

# 2026 YILI İLK ÇEYREK FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLARI

27 Nisan 2026





## İcra Kurulu Başkanı Mesajı

2



Serkan Kaptan

2026'nın ilk çeyreği, artan küresel ekonomik ve jeopolitik belirsizliklerle geride kaldı. Özgün iş modelimiz ve çeşitlendirilmiş portföyümüz sayesinde bu belirsizliklerin etkisini sınırlayabildik. Yolcu trafiğimiz, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 7 artarak 19 milyona ulaştı ve küresel ortalamaların üzerinde gerçekleşti.

Portföyümüzde öne çıkan başlıklar arasında Ankara'da dış hat trafiği yeni hatların devreye girmesi ve düşük maliyetli hava yolu şirketlerinin katkısıyla yüzde 23 arttı. 2026, Ankara'nın güçlenen operasyonel ve finansal performansının konsolide sonuçlarımıza tam olarak yansıtacağı ilk yıl olacak.

Antalya'da bir başka önemli kilometre taşına ulaştık. Nisan 2025'ten bu yana faaliyette olan yeni terminal ve yardımcı tesislerin desteğiyle artan kapasite, yoğun yaz sezonu öncesinde yolcu deneyimini önemli ölçüde geliştirdi. Finansal katkısının ötesinde Antalya projesi, TAV'ın başarılı ortaklıklar kurmak konusundaki becerisini gösteriyor. Hizmet şirketlerimizin Antalya'daki faaliyetlerinin etkisi 2026'da ilk kez tam olarak görülecek.

Almatı Havalimanı'nda dış hat trafiği güçlü biçimde artmaya devam ederken, yatırım programımızın ikinci fazı takvime uygun şekilde ilerliyor. Kazakistan'ın bölgesel bir aktarma ve lojistik merkezi olma hedefini doğrultusunda jet yakıtı arz politikasındaki son değişiklikler 2026'nın ilk çeyreğinde hacim ve marjlar üzerinde baskı yarattı. Bununla birlikte, maliyet verimliliğinin artmasının ve rekabetçi fiyatlandırmanın orta vadede trafik büyümesine daha güçlü katkı vereceğine inanıyoruz. Bu nedenle 2026'yı Almatı için bir geçiş yılı olarak görüyoruz; havacılık gelirlerini güçlendirmeye, operasyonlarımızı optimize etmeye ve uzun vadeli değer yaratımını korumaya odaklanıyoruz.

Misafirperverlik ve hizmet kalitesi, uzun vadeli vizyonumuzun ayrılmaz bir parçası olmaya devam ediyor. Bu yıl, Skytrax Ödülleri'nde havalimanlarımızdan üçü dünya genelinde ilk 100 içinde yer alırken, dört havalimanımız ACI ASQ Ödülleri'ne layık görüldü. Bu başarılar operasyonel mükemmeliyet ve ekiplerimizin yetkinliğini yansıtıyor. Yolcu memnuniyetiyle çalışan mutluluğu arasındaki güçlü bağın farkındayız ve bu çerçevede TAV'ın bir kez daha Great Place to Work sertifikasını almış olmasından mutluluk duyuyoruz.

Genel Kurulumuz, 2025 UFRS net kârımızın yüzde 50'sine karşılık gelen yaklaşık 1,3 milyar TL tutarında temettü dağıtımını onayladı. Devam eden yatırımlarla birlikte ve küresel belirsizlik ortamında alınan bu karar, nakit yaratma gücümüzün sağlamlığını ve hissedarlarımıza sürdürülebilir getiri oluşturma taahhüdümüzü teyit ediyor.

Jeopolitik gelişmeleri ve piyasa koşullarını yakından izlerken, operasyonel mükemmeliyet, ve sürdürülebilir değer yaratımına kararlılıkla odaklanmaya devam ediyoruz. Bununla birlikte, sürdürülebilir büyümeye odaklanan beş yıllık stratejik planlamamızı şekillendirmeye başladık.

TAV Havalimanları'nın geleceğini birlikte inşa ederken, çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve iş ortaklarımıza güven ve destekleri için içten teşekkürlerimi sunuyorum.

(aksi belirtilmedikçe m€)	1Ç25	1Ç26	Dğş %
<b>Ciro</b>	<b>378,5</b>	<b>360,6</b>	<b>-5%</b>
<b>Nakit Faaliyet Giderleri*</b>	<b>-288,4</b>	<b>-283,0</b>	<b>-2%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>90,1</b>	<b>77,6</b>	<b>-14%</b>
<b>FAVÖK marjı (%)</b>	23.8%	21.5%	-2.3 puan
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	-14,1	-1,3	-91%
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-9,4	12,4	a.d
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>-36,5</b>	<b>-39,0</b>	<b>7%</b>
Net Parasal Pozisyon Kazancı	0,9	1,2	28%
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>-45,6</b>	<b>-58,6</b>	<b>28%</b>
<b>Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)</b>	<b>-14,5</b>	<b>-99,4</b>	<b>a.d</b>
<b>İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>a.d</b>
<b>Yatırım Harcamaları (3)</b>	<b>28,8</b>	<b>25,7</b>	<b>-11%</b>
<b>Serbest Nakit Akışı (1+2-3)</b>	<b>-43,3</b>	<b>-125,1</b>	<b>a.d</b>
<b>Net Borç (Ortaklara Borç Dahil)</b>	<b>1.795</b>	<b>1.824</b>	<b>2%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.560</b>	<b>1.528</b>	<b>-2%</b>
Çalışan Sayısı (ortalama)	<b>20.160</b>	<b>21.661</b>	<b>7%</b>
<b>Yolcu Sayısı (m)</b>	<b>17,7</b>	<b>19,0</b>	<b>7%</b>
- Dış Hat	9,7	10,4	7%
- İç Hat	8,0	8,6	8%
<b>Yolcu Başı Gümrüksüz Satış (€)</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>1%</b>

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

## Ciro

- ◆ Yıllık bazda cirodaki düşüş; ağırlıklı olarak jeopolitik gelişmeler, Almatı'da daha düşük yakıt satışları ve marjı, ABD dolarının euro karşısındaki zayıflığı ve Katar'daki TAV Tekn. projesinin geçtiğimiz yıl tamamlanmasından kaynaklandı.

## Nakit Faaliyet Giderleri

- ◆ Ağırlıklı olarak satılan hizmet maliyetindeki ve jet yakıt satış maliyetindeki düşüşten etkilendi.

## FAVÖK

- ◆ Başlıca olarak jeopolitik gelişmeler, Almatı'da daha düşük yakıt satışları ve marjı ile ABD dolarının euro karşısındaki zayıflığından etkilendi.

## Yabancı Para Çevrim Farkı

- ◆ 4Ç25'te kur korumalı mevduatın sonlandırılması nedeniyle azaldı.

## Özkaynak Yöntemi Yatırımları

- ◆ Antalya 1 ve Yeni Antalya'da daha düşük ertelenmiş vergi zararı kaydedildi.
- ◆ ATÜ, daha yüksek finansman giderleri ve ertelenmiş vergi zararından etkilendi.

## Net Kâr

- ◆ Net kâr; ağırlıklı olarak daha yüksek amortisman ve itfa giderleri ile Ankara yatırımının tamamlanmasını takiben, daha önce aktifleştirilen faiz giderlerinin gider yazılmaya başlanması nedeniyle etkilendi. Buna ek olarak, cari vergi gideri, TAV Gürcistan'ın geçen yıldan ertelenmiş temettü ödemeleri nedeniyle arttı.

## Serbest Nakit Akışı

- ◆ Ağırlıklı olarak Tiflis imtiyaz süresinin uzatılması kapsamında yapılan peşin ödeme ve inşaat mobilizasyonu kaynaklı nakit çıkışı nedeniyle azaldı.

## Net Borç

- ◆ Devam eden yatırım programı nedeniyle sınırlı ölçüde arttı.

## 2026 Geleceğe Dönük Deęerlendirmeler

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

(1) 2026 beklentilerimiz herhangi bir seyahat kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili gelişmelerin olmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların yaşanmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımlarına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayımız ve 2026 mali sonuçlarımız üzerinde önemli etkileri olabilir. Yolcu beklentisi ortak girişim havalimanlarını içeriyor ancak özkaynak yöntemi nedeniyle ciro, FAVÖK ve yatırım harcamaları beklentilerine ortak girişimler dahil değildir.

## TAV TRAFİK VERİLERİ (YOLCU)

	Mart		Değişim 2026/ 2025	Ocak - Mart		Değişim 2026/ 2025
	2025	2026		2025	2026	
<b>Antalya</b>	<b>1.066.972</b>	<b>1.189.409</b>	<b>11%</b>	<b>2.983.868</b>	<b>3.138.499</b>	<b>5%</b>
Dış Hat	660.966	687.568	4%	1.654.981	1.647.167	0%
İç Hat	406.006	501.841	24%	1.328.887	1.491.332	12%
<b>İzmir</b>	<b>768.336</b>	<b>885.919</b>	<b>15%</b>	<b>2.359.185</b>	<b>2.643.768</b>	<b>12%</b>
Dış Hat	221.783	251.384	13%	693.674	754.005	9%
İç Hat	546.553	634.535	16%	1.665.511	1.889.763	13%
<b>Ankara</b>	<b>930.137</b>	<b>1.113.897</b>	<b>20%</b>	<b>2.995.025</b>	<b>3.390.245</b>	<b>13%</b>
Dış Hat	202.612	255.115	26%	700.999	863.379	23%
İç Hat	727.525	858.782	18%	2.294.026	2.526.866	10%
<b>Milas-Bodrum</b>	<b>107.646</b>	<b>126.121</b>	<b>17%</b>	<b>293.984</b>	<b>329.672</b>	<b>12%</b>
Dış Hat	5.586	7.495	34%	14.332	15.405	7%
İç Hat	102.060	118.626	16%	279.652	314.267	12%
<b>Gazipaşa - Alanya</b>	<b>42.723</b>	<b>40.136</b>	<b>-6%</b>	<b>113.453</b>	<b>101.849</b>	<b>-10%</b>
Dış Hat	12.579	11.564	-8%	27.808	26.798	-4%
İç Hat	30.144	28.572	-5%	85.645	75.051	-12%
<b>Almatı</b>	<b>901.445</b>	<b>918.493</b>	<b>2%</b>	<b>2.645.912</b>	<b>2.656.468</b>	<b>0%</b>
Dış Hat	399.011	429.296	8%	1.163.917	1.279.909	10%
İç Hat	502.434	489.197	-3%	1.481.995	1.376.559	-7%
<b>Gürcistan</b>	<b>416.167</b>	<b>344.458</b>	<b>-17%</b>	<b>1.172.314</b>	<b>1.214.934</b>	<b>4%</b>
<b>Medine</b>	<b>906.045</b>	<b>884.820</b>	<b>-2%</b>	<b>3.323.905</b>	<b>3.388.111</b>	<b>2%</b>
Dış Hat	666.032	627.108	-6%	2.583.770	2.600.885	1%
İç Hat	240.013	257.712	7%	740.135	787.226	6%
<b>Tunus</b>	<b>120.876</b>	<b>139.554</b>	<b>15%</b>	<b>324.431</b>	<b>352.271</b>	<b>9%</b>
<b>K. Makedonya</b>	<b>221.635</b>	<b>302.103</b>	<b>36%</b>	<b>631.907</b>	<b>841.577</b>	<b>33%</b>
<b>Zagreb</b>	<b>315.323</b>	<b>339.126</b>	<b>8%</b>	<b>856.966</b>	<b>917.476</b>	<b>7%</b>
<b>TAV TOPLAM (*)</b>	<b>5.797.305</b>	<b>6.284.036</b>	<b>8%</b>	<b>17.700.950</b>	<b>18.974.870</b>	<b>7%</b>
Dış Hat	3.208.365	3.356.562	5%	9.734.555	10.410.907	7%
İç Hat	2.588.940	2.927.474	13%	7.966.395	8.563.963	8%

2026 DHMİ verileri revizyona tabidir.

Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil, sadece ticari uçuşlar

- ◆ 2026'da hizmet verilen yolcu sayısı, 2025'in %7 üstünde gerçekleşti.
- ◆ 2026'da hizmet verilen dış hat yolcu sayısı 2025'in %7 üzerinde gerçekleşti.
- ◆ Ankara 2026 dış hat yolcusu 2025'in %23 üstünde gerçekleşti. Ajet, 2025'in 3. çeyreğinde Ankara'ya iki yeni uçak konuşlandırdı.
- ◆ İzmir 2026 dış hat yolcusu 2025'in %9 üstünde gerçekleşti. Pegasus büyümede en önemli etken oldu.
- ◆ Antalya Mart ayında ağırlıklı olarak Avrupa kaynaklı trafikle desteklendi.
- ◆ Gürcistan Mart ayında Ortadoğu trafiğindeki azalış nedeniyle etkilendi.
- ◆ Almatı 2026 dış hat yolcusu 2025'in %10 üzerinde gerçekleşti. İç hat trafiği Pratt Whitney motor sorunlarından etkilendi. Çin, Tayland ve Vietnam'a güçlü seyahat talebi
- ◆ Kuzey Makedonya'da konuşlu uçak filosunun A320'den (ort. 183 koltuk) A321'e (ort. 239 koltuk) yükseltilmesi Kasım 2025'te tamamlandı.
- ◆ Ortadoğu trafiği Haziran 2025'te başlayan ve Şubat 2026'nın sonunda hızlanan jeopolitik gelişmelerden etkileniyor.

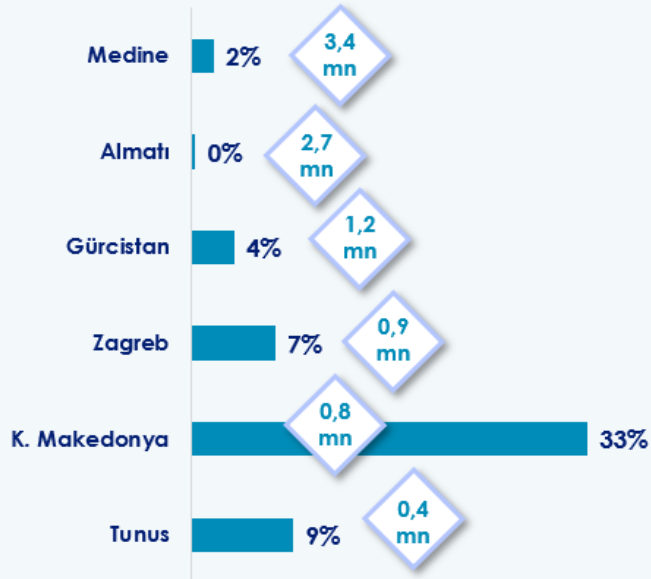
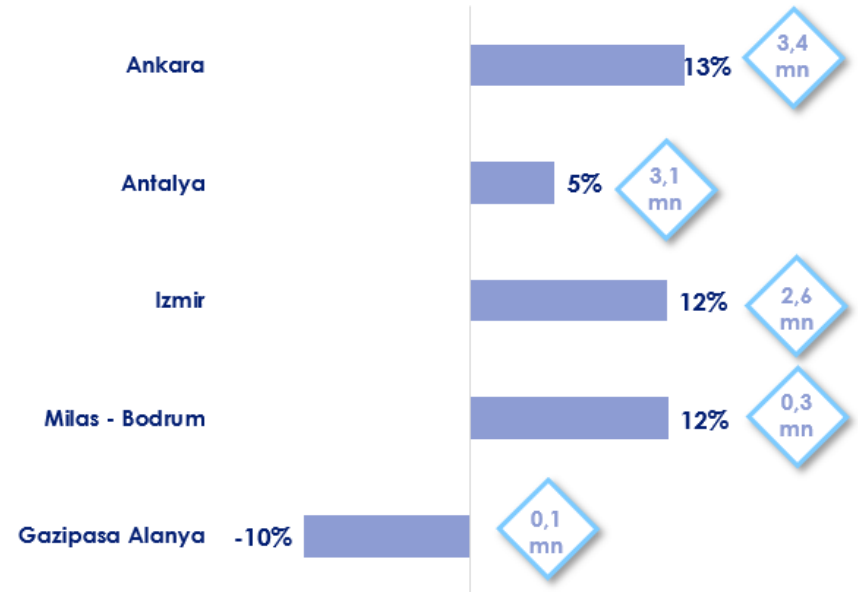
## TAV TRAFİK VERİLERİ (YOLCU)

## TAV TRAFİK VERİLERİ (Oca – Mar 2026)

Oca – Mar 2025'e göre yolcu değişimi:

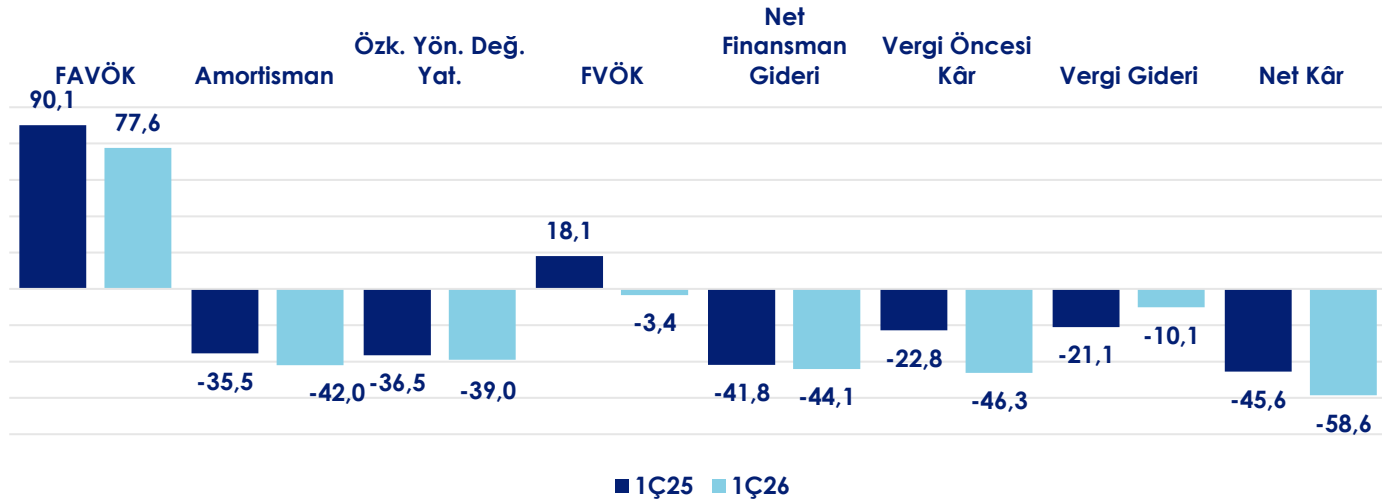
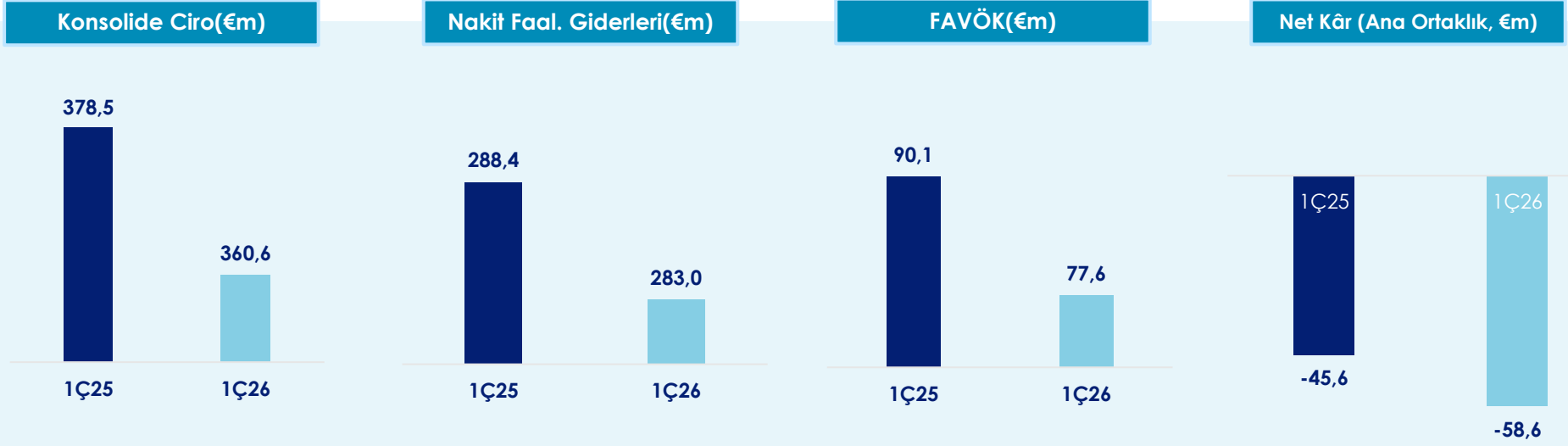
## TÜRKİYE DIŞINDAKİ HAVALİMANLARI

(9,4m yolcu, +5%)

TÜRKİYE'DE İŞLETTİĞİMİZ HAVALİMANLARI  
(9,6m yolcu, +10%)

TAV TOPLAM TRAFİK

19,0 m yolcu / +7%



■ 1Ç25 ■ 1Ç26

## 2026/1Ç Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

### Ciro

(€m)	1Ç25	1Ç26	Dğış(%)
Havacılık	132,8	120,1	-10%
Yer Hizmetleri	75,0	76,7	2%
Yiyecek&İçecek Gelirleri	38,8	45,5	17%
Özel Yolcu Sal. & TAV Passport	38,4	40,2	5%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	13,2	14,6	11%
Gümrüksüz Satış	12,9	14,4	12%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	12,4	5,4	-57%
Otopark Gelirleri	8,5	6,9	-19%
Otobüs Gelirleri	3,2	3,4	6%
Diğer	43,4	33,5	-23%
<b>Toplam</b>	<b>378,5</b>	<b>360,6</b>	<b>-5%</b>

### Faaliyet Giderleri

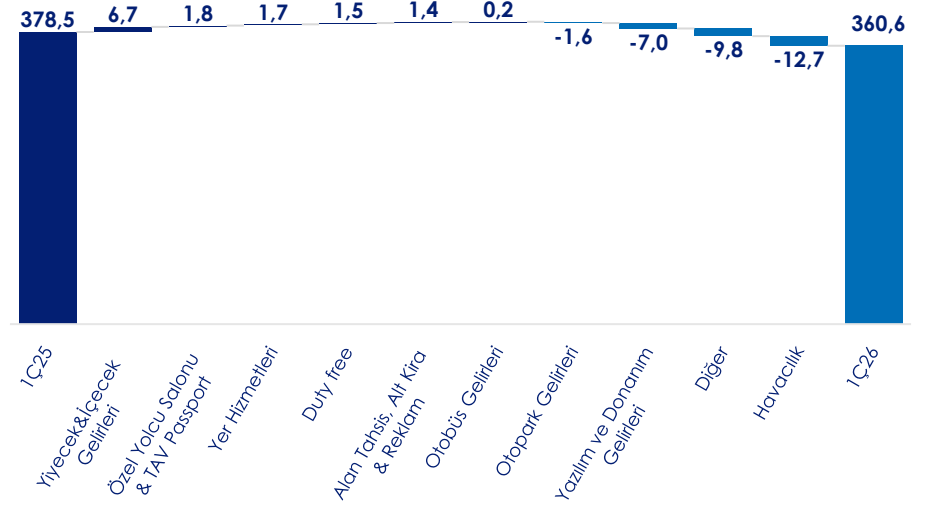
(€m)	1Ç25	1Ç26	Dğış(%)
Personel	-118,4	-136,1	15%
Sağlanan Hizm. Mal.	-50,3	-34,0	-32%
Yiyecek&İçecek Mal.	-12,4	-14,9	20%
Kira Gideri	-8,7	-7,7	-12%
Bakım&Onarım Gideri	-6,1	-5,9	-4%
Elektrik, Su, vb.	-5,8	-7,1	21%
İmtiyaz Kira Gideri	-0,2	-0,3	23%
Jet Yakıt Gideri	-50,7	-40,7	-20%
Diğer	-36,5	-36,7	1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	0,8	0,4	-46%
<b>Nakit Faaliyet Giderleri</b>	<b>-288,4</b>	<b>-283,0</b>	<b>-2%</b>
Amortisman ve İtfa	-35,5	-42,0	18%
<b>Toplam</b>	<b>-323,8</b>	<b>-324,9</b>	<b>0%</b>

### Net Kâr

(€m)	1Ç25	1Ç26	Dğış(%)
<b>FAVÖK</b>	<b>90,1</b>	<b>77,6</b>	<b>-14%</b>
Amortisman ve İtfa	-35,5	-42,0	18%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>-36,5</b>	<b>-39,0</b>	<b>7%</b>
<b>FVÖK</b>	<b>18,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>a.d</b>
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-14,1	-1,3	-91%
Net Faiz Gideri	-18,7	-29,4	58%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-7,6	-9,5	24%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-1,4	-3,9	180%
<b>Net Finansman Geliri / (Gideri)</b>	<b>-41,8</b>	<b>-44,1</b>	<b>6%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>28%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>-22,8</b>	<b>-46,3</b>	<b>103%</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-21,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>-52%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-11,7	-22,4	92%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-9,4	12,4	a.d
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0,1	-0,3	177%
<b>Net Kâr</b>	<b>-43,9</b>	<b>-56,6</b>	<b>29%</b>
Azınlık Payı	-1,7	-2,0	16%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>-45,6</b>	<b>-58,6</b>	<b>28%</b>

# 2026/1Ç Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

(€m)	1Ç25	1Ç26	Dğş.	Dğş(%)
Havacılık	132,8	120,1	-12,7	-10%
Yer Hizmetleri	75,0	76,7	1,7	2%
Yiyecek&İçecek	38,8	45,5	6,7	17%
Özel Yolcu Salonu	38,4	40,2	1,8	5%
Alan Tah., Alf Kira & Reklam	13,2	14,6	1,4	11%
Gümrüksüz Satış	12,9	14,4	1,5	12%
Bilişim	12,4	5,4	-7,0	-57%
Otopark	8,5	6,9	-1,6	-19%
Otobüs Hizm. Gel. (HAVAS)	3,2	3,4	0,2	6%
Diğer Faaliyet Gelirleri	43,4	33,5	-9,8	-23%
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>378,5</b>	<b>360,6</b>	<b>-17,8</b>	<b>-5%</b>



## Ciro

- ◆ Yıllık bazda cirodaki düşüş; ağırlıklı olarak jeopolitik gelişmeler, Almatı'da daha düşük yakıt satışları ve marjı, ABD dolarının euro karşısındaki zayıflığı ve Katar'daki TAV Tekn. projesinin geçtiğimiz yıl tamamlanmasından kaynaklandı.
- ◆ 55% havacılık, 45% havacılık dışı
- ◆ 40% Türkiye, 60% Türkiye dışı (iştirakler hariç)

## Havacılık

- ◆ Havacılık gelirleri ağırlıklı olarak Almatı'daki yakıt faaliyetlerinden etkilendi.

## Yer Hizmetleri

- ◆ Toplam hizmet verilen uçuş sayısı %6 artmıştır. HAVAŞ özelinde (tam konsolidasyon) artış %7, TGS'de (öz kaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen) artış %7 olmuştur. HAVAŞ'ın depo gelirleri tarife düzenlemelerinden etkilendi.

## Yiyecek&İçecek

BTA'da güçlü büyüme kaydedilmiştir. BTA'daki büyüme, Antalya'daki yeni operasyonlar tarafından desteklendi.

## Özel Yolcu Salonu

- ◆ İşletilen salonlardaki yolcu hacmindeki artış etkili oldu.

## Alan Tah., Alf Kira & Reklam

- ◆ BTA'da (Antalya'daki yeni operasyonlar nedeniyle) ve Almatı'da artış kaydedildi.

## Gümrüksüz Satış

- ◆ Gümrüksüz satış gelirleri, ağırlıklı olarak Ankara'daki büyümenin etkisiyle arttı.

## Bilişim

- ◆ Bilişim gelirleri büyük ölçüde sözleşmeye dayalıdır ve kazanılan ve tamamlanan projelere bağlı olarak değişkenlik göstermektedir. Bilişim gelirleri, Katar projesinin 2025 yılında tamamlanmasından olumsuz etkilendi. TAV Tekn. gelirlerinin bir kısmı "Diğer" kalemi altında sınıflandırılmaktadır.

## Otopark

- ◆ 2Ç25'te Umman otopark faaliyetinin sonlandırılması nedeniyle olumsuz etkilendi.

## Diğer

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

## 2026/1Ç Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

(€m)	1Ç25	1Ç26	Dğş	Dğş(%)
Personel	-118,4	-136,1	-17,8	15%
Satılan Hizmet Maliyeti	-50,3	-34,0	16,3	-32%
Yiyecek Ürün Maliyeti	-12,4	-14,9	-2,4	20%
Kira Gideri	-8,7	-7,7	1,0	-12%
Bakım&Onarım	-6,1	-5,9	0,3	-4%
Elektrik,Su vb. Giderler	-5,8	-7,1	-1,2	21%
İmtiyaz Kira Giderleri	-0,2	-0,3	-0,1	23%
Jet Yakıtı Maliyeti	-50,7	-40,7	10,0	-20%
Diğer	-36,5	-36,7	-0,2	1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	0,8	0,4	-0,4	-46%
<b>Nakit Faaliyet Giderleri<sup>(*)</sup></b>	<b>-288,4</b>	<b>-283,0</b>	<b>5,4</b>	<b>-2%</b>
Amortism. & Değer Kaybı	-35,5	-42,0	-6,5	18%
<b>Toplam</b>	<b>-323,8</b>	<b>-324,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>0%</b>

## Nakit Faaliyet Giderleri

- ◆ Ağırlıklı olarak Satılan Hizmet Maliyetindeki ve jet yakıtı satış maliyetindeki düşüşten etkilendi.

## Personel

- ◆ Ortalama çalışan sayısında %7 artış ve TL enflasyonuna bağlı ücret artışları etkili olmuştur. Ayrıca yeni BTA Antalya operasyonları da personel giderlerini etkiledi.

## Satılan Hizmet Maliyeti

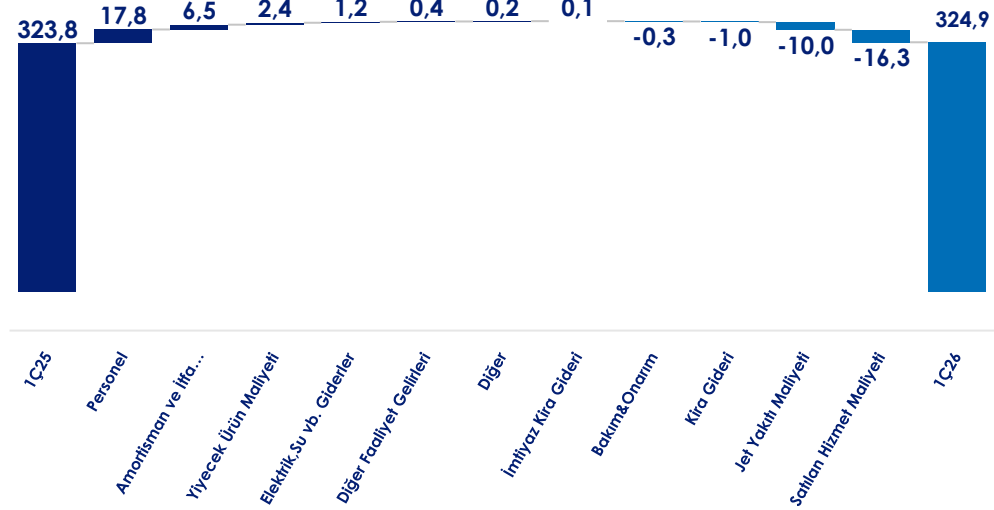
- ◆ Ağırlıklı olarak TAV Tech.'in Katar projesinin tamamlanması nedeniyle azaldı.

## Yiyecek Ürün Maliyeti

- ◆ Artış, BTA ve Almatı kaynaklıdır.

## Amortism. &amp; Değer Kaybı

- ◆ Başlıca olarak Mayıs 2025'te başlayan yeni Ankara imtiyaz sözleşmesinden kaynaklandı.



## Jet Yakıtı Maliyeti

- ◆ Almatı'da daha düşük yakıt satışından etkilendi.

## Kira

- ◆ TAV OS nedeniyle azalmıştır.

## Bakım&amp;Onarım

- ◆ İş hacmi, projeler, bakım ihtiyaçları ve enflasyondan etkilenmektedir.

## Elektrik,Su vb. Giderler

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

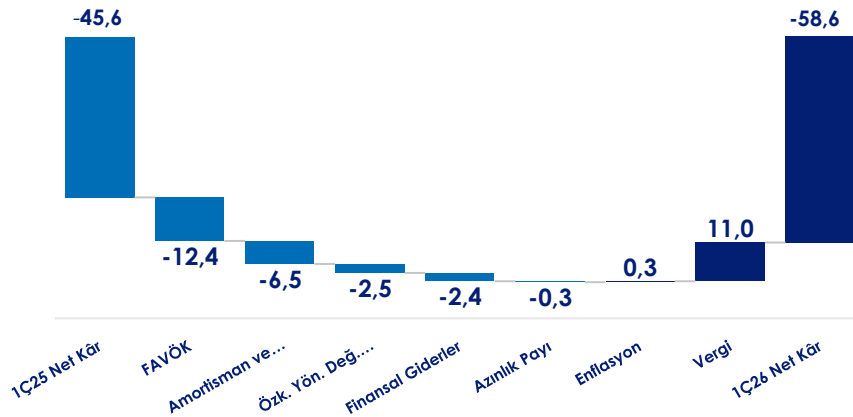
## İmtiyaz Kira Giderleri

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

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

## 2026/1Ç Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

(€m)	1Ç25	1Ç26	Dğş	Dğş (%)
<b>FAVÖK</b>	<b>90,1</b>	<b>77,6</b>	<b>-12,4</b>	<b>-14%</b>
Amortisman ve İtfa Gideri	-35,5	-42,0	-6,5	18%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>-36,5</b>	<b>-39,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>7%</b>
<b>FVÖK</b>	<b>18,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-21,5</b>	<b>a.d</b>
Yabancı Para Çevrim Farkı	-14,1	-1,3	12,8	-91%
Net Faiz Gideri	-18,7	-29,4	-10,8	58%
Reeskont Gideri/Geliri	-7,6	-9,5	-1,8	24%
Diğer Finansal Gelir & Gider	-1,4	-3,9	-2,5	180%
<b>Net Finansal Giderler</b>	<b>-41,8</b>	<b>-44,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>6%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>28%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>-22,8</b>	<b>-46,3</b>	<b>-23,5</b>	<b>103%</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-21,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>11,0</b>	<b>-52%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-11,7	-22,4	-10,7	92%
Ertelenmiş Vergi Gideri	-9,4	12,4	21,7	a.d
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0,1	-0,3	-0,2	177%
<b>Dönem Kârı</b>	<b>-43,9</b>	<b>-56,6</b>	<b>-12,7</b>	<b>29%</b>
Azınlık Payı	-1,7	-2,0	-0,3	16%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>-45,6</b>	<b>-58,6</b>	<b>-13,0</b>	<b>28%</b>

**FAVÖK:**

- ◆ Başlıca olarak jeopolitik gelişmeler, Almatı'da daha düşük yakıt satışları ve marj ile ABD dolarının euro karşısındaki zayıflığından etkilendi.

**Özkaynak Yöntemi Yatırımları:**

- ◆ Antalya 1 ve Yeni Antalya'da daha düşük ertelenmiş vergi zararı kaydedildi.
- ◆ ATÜ, daha yüksek finansman giderleri ve ertelenmiş vergi zararından etkilendi.

**FVÖK:**

- ◆ Daha yüksek amortisman ve itfa giderleri ile özkaynak yöntemi yatırımlarındaki düşüş nedeniyle azaldı.

**Yabancı Para Çevrim Farkı:**

- ◆ 4Ç25'te kur korumalı mevduatın sonlandırılması nedeniyle azaldı.

**Net Finansal Giderler:**

- ◆ Kur korumalı mevduatın sonlandırılmasını takiben net faiz giderlerindeki artış nedeniyle yükselmiştir.

**Vergi:**

- ◆ Gürcistan'da kurumlar vergisi, temettü dağıtım sırasında ödenmektedir. Cari vergi gideri, TAV Gürcistan'ın geçen yıldan ertelenmiş temettü ödemeleri nedeniyle artmıştır.
- ◆ Ertelenmiş vergi geliri ise ağırlıklı olarak TAV Gürcistan'ın temettü ödemesi ile Almatı ve Ankara'dan kaynaklanmıştır.

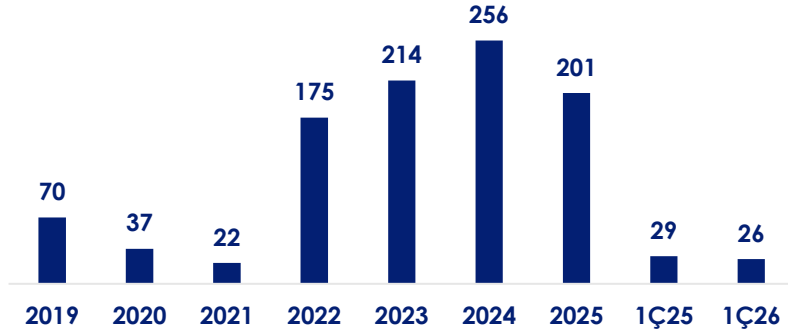
**Net Kâr :**

- ◆ Net kâr; ağırlıklı olarak daha yüksek amortisman ve itfa giderleri ile Ankara yatırımının tamamlanmasını takiben, daha önce aktifleştirilen faiz giderlerinin gider yazılmaya başlanması nedeniyle etkilenmiştir. Buna ek olarak, cari vergi gideri, TAV Gürcistan'ın geçen yıldan ertelenmiş temettü ödemeleri nedeniyle arttı.

# Yatırım Harcamaları / Temettü

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

### Yatırım Harcamaları (€m)



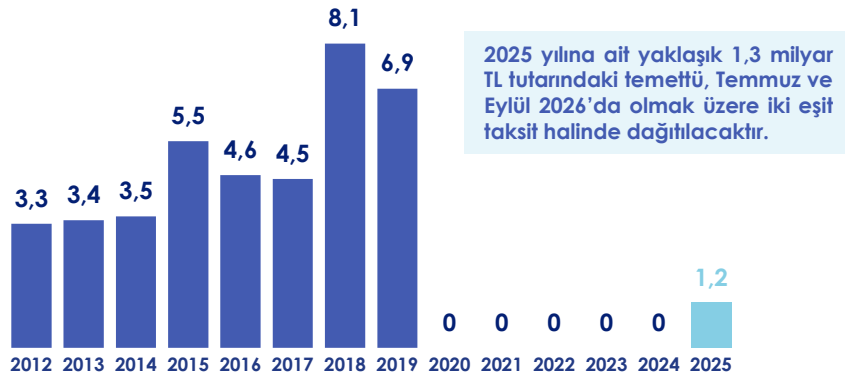
### Yatırım Harcamaları (€m)

2026 Yatırım Harcamaları (\*)

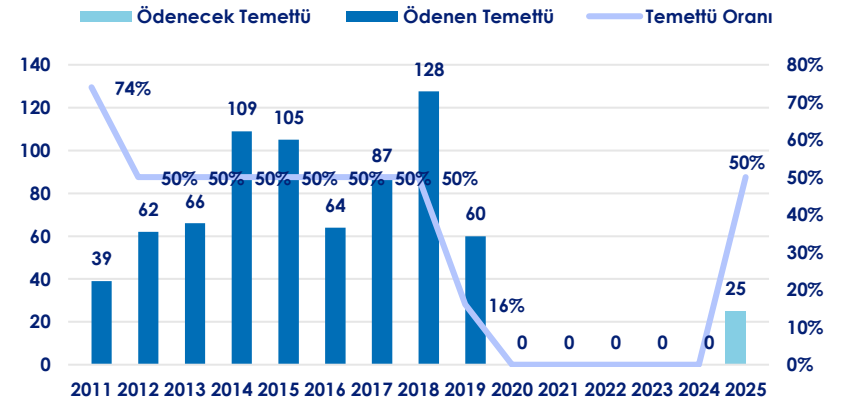


(\*) DHMİ tarafından geri ödenecek €2,9m avro ek Ankara yatırımı hariçtir.

### Temettü Verimi (%)



### Temettü Tarihçesi (€m)



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

## Dağıtılmış Borç Yapısı

Net Borç (dönem sonu, €m**)	Mar 2025	Ara 2025	Mar 2026
<b>Havalimanları</b>	<b>1,001.9</b>	<b>855.7</b>	<b>1,082.7</b>
Ankara (***)	193.1	239.6	277.7
İzmir	160.9	115.4	141.3
Gazipaşa	-0.9	-3.2	-2.1
Tunus	233.1	218.1	227.1
Gürcistan	-21.1	-105.2	42.8
K. Makedonya	32.8	31.4	29.3
Bodrum	92.3	78.8	81.8
Almatı	311.6	280.8	284.8
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>793.0</b>	<b>763.4</b>	<b>740.8</b>
HAVAŞ	50.0	26.9	95.8
BTA	22.5	35.0	42.3
Holdings*	679.9	616.2	490.3
Diğer	40.6	85.5	112.5
<b>Toplam</b>	<b>1,794.9</b>	<b>1,619.3</b>	<b>1,823.5</b>

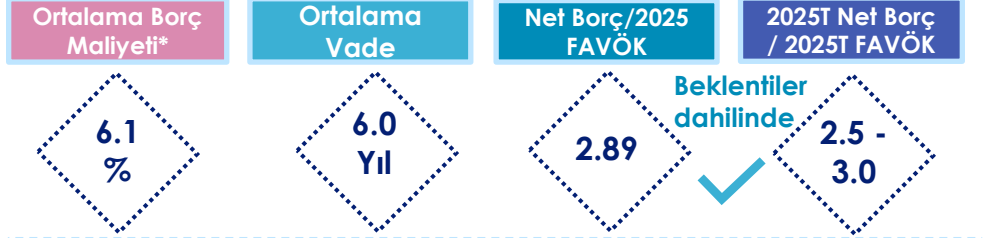
### Net Borç Tanımı =

- (+) Borçlanmalar
- (+) Hissedar Kredisi & Faizi
- (+) Temettü Ödeme Yükümlülükleri
- (+) Açık Hesap Kredileri
- (+) Almatı Azınlık Satış Hakkı (+€93m Holding<sup>(\*)</sup> üzerinde)

(+/-) Net Türev Araçlar (-€5m)

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

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

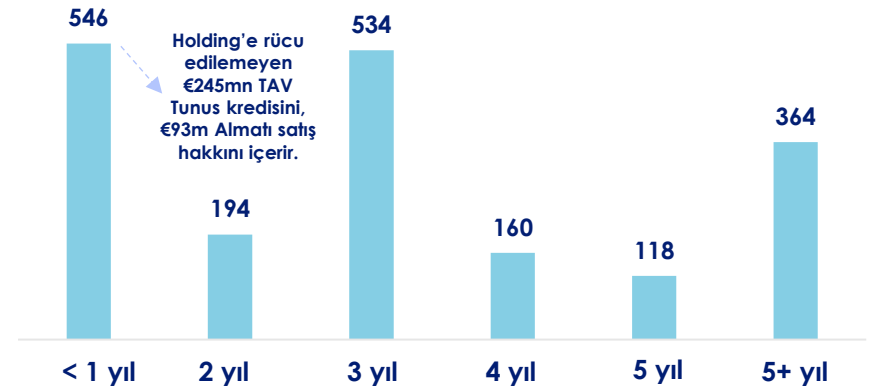


(\*) 31 Mart 2026 itibarıyla, tüm finansal borcumuzun %69'u takasla sabitlenmiştir (tam konsolidasyona tabi şirketler).

### Net Borç 2%

- ◆ Devam eden yatırım programı nedeniyle sınırlı ölçüde arttı.

### Brüt Borcun Yıllara Göre Dağılımı(\*\*) (€m)



\*Belirli proje finansman sözleşmeleri, finansal oranların karşılanamaması durumunda teknik temerrüt maddeleri içerir. TAV Milas Bodrum, TAV Ege, TAV Tunus, TAV Gürcistan, TAV Kazakistan ve TAV Makedonya'nın finansman sözleşmelerinde finansal oran taahhütleri bulunmaktadır. TAV Tunus pandemi etkisiyle düşen yolcu sayılarının beklenenden daha yavaş toparlanması sebebiyle finansman sözleşmelerinin yükümlülüklerini ihlal etmiştir. Bu sebeple, Şirket'in uzun vadeli kredi yükümlülükleri 30 Haziran 2023 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmıştır. 31 Mart 2026 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerle sınıflanmış tutar €245m'dir (faiz tahakkuku dahil tutardır) ve TAV Tunus kredi verenlerden Kredi Geri Çağırma bildirimini almamıştır. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla TAV Tunus haricinde Grup'un finansal oran taahhütlerinde herhangi bir ihlal gerçekleşmemiştir.

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

## Şirket Bazında Finansal Veriler ve Çalışan Sayıları (1Ç26)

(€m)	Ciro	FAVÖK	FAVÖK Marjı (%)	Net Borç
<b>Havalimanları</b>	<b>196,4</b>	<b>61,1</b>	<b>31%</b>	<b>1.083</b>
Ankara (*)	22,9	11,0	48%	278
İzmir	19,8	7,6	38%	141
Gazipaşa	0,6	-1,7	a.d	-2
Tunus	6,6	0,9	13%	227
Gürcistan	29,2	21,7	74%	43
K. Makedonya	12,8	5,2	41%	29
Bodrum	1,8	-2,4	a.d	82
Almatı	102,7	18,9	18%	285
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>164,2</b>	<b>16,5</b>	<b>10%</b>	<b>741</b>
Havaş	60,6	6,3	10%	96
BTA	38,5	-2,0	-5%	42
Diğer	65,1	12,3	19%	603
<b>Konsolide</b>	<b>360,6</b>	<b>77,6</b>	<b>22%</b>	<b>1.824</b>

Çalışan Sayısı (dönem sonu)	1Ç25	1Ç26
Ankara (*)	900	905
İzmir	912	914
Tunus	613	724
Gazipaşa	112	108
Gürcistan	1.116	1.301
K. Makedonya	855	871
Havaş	5.332	5.329
BTA	2.391	2.919
Holding	144	156
İşletme Hizm.	731	688
TAV Teknoloji (Bilişim)	525	491
TAV Güvenlik	2.235	2.531
Letonya	6	6
Bodrum	102	103
Almatı	4.346	4.782
<b>TOPLAM</b>	<b>20.320</b>	<b>21.828</b>

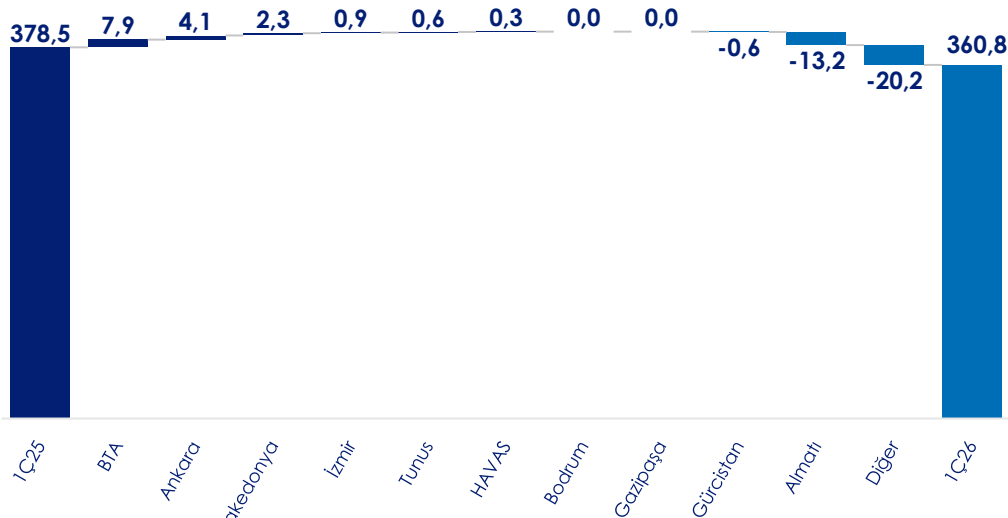
(\*) Ankara + Esenboga birleşme öncesi sonuçları (Esenboga'nın Holding ile birleşmesinden önce, 30.09 sonuçları)

## Şirketler (1Ç26)

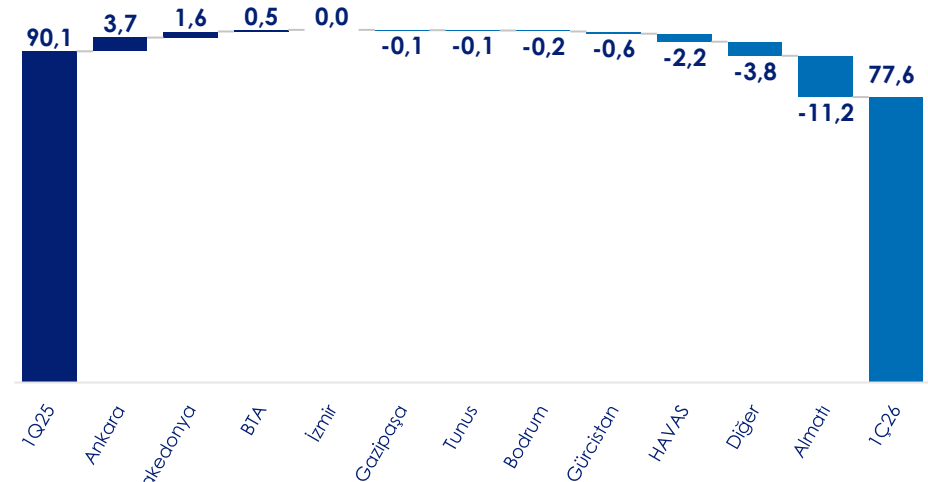
Ciro (€m)	1Ç25	1Ç26	Dğış	Dğış(%)
<b>Havalimanları</b>	<b>202,3</b>	<b>196,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-3%</b>
Ankara (*)	18,8	22,9	4,1	22%
İzmir	19,0	19,8	0,9	5%
Gazipaşa	0,6	0,6	0,0	2%
Tunus	6,0	6,6	0,6	11%
Gürcistan	29,8	29,2	-0,6	-2%
K. Makedonya	10,5	12,8	2,3	22%
Bodrum	1,8	1,8	0,0	2%
Almatı	115,9	102,7	-13,2	-11%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>176,2</b>	<b>164,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>-7%</b>
Havaş	60,3	60,6	0,3	1%
BTA	30,7	38,5	7,9	26%
Diğer	85,2	65,1	-20,2	-24%
<b>Konsolide</b>	<b>378,5</b>	<b>360,6</b>	<b>-17,8</b>	<b>-5%</b>

FAVÖK (€m)	1Ç25	1Ç26	Dğış	Dğış(%)
<b>Havalimanları</b>	<b>68,0</b>	<b>61,1</b>	<b>-6,9</b>	<b>-10%</b>
Ankara(*)	7,2	11,0	3,7	52%
İzmir	7,6	7,6	0,0	0%
Gazipaşa	-1,6	-1,7	-0,1	6%
Tunus	1,0	0,9	-0,1	-10%
Gürcistan	22,3	21,7	-0,6	-3%
K. Makedonya	3,6	5,2	1,6	43%
Bodrum	-2,2	-2,4	-0,2	10%
Almatı	30,1	18,9	-11,2	-37%
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>22,0</b>	<b>16,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>-25%</b>
Havaş	8,5	6,3	-2,2	-26%
BTA	-2,6	-2,0	0,5	-20%
Diğer	16,1	12,3	-3,8	-24%
<b>Konsolide</b>	<b>90,1</b>	<b>77,6</b>	<b>-12,4</b>	<b>-14%</b>

Ciro Köprüsü (€m)



FAVÖK Köprüsü (€m)



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

## Çeyreksel Gelir Tablosu ve Şirket Bazında Finansallar

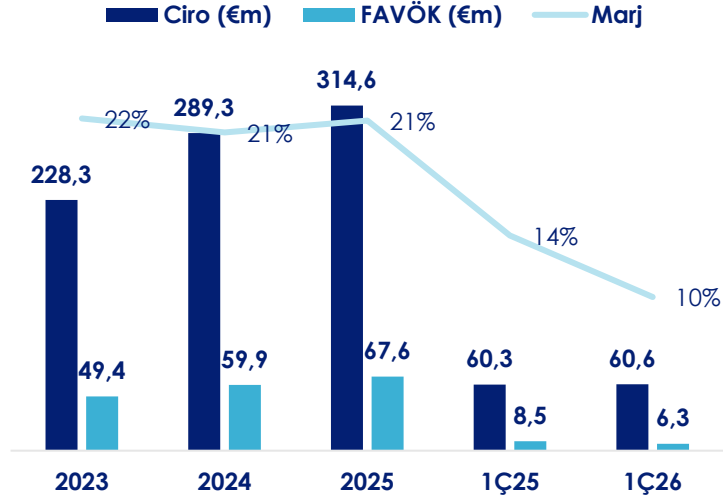
m€	1Ç25	1Ç26	Dğş %
Havacılık	132,8	120,1	-10%
Yer Hizmetleri	75,0	76,7	2%
Gümrüksüz Satış Komisyonları	12,9	14,4	12%
Yiyecek&İçecek Geliri	38,8	45,5	17%
Otopark Gelirleri	8,5	6,9	-19%
Alan Tahsis, Alt Kira & Reklam	13,2	14,6	11%
Otobüs Gelirleri	3,2	3,4	6%
Özel Yolcu Salonu	38,4	40,2	5%
Yazılım ve Donanım Gelirleri	12,4	5,4	-57%
Diğer	43,4	33,5	-23%
<b>Toplam Ciro</b>	<b>378,5</b>	<b>360,6</b>	<b>-5%</b>
Yiyecek&İçecek Mal.	-12,4	-14,9	20%
Sağlanan Hizm. Mal.	-50,3	-34,0	-32%
Personel Giderleri	-118,4	-136,1	15%
İmtiyaz Kira Gideri	-0,2	-0,3	23%
Jet Yakıt Gideri	-50,7	-40,7	-20%
Diğer	-57,2	-57,3	0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	0,8	0,4	-46%
<b>FAVÖK</b>	<b>90,1</b>	<b>77,6</b>	<b>-14%</b>
Amortisman ve İtfa	-35,5	-42,0	18%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>-36,5</b>	<b>-39,0</b>	<b>7%</b>
<b>FOK</b>	<b>18,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-119%</b>
Net Faiz Gideri	-18,7	-29,4	58%
Net Reeskont Geliri / (Gideri)	-7,6	-9,5	24%
Yab. Para Çevrim Geliri & Gideri	-14,1	-1,3	-91%
Diğer Finansal Gelir / (Gider)	-1,4	-3,9	180%
<b>Net Finansman Geliri / (Gideri)</b>	<b>-41,8</b>	<b>-44,1</b>	<b>6%</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>28%</b>
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>-22,8</b>	<b>-46,3</b>	<b>103%</b>
Cari Dönem Vergi Gideri	-11,7	-22,4	92%
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-9,4	12,4	a.d
<b>Vergi Gideri</b>	<b>-21,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>-52%</b>
<b>Devam Eden Faal. Gelen Kâr</b>	<b>-43,8</b>	<b>-56,4</b>	<b>29%</b>
Durdurulan Faal. Gelen Kâr	-0,1	-0,3	177%
<b>Net Kâr</b>	<b>-43,9</b>	<b>-56,6</b>	<b>29%</b>
Azinlık Payı	-1,7	-2,0	16%
<b>Ana Ortaklık Payı</b>	<b>-45,6</b>	<b>-58,6</b>	<b>28%</b>

m€	1Ç25	1Ç26	Dğş %
<b>Havalimanları</b>	<b>202,3</b>	<b>196,4</b>	<b>-5,9</b>
Ankara	18,8	22,9	4,1
Izmir	19,0	19,8	0,9
Gazipaşa	0,6	0,6	0,0
Tunus	6,0	6,6	0,6
Gürcistan	29,8	29,2	-0,6
K. Makedonya	10,5	12,8	2,3
Milas Bodrum	1,8	1,8	0,0
Almatı	115,9	102,7	-13,2
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>176,2</b>	<b>164,2</b>	<b>-12,0</b>
Havaş	60,3	60,6	0,3
BTA	30,7	38,5	7,9
Diğer	85,2	65,1	-20,2
<b>Ciro</b>	<b>378,5</b>	<b>360,6</b>	<b>-17,8</b>
<b>Havalimanları</b>	<b>68,0</b>	<b>61,1</b>	<b>-6,9</b>
Ankara	7,2	11,0	3,7
Izmir	7,6	7,6	0,0
Gazipaşa	-1,6	-1,7	-0,1
Tunus	1,0	0,9	-0,1
Gürcistan	22,3	21,7	-0,6
K. Makedonya	3,6	5,2	1,6
Milas Bodrum	-2,2	-2,4	-0,2
Almatı	30,1	18,9	-11,2
<b>Hizmet Şirketleri</b>	<b>22,0</b>	<b>16,5</b>	<b>-5,5</b>
Havaş	8,5	6,3	-2,2
BTA	-2,6	-2,0	0,5
Diğer	16,1	12,3	-3,8
<b>Toplam FAVÖK</b>	<b>90,1</b>	<b>77,6</b>	<b>-12,4</b>

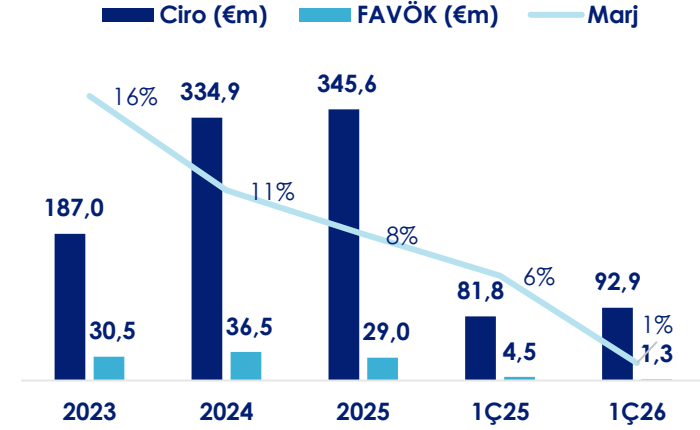
(\*) Ankara + Esenboga birleşme öncesi sonuçları (Esenboga'nın Holding ile birleşmesinden önce, 30.09 sonuçları)

# Havaş

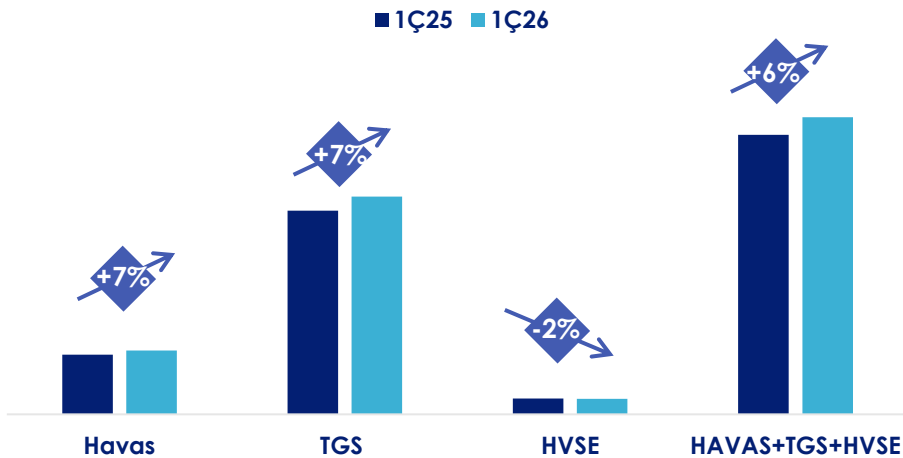
## Havaş Konsolide Finansalları (€m)



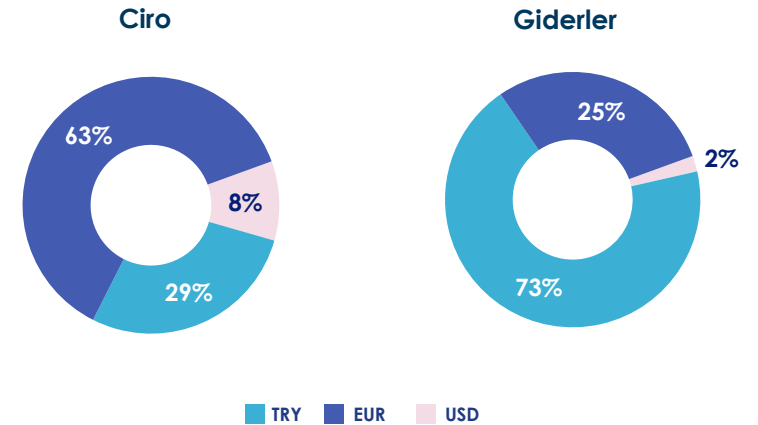
## TGS Finansalları (50%, €m)



## Hizmet Verilen Uçak Sayısı ('000)



## Havaş Solo Ciro ve Giderlerinin Döviz Cinsinden Kırılımı (2025)

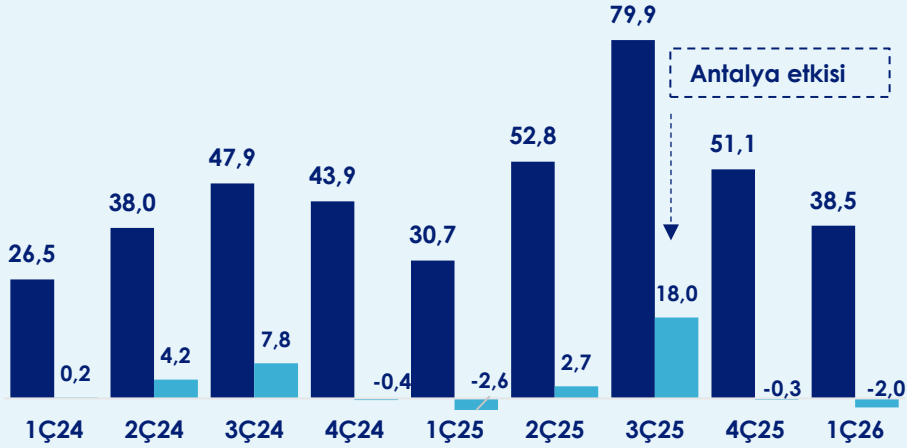


## BTA

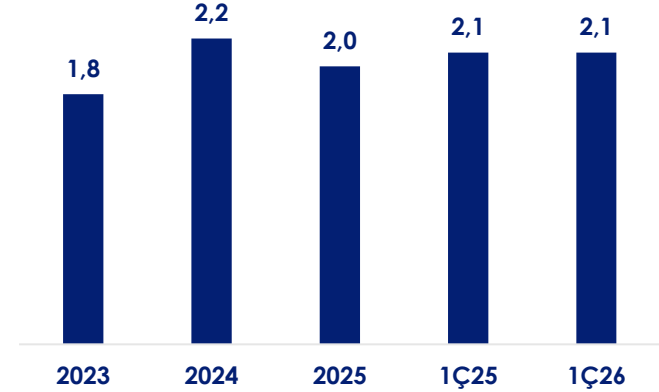
- Antalya Havalimanı operasyonu 2025 yılında başladı. Operasyonlar 2027 yılına kadar kademeli olarak artırılabacak ve yeni restoranlar açılacak.

## BTA Finansalları (€m)

■ Ciro ■ FAVÖK



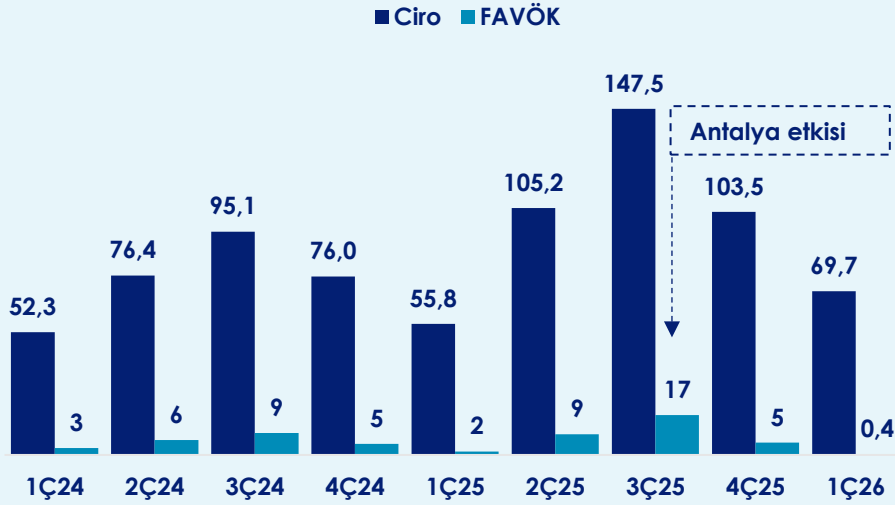
## BTA Yolcu Başına Yiyecek&amp;İçecek Harcaması (€)



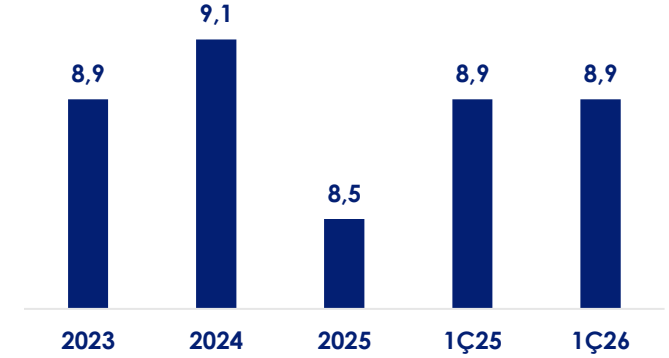
## ATU

- ◆ ATÜ, Antalya'da gümrüksüz satışa başladı. Yeni mağazaların kademeli olarak açılması devam ediyor.

ATU Finansalları (50%, €m)



TAV Yolcu Başına Gümrüksüz Harcama (€)





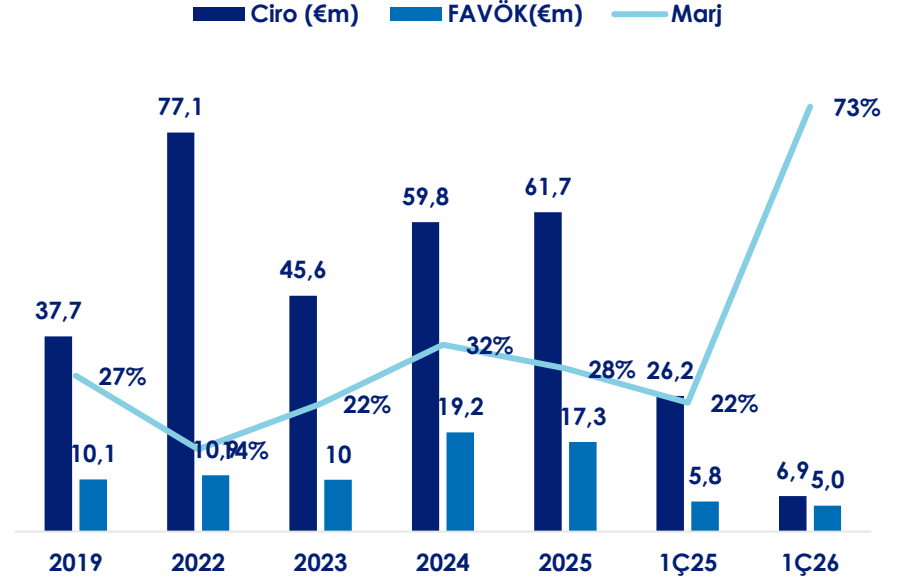
**+40**  
Ürün

## ÜRÜNLER



**+40**  
Proje

## HİZMETLER



Operasyon  
Yönetimi  
ve  
Danışmanlık

**+40**  
Havalimanı

# TAV İşletme Hizmetleri

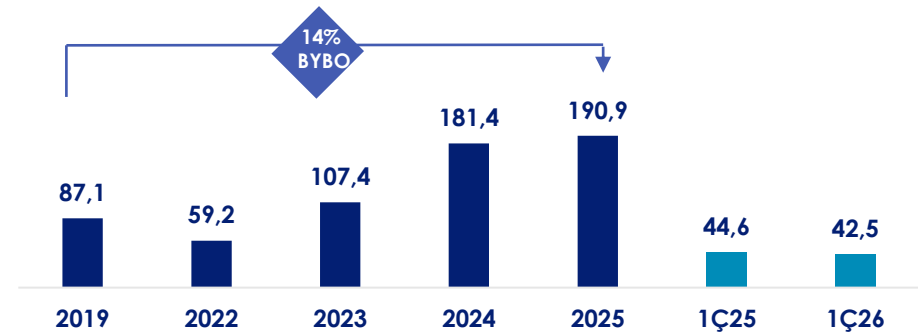
## Gelişmeler

- ◆ Sofya Havalimanı, Terminal 2 (Bulgaristan) — Mart 2026'da açılmıştır.
- ◆ Dalaman Havalimanı, Türkiye — İç hatlar ve dış hatlar terminaleri Nisan 2026'da açılmıştır.
- ◆ İspanya'da hizmet veren daha az kârlı özel yolcu salonları kapatıldı.

## Özel Yolcu Salonları



## Ciro (m€)



## Özkaynak Yöntemi Yatırımları (İştirakler)

m€		2023	2024	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	2025	1Ç26
Antalya 1 (50%) <sup>1</sup>	CİRO	223.9	244.1	19,0	70,6	96,5	49,1	235.2	18,0
	FAVKÖK <sup>(2)</sup>	183.2	184.0	2,7	46,5	73,5	26,4	149.2	3,3
	FAVÖK <sup>(2)</sup>	129.9	135.6	-8,7	35,1	62,1	15,0	103.6	-7,4
	Net Kâr	84.7	94.5	-15,0	22,7	43,8	9,7	60.5	-12,6
	Net Borç	-33.3	-77.0	-19,8	-34,9	-57,1	-64,6	-64.6	-11,3
	SAFDA <sup>(3)</sup>	-57.3	-57.9	-1,3	-19,3	-36,7	-12,8	-70.2	0,7
	Kalan SAFDA		131.6	130,3	111,0	74,2	61,4	61.4	60,7
	Net Kâr+SAFDA <sup>(4)</sup>	27.5	36.6	-16,3	3,5	6,9	-3,8	-9.7	-11,9
Yeni Antalya 1 (50%)	CİRO		3.0	0,5	10,2	19,1	8,6	38.4	2,9
	FAVÖK		-9.0	-1,3	8,1	18,1	6,1	31.0	0,7
	Net Kâr	35.9	-16.7	-18,7	-33,8	3,3	-21,5	-70.6	-18,2
	Net Borç	933.7	1155.0	1198,7	1237,2	1242,2	1248,0	1248.0	1.276
ATU (%50)	CİRO	261.4	301.9	55,8	105,2	147,5	103,5	411.9	69,7
	FAVÖK**	38.9	23.4	1,5	8,8	17,0	5,2	32.5	0,4
	Net Kâr	22.8	14.2	-2,7	2,2	12,1	-0,4	11.2	-7,1
	Net Borç	-6.8	38.1	47,6	35,9	36,9	51,8	51.8	58,7
TGS (50%) (SPV 26%, OpCo 51%)	CİRO	187.0	334.9	81,8	79,0	97,4	87,4	345.6	92,9
	FAVÖK	30.5	36.5	4,5	7,4	6,6	10,5	29.0	1,3
	Net Kâr	23.9	27.2	1,5	-0,0	4,3	2,6	8.4	-1,5
	Net Borç	-17.6	0.0	8,1	0,2	-7,9	-12,3	-12.3	9,9
TIBAH (SPV&OpCo) (Medine)	CİRO	76.9	86.0	27,8	21,7	19,1	25,4	94.0	25,1
	FAVÖK	20.1	19.7	8,5	7,0	7,3	5,5	28.3	7,7
	UMS 28 öncesi Net Kâr	-3.1	10.7	0,4	0,6	0,5	-2,4	-0.8	1,0
	Net Kâr <sup>(*)</sup>	38.9	1.2	0,3	0,3	0,3	0,3	1.3	0,3
	Net Borç	218.3	228.5	210,3	186,8	187,8	177,6	177.6	193,3

(\*) UFRS 16'nın etkileri ters çevilerek düzeltilmiştir

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.

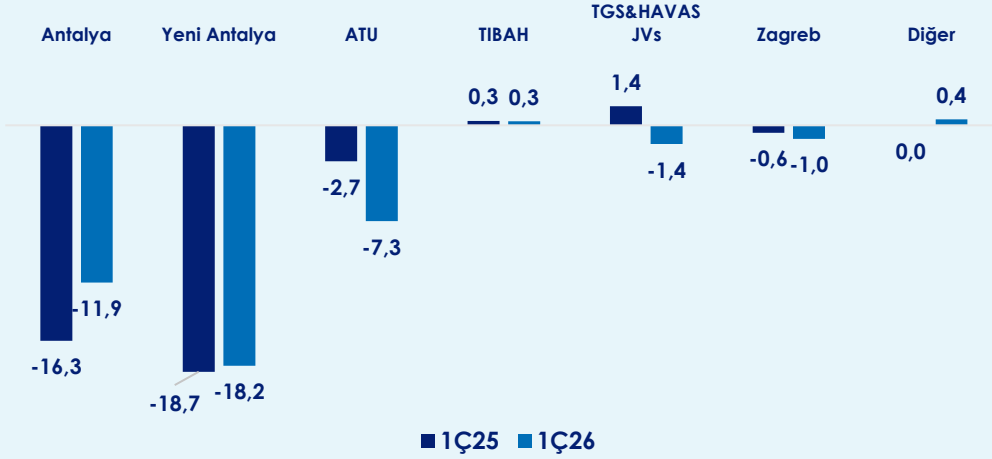
2 Düzeltilmiş FAVÖK kira gideri amortismanı sonrasında göstermektedir. (UFRS FAVÖK ise kira gideri öncesini yansıtmaktadır.)

3 Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (SAFDA)

4 TAV Havalimanları gelir tablosuna gelen net kâr

## Özkaynak Yöntemi Yatırımları (İştirakler)

(€m)	1Ç25	1Ç26	Dğş	Dğş (%)
<b>Özkaynak Yön. Yatırımları</b>	-36,5	-39,0	-2,5	7%



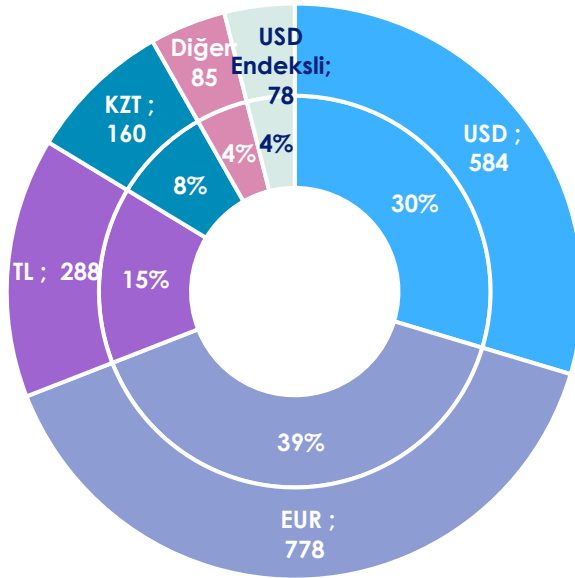
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri),(€m)	1Ç25	1Ç26	Dğş
<b>Antalya 1</b>	-3,0	-1,5	1,5
<b>Yeni Antalya</b>	-14,4	-7,0	7,4
<b>ATU</b>	-0,1	-2,8	-2,7
<b>Toplam</b>	-17,5	-11,3	6,2

Antalya 1, (€m)	1Ç25	1Ç26	Dğş
<b>Net Kâr (1)</b>	-15,0	-12,6	2,4
<b>SAFDA (nakit dışı) (2)</b>	-1,3	0,7	2,0
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları (1-2)</b>	-16,3	-11,9	4,4

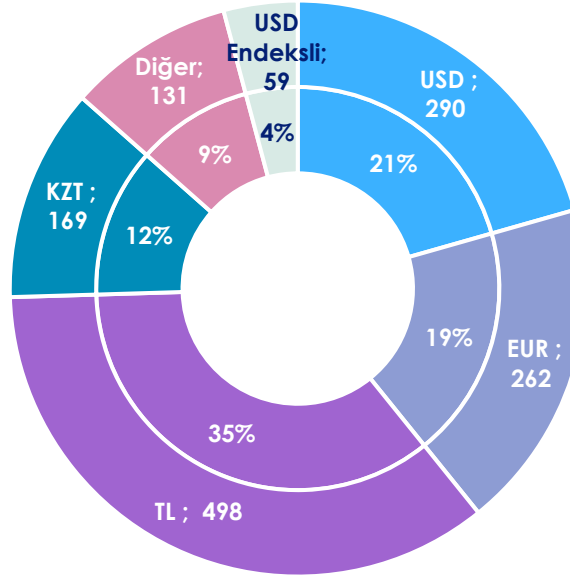
SAFDA: Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı

# Gelir Tablosu ve Borçların Döviz Cinsinden Kırılımı (2025)

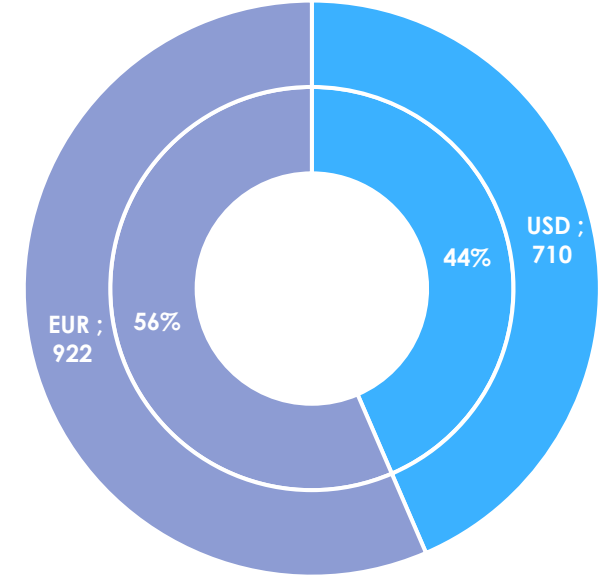
## Ciro (m€) <sup>(1)</sup>



## Faaliyet Giderleri (m€) <sup>(1,2)</sup>



## Borçlanmalar (m€) <sup>(3)</sup>



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

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

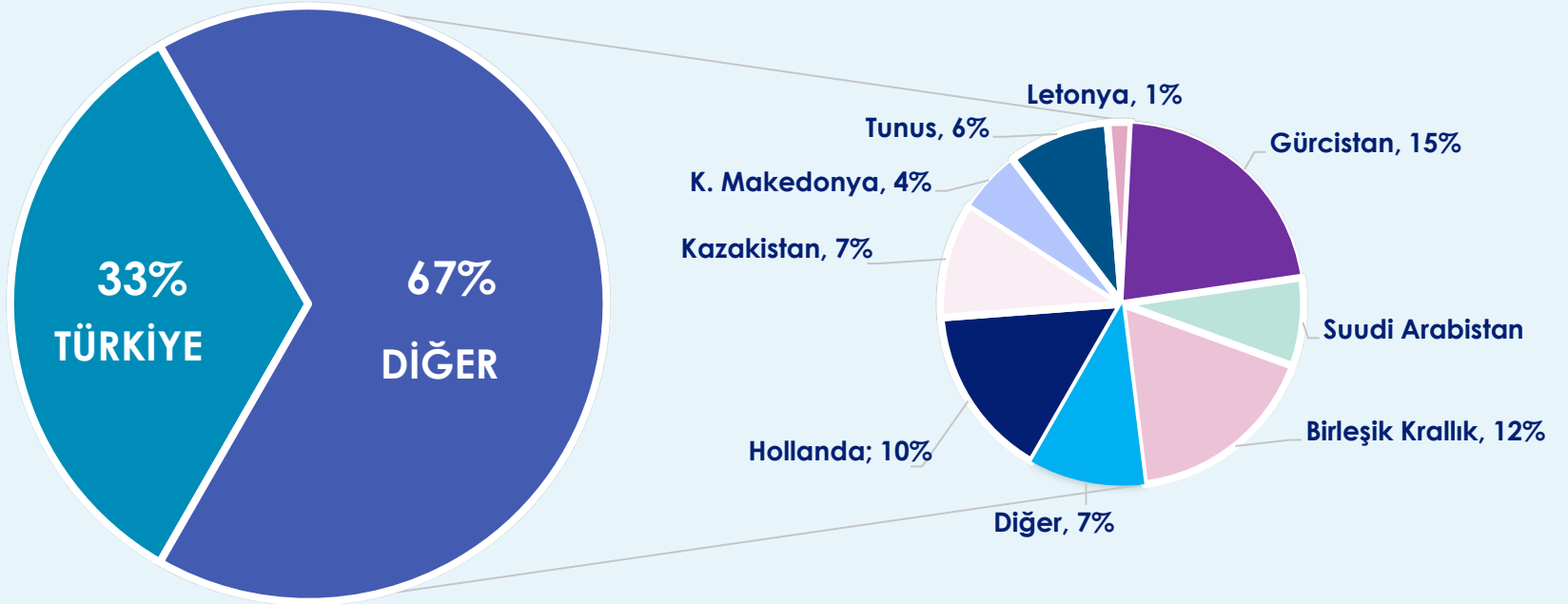
(2) İmtiyaz kira giderleri ve amortisman dahil değildir.

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

## Döviz Cinsi Ciro ve Nakit Bakiyesi

Döviz cinsi ciro, döviz cinsi yüksek nakit bakiyesi sağlıyor.

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



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

## Yabancı Para Riski (Bilanço)

### Duyarlılık Analizi

- ◆ Grup'un kur riski genel olarak avronun TL ve ABD doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Grup, yabancı para karşısındaki kur riskini türev finansal sözleşmeler aracılığı ile dengelemektedir. Mümkün olduğu durumlarda her sözleşmeye ait gideri sözleşmenin para birimi cinsinden yüklenmektedir ve nakit ve nakit benzerlerini de yükümlülükleri ile uyumlu şekilde elde etmektedir.
- ◆ Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir.
- ◆ 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 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 Ankara, TAV Milas Bodrum, TAV Kazakistan ve AIA'nın değişken banka kredilerinin sırasıyla %75, %50, %94 %54 ve %70'lik faiz ödemeleri faiz takasları ile sabitlendi.
- ◆ Nakit akış riskinden korunma olarak belirlenen türev korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, korunmanın etkili olduğu ölçüde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Korunmanın etkin olmadığı ölçüde, etkin olmayanın gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler kar veya zararda muhasebeleştirilir.
- ◆ 400 milyon ABD doları tutarındaki tahvilimiz, işlevsel para birimimize uygun olması için avroya takaslandı. Tahvilin avro değerinde piyasa hareketleri nedeniyle oluşan değişim (yukarıdaki duyarlılık tablosunda gösterilmiştir) ve takasın hareketi özkaynaklar altında kaydedilir.

	Özkaynak		Kâr Zarar	
	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi	Avro'nun değer kazanması	Avro'nun değer kaybetmesi
31 Mart 2026				
USD	35,806	(35,806)	(7,099)	7,099
TRY	-	-	3,200	(3,200)
Diğer	-	-	(3,949)	3,949
<b>Toplam</b>	<b>35,806</b>	<b>(35,806)</b>	<b>(7,848)</b>	<b>7,848</b>
31 Aralık 2025				
USD	34,273	(34,273)	(13,823)	13,823
TRY	-	-	1,993	(1,993)
Diğer	-	-	(5,816)	5,816
<b>Toplam</b>	<b>34,273</b>	<b>(34,273)</b>	<b>(17,646)</b>	<b>17,646</b>

GELİR TABLOSU (€'000)	1Ç25	1Ç26
<b>Toplam Faaliyet Gelirleri</b>	<b>378.463</b>	<b>360.621</b>
Havacılık Gelirleri	132.762	120.089
Yer Hizmetleri Gelirleri	74.992	76.704
Gümrüksüz Satış Gelirleri	12.852	14.380
Yiyecek İçecek Gelirleri	38.792	45.538
Diğer Gelirler	119.065	103.910
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>-323.849</b>	<b>-324.935</b>
Yiyecek Ürünlerinin Maliyeti	-12.437	-14.868
Jet Yakıtı Maliyeti	-50.699	-40.746
Satılan Hizmet Maliyeti	-50.338	-34.042
Personel Giderleri	-118.359	-136.139
İmtiyaz ve Kira Giderleri	-237	-291
Amortisman, İtfa ve Değer Kaybı Giderleri	-35.462	-41.959
Diğer Faaliyet Giderleri	-57.151	-57.338
Diğer Faaliyet Gelirleri	834	448
<b>Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar</b>	<b>-36.519</b>	<b>-39.042</b>
<b>Faaliyet Kârı</b>	<b>18.096</b>	<b>-3.356</b>
Finansal Gelirler	19.343	10.180
Finansal Giderler	-61.115	-54.306
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>907</b>	<b>1.165</b>
<b>Vergi Öncesi Zarar</b>	<b>-22.769</b>	<b>-46.317</b>
Vergi Gideri	-21.054	-10.051
Durdurulan Faaliyetlerden Gelen zarar	-95	-263
<b>Durdurulan Faaliyetler sonrası dönem zararı</b>	<b>-43.918</b>	<b>-56.631</b>
Azlık Payları	-1.711	-1.988
<b>Ana Ortaklara Düşen Zarar</b>	<b>-45.629</b>	<b>-58.619</b>

# Bilanço

VARLIKLAR (€'000)	2025	1Ç26
Maddi Duran Varlıklar	733,099	754,183
Maddi olmayan Duran Varlıklar	32,362	31,892
Havalimanı İşletim Hakkı	1,926,989	1,915,405
Kullanım Hakkı	173,149	196,948
Özkaynak Yönt. Değ. Yatırımlar	628,969	589,021
Şerefiye	213,502	215,221
Türev Finansal Enstrümanlar	31,641	37,229
İlişkili Taraflardan Alacaklar	161,237	158,718
Diğer Duran Varlıklar	105,876	118,215
Ertelenmiş Vergi Varlığı	71,728	67,648
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>4,078,552</b>	<b>4,084,480</b>
Stoklar	56,887	55,022
Finansal Varlıklar	348	355
Ticari Alacaklar	135,715	135,907
İlişkili Taraflardan Alacaklar	27,797	31,525
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	136,006	236,731
Nakit ve Nakit Benzerleri	477,315	210,599
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	100,037	79,388
Satışa Konu Olan Varlıklar	718	702
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>934,823</b>	<b>750,229</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5,013,375</b>	<b>4,834,709</b>

ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (€'000)	2025	1Ç26
Ödenmiş Sermaye	162,384	162,384
Hisse Senedi İhraç Primleri	220,286	220,286
Yasal Yedekler	121,975	121,975
Diğer Yedekler	(113,545)	(113,608)
Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler	40,064	40,064
Finansal Riskten Korunma Yedeği	56,702	67,558
Yabancı Para Çevrim Farkları	(119,885)	(105,020)
Geçmiş Yıllar Kârları	1,214,462	1,120,663
<b>Ana Ortaklara Düşen Paylar</b>	<b>1,582,443</b>	<b>1,514,302</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	26,932	13,573
<b>Toplam Özkaynak</b>	<b>1,609,375</b>	<b>1,527,875</b>
Finansal Borçlar	1,354,898	1,544,581
Kıdem Tazminatı Karşılığı	37,436	40,176
Türev Finansal Araçlar	26,789	16,180
Ertelenmiş Gelirler	18,729	18,552
Diğer Borçlar	652,942	633,232
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Yükümlülükler	5,835	5,394
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	102,119	90,731
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,198,748</b>	<b>2,348,846</b>
Finansal Borçlar	444,150	471,302
Ticari Borçlar	73,578	84,252
İlişkili Taraflara Borçlar	315,650	28,580
Cari Dönem Vergi Borcu	9,231	9,657
Diğer Borçlar	333,083	332,289
Karşılıklar	20,751	22,571
Ertelenmiş Gelirler	8,326	8,597
Satışa konu olan yükümlülükler	483	740
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,205,252</b>	<b>957,988</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>3,404,000</b>	<b>3,306,834</b>
<b>Toplam Özkaynakları ve Yükümlülükler</b>	<b>5,013,375</b>	<b>4,834,709</b>

## Nakit Akış Tablosu

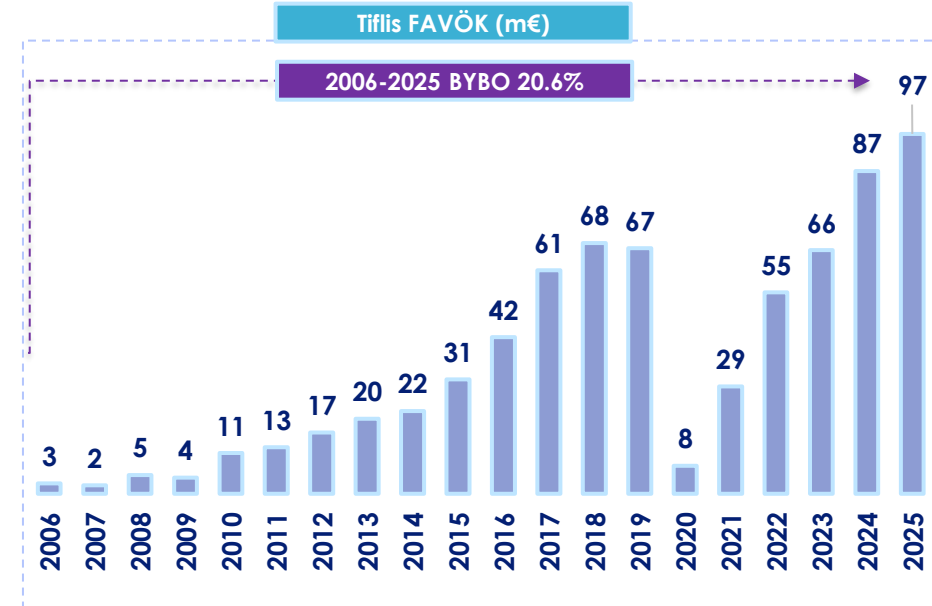
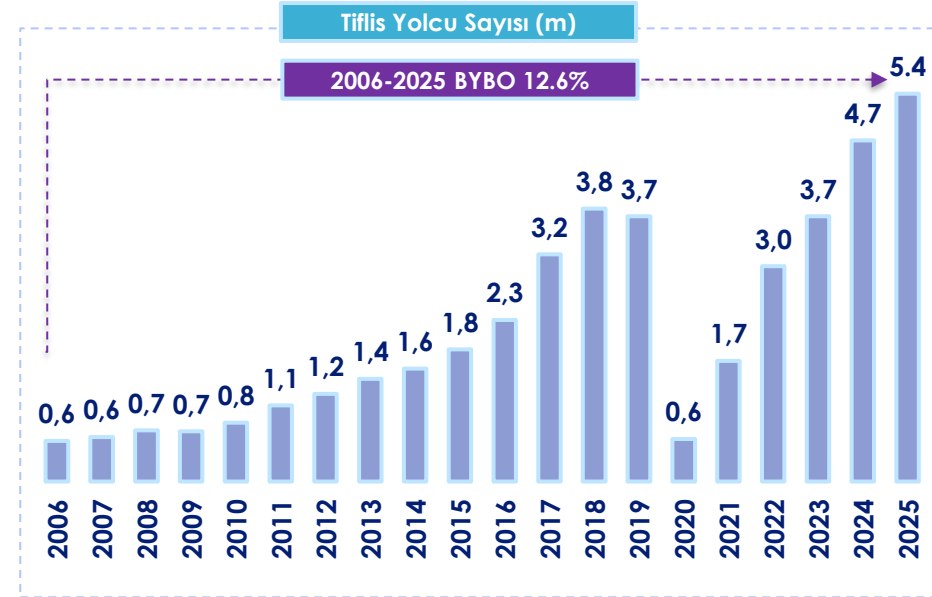
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€'000)</b>	<b>1Ç25</b>	<b>1Ç26</b>
<b>Sürdürülen faaliyetlerden dönem (zararı) / kârı</b>	<b>(43,823)</b>	<b>(56,368)</b>
<b>Durdurulan faaliyetlerden dönem zararı</b>	<b>(95)</b>	<b>(263)</b>
Havalimanı işletim hakkı itfası ve değer düşüklüğü	11,927	16,653
Maddi duran varlık ve kullanım hakkı varlık amortismanı ve değer düşüklüğü	21,232	23,024
Maddi olmayan duran varlık amortismanı	2,303	2,282
İmtiyaz kira gideri	237	291
Kıdem tazminatı karşılığı	3,178	3,405
Şüpheli alacak karşılığı	221	135
İzin karşılığı	1,192	1,135
Ticari alacak, borç ve finansal yüküm. net reeskontu	(57)	-
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan zarar	240	119
Diğer Finans Geliri	(1,582)	(40)
Faiz geliri	(16,077)	(9,045)
Finansal yükümlülükler üzerindeki faiz gideri	34,724	38,481
Vergi gideri	21,054	10,051
İmtiyaz kira alacak ve yüküm. reeskont edilmiş kısmı	7,690	9,455
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlardan paylar	36,519	39,042
Gerçekleşmemiş yab. para çevrim fark. düzeltmeler	(18,704)	(5,678)
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>	<b>60,179</b>	<b>72,679</b>
Ticari alacaklardaki değişim	(24,442)	(2,655)
Stoklardaki değişim	(2,999)	2,957
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişim	1,178	(3,582)
Diğer alacaklar ve varlıklardaki değişim	(878)	(107,763)
Ticari borçlardaki değişim	370	10,673
İlişkili taraflara borçlardaki değişim	(1,345)	(16,188)
Diğer borç ve karşılıklardaki değişim	(37,472)	(33,231)
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>	<b>(5,409)</b>	<b>(77,110)</b>
Vergi ödemeleri	(8,701)	(21,983)
Kıdem ödemeleri	(343)	(288)
<b>Faaliyetlerden elde edilen net nakit akışı</b>	<b>(14,453)</b>	<b>(99,381)</b>

<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€'000)</b>	<b>1Ç25</b>	<b>1Ç26</b>
Duran varlık satışı	329	1,307
Maddi duran varlık alımı	(28,294)	(24,984)
Havalimanı İşletim Hakkı artışı	(33)	(3,100)
Bağlı ortaklığın sermayesinin artırılması	(484)	(499)
Bağlı ortaklık alışı	6,224	-
Maddi olmayan varlık alımı	782	-
İlişkili taraflardan alacaklardaki değişiklik	(15,624)	6,196
<b>Yatırım faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>(37,100)</b>	<b>(21,080)</b>
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI (€'000)</b>	<b>1Ç25</b>	<b>1Ç26</b>
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	40,185	157,839
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	(28,394)	(11,851)
Finansal kiralama ödemeleri	(8,327)	(4,762)
Temettü ödemesi	(3,468)	(15,634)
Alınan faiz	12,077	4,756
Ödenen faiz	(3,410)	(6,934)
İlişkili taraflardan alınan diğer borçlardaki değişim	(14,776)	(289,952)
Kullanımı kısıtlı banka bakiyesi değişim,	21,313	21,269
<b>Finansman faal. sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>15,200</b>	<b>(145,269)</b>
<b>Net Parasal Pozisyon Kazancı</b>	<b>(1,114)</b>	<b>(986)</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ) / ARTIŞ</b>	<b>(37,467)</b>	<b>(266,716)</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>352,571</b>	<b>477,315</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>315,104</b>	<b>210,599</b>

# EKLER

# İmtiyaz Süre Uzatımının Detayları

İmtiyazın Yeni Bitiş Tarihi	31 Aralık 2031 (Daha önce Ocak 2027 idi.)
Yapılacak Toplam Yatırım	150 milyon ABD doları
Yatırım Dönemi	2026 - 2027
Ücret / Gelir Yapısı	Herhangi bir değişiklik yapılmıyor.
İmtiyaz Kira Bedeli	<ul style="list-style-type: none"> <li>Yolcu ücretinin %30'u, 2027 yılında başlayacak olan yeni imtiyaz döneminde kira bedeli olarak ödenecek. (Konma ve yer hizmetleri gelirin %10'u olan bir önceki kira, yeni imtiyaz döneminde iptal ediliyor.)</li> <li>25 milyon ABD doları peşin olarak ödenecek. (Bu ödeme daha sonra tahakkuk edecek olan kira ödemelerine mahsup edilmeyecektir.)</li> </ul>
Yapılacak Olan Yatırımlar	<ul style="list-style-type: none"> <li>+19.500 metrekare terminal alanı (mevcut alan 37.500 metrekare)</li> <li>+5 yolcu binışı köprüsü (Kapasite iki katına çıkıyor.)</li> <li>+2 bagaj taşıma bandı (Kapasite iki katına çıkıyor.)</li> <li>+7 uçak park alanı</li> <li>+10 binış gişesi</li> <li>+24 pasaport gişesi</li> <li>+500 otopark kapasitesi</li> <li>yeni ticari (özel yolcu salonu, gümrüksüz satış, yiyecek içecek) ve sosyal alanlar</li> <li>mevcut alanların iyileştirilmesi</li> <li>Havalimanının kapasitesi 10 milyon yolcunun üstüne çıkarılacak.</li> </ul>
Temettü Etkisi	Tiflis'ten Holding'e temettü akışında bir kesinti beklenmiyor.

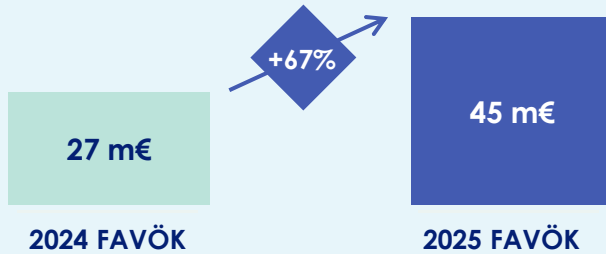


# Ankara Esenboğa Havalimanı Yatırımı Tamamlandı.

## Önemli Gelişmeler

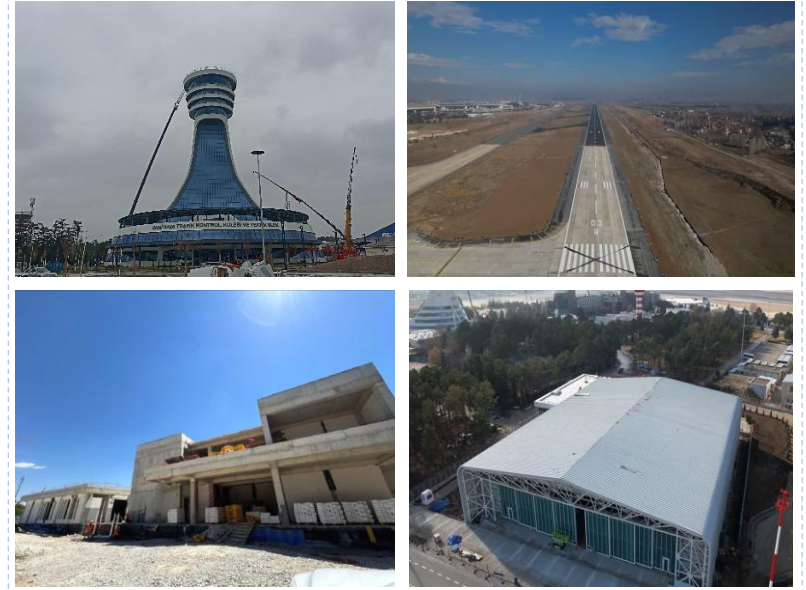
**Yeni imtiyaz sözleşmesi uyarınca yapılan yatırımlar (Mayıs 2025-Mayıs 2050):**

- ◆ 3.750 metre uzunluğunda ikinci pist
- ◆ 27.000 metrekarelik taksit yolu
- ◆ Altı uçak park pozisyonuna sahip 85.000 metrekarelik kargo apronu
- ◆ Hava trafik kontrol kulesi ve diğer çeşitli yatırımlar tamamlandı.
- ◆ Daha yüksek tarifeler ve garanti yolcu/UFYK12 yapısının sona ermesi sebepleriyle yeni imtiyaz (Mayıs 2025) süresinin başlamasıyla birlikte 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı ile eski imtiyaza göre daha yüksek gelir elde ediliyor.
- ◆ Ajet ve Pegasus iç hat trafikten dış hat transfer trafiğine odaklanarak (dış hat yolcu ücreti öder) Ankara'nın dış hat trafiğinin büyümesine katkıda bulunuyor.
- ◆ Ajet(\*) 2024 itibarıyla 119 olan uçak sayısını 2033'te 200'e çıkaracak.
- ◆ Terminal Kapasitesi: 30mn, Hava tarafı kapasitesi: >30m

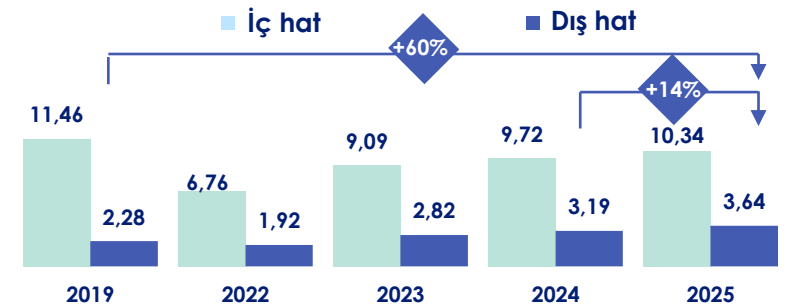


(\*) Türk Hava Yolları Yatırımcı Sunumu

## Tamamlanan Yatırımlar



## Yolcu Sayısı (m)

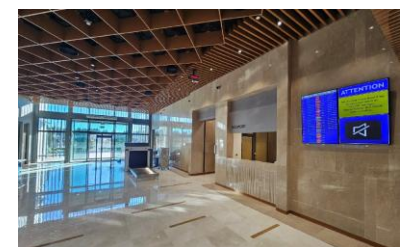
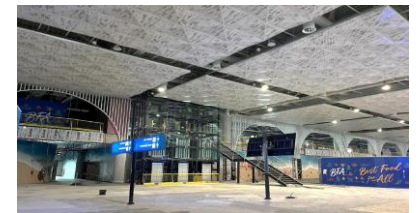


# Antalya Havalimanı Yeni Terminal ve Hava Tarafı Yatırımları Tamamlandı.

## Önemli Gelişmeler

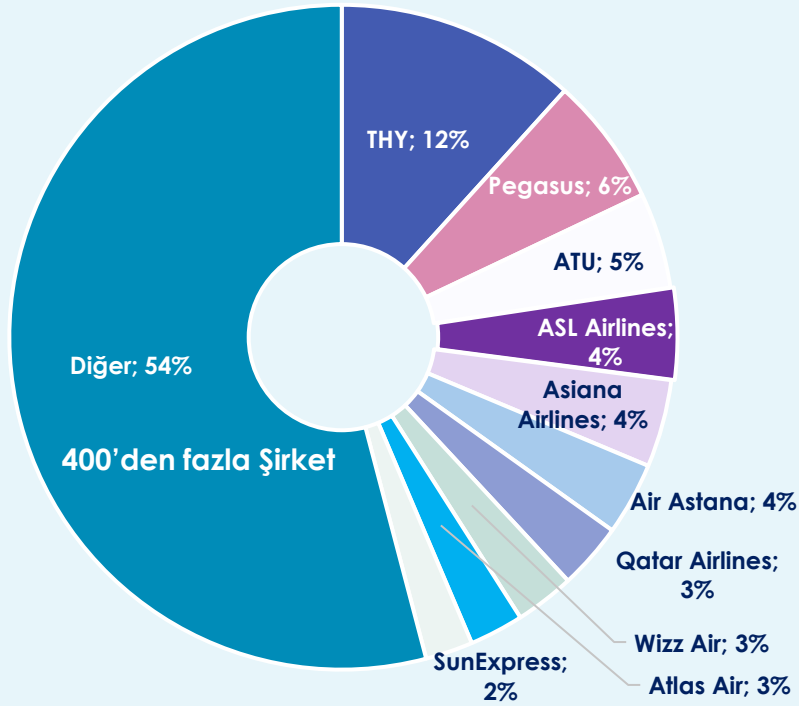
- ◆ 12 Nisan 2025 tarihinde açıldı.
- ◆ Uzun vadeli proje finansmanı kredisi için anlaşma imzalandı.
- ◆ Bu yatırımla, genişlemeden önce 93 bin m2 olan Dış Hat Terminali 2'ye 132 bin m2'lik yeni alan eklendi.
- ◆ İç Hat Terminali, 38 bin m2'lik yeni alan eklenmesiyle %103 oranında genişletildi.
- ◆ Yolcu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

## Yeni Terminal



## Çeşitlendirilmiş Müşteri Portföyü

### Konsolide Cironun Müşterilere Göre Dağılımı(\*)



(\*) 2023 verileri



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

# Tahvil Şartları & Başlıklar

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

## TAHVİLİN ŞARTLARI

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

## DERECELEN DİRME

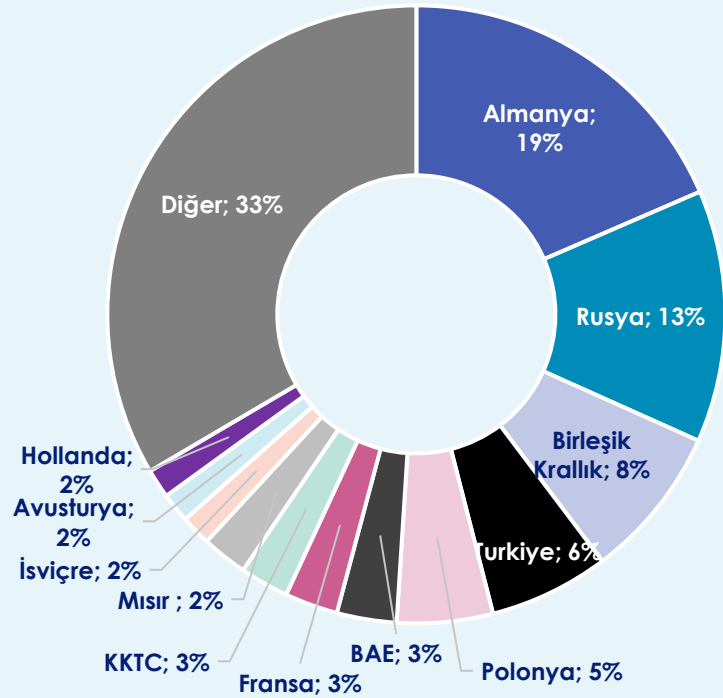
- **İhraççı Notu** : S&P: BB / Fitch: BB+
- **Tahvil Notu** : S&P: BB- / Fitch: BB+

## BAŞLIKLAR

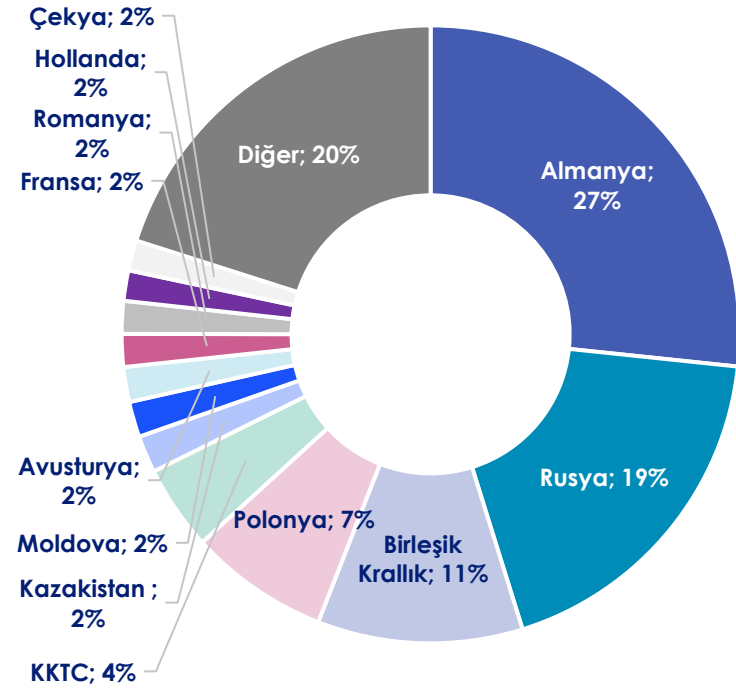
- **Bölgesel Dağılım:** Birleşik Krallık(43%), Avrupa(26%), ABD(25%), Diğer (6%)
- **2014'ten bu yana en fazla ön talep (4 kat) alan ilk Türk şirketi tahvil ihracı**

# TAV Havalimanları Güzergah Bazında Yolcu Kırılımı (2025)

## TAV Toplam



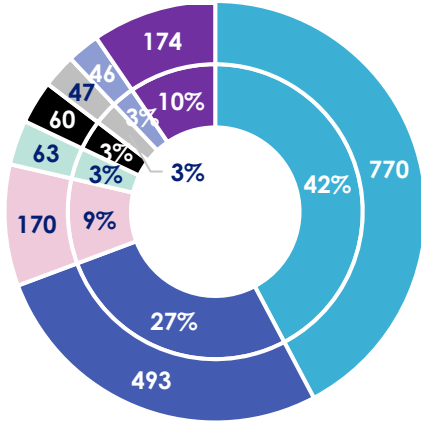
## TAV Türkiye



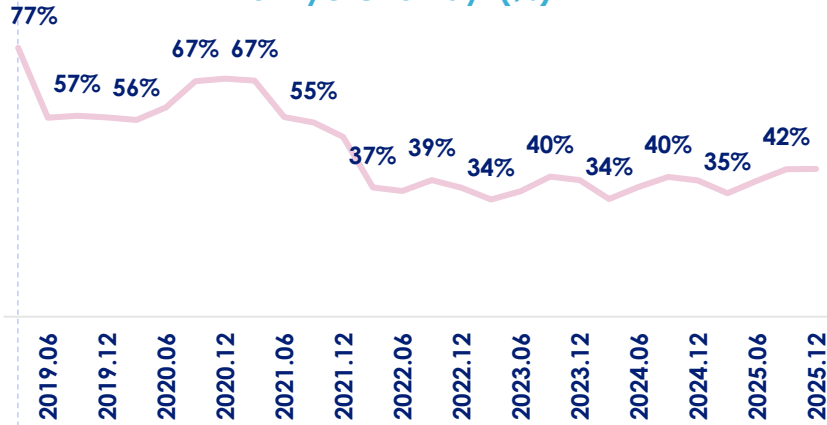
# Ülke Bazında Ciro & FAVÖK Kırılımı (İştirakler hariç)

Ciro'nun Coğrafi Kırılımı (m€, 2025)

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

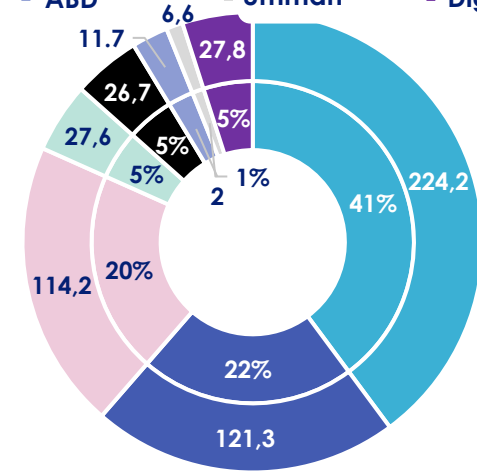


Türkiye Ciro Payı (%)

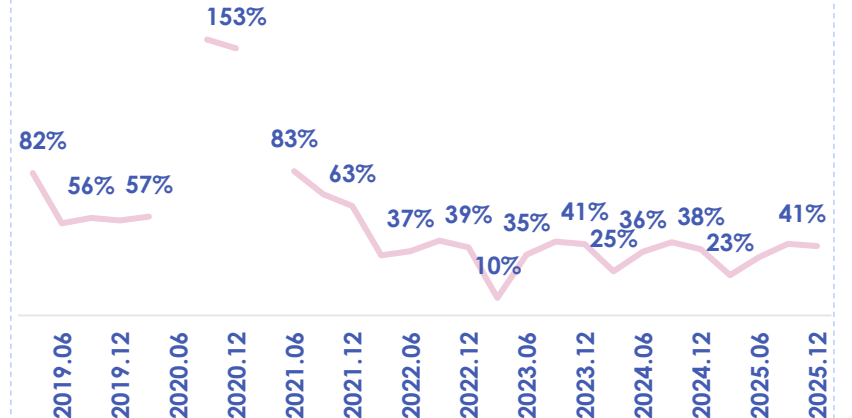


FAVÖK'ün Coğrafi Kırılımı (m€, 2025)

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



Türkiye FAVÖK Payı (%)



## Gelirlerin Büyük Çoğunluğu Enflasyonla Bağlantılıdır.

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

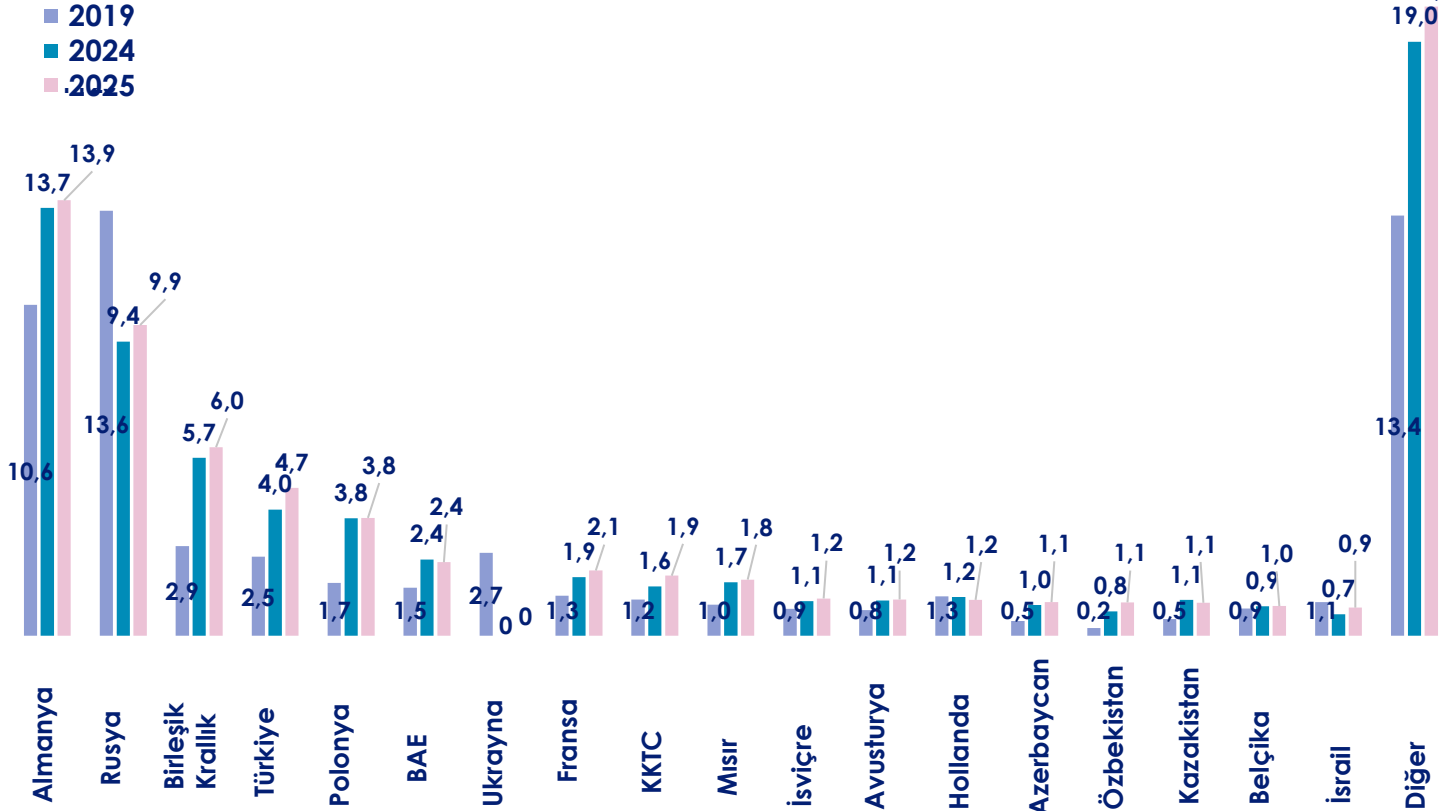
<https://www.dhmi.gov.tr/Sayfalar/UcretTarifeleri.aspx>

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

Enflasyonla  
Bağlantılı

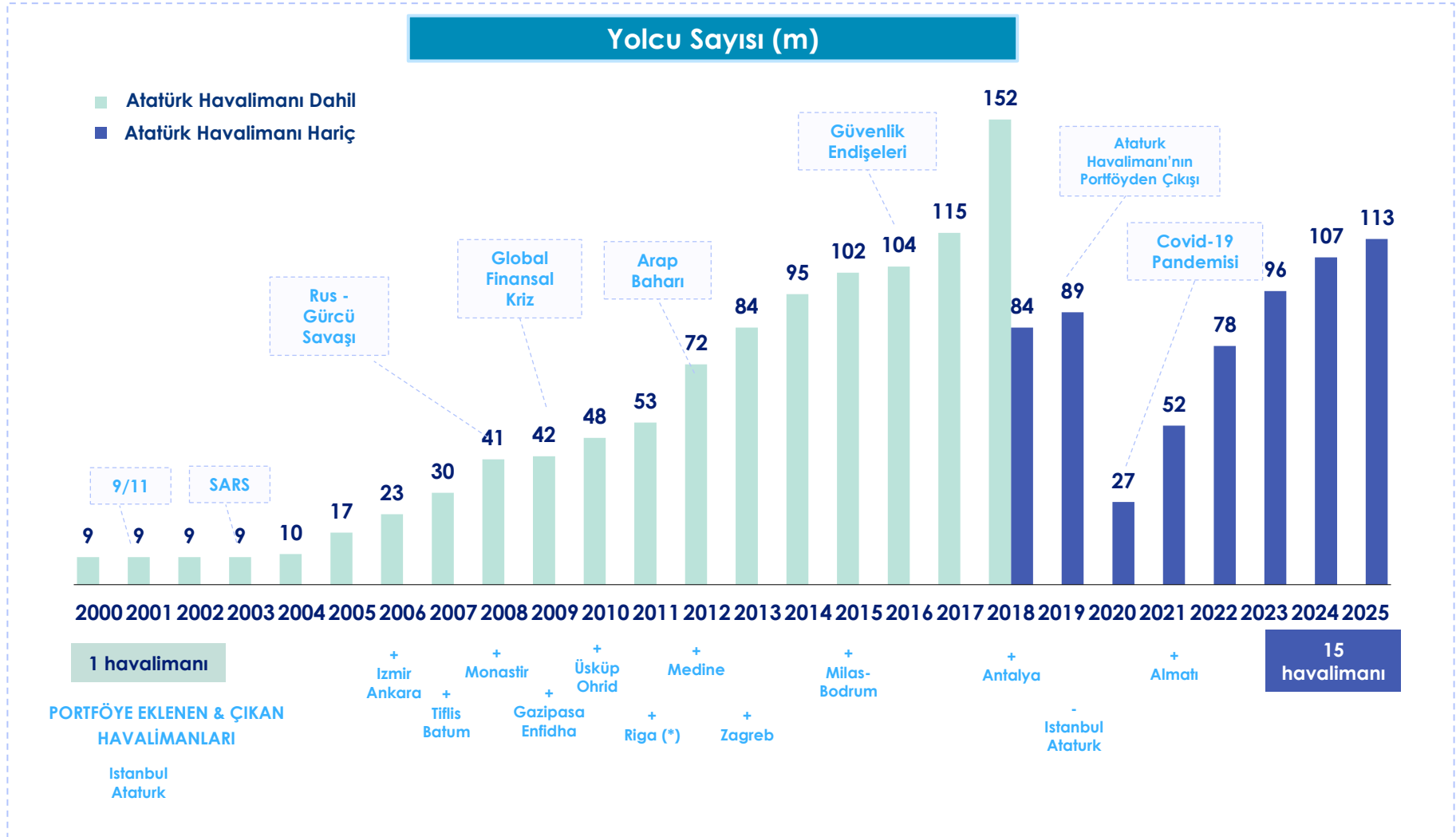
Enflasyonla  
Bağlantısız

## Ana Pazarlarda Büyüme Oranları (2025)

**TAV Toplam Dış Hat Yolcusu (m)**


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

## Krizlere Dayanıklı Büyüme Stratejisi



## İmtiyazlar Genel Görünüm

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/Giden Dış Hat Yolcu	Ücret/Giden İç Hat Yolcu	Güvenlik Ücreti/Giden Dış Hat Yolcu <sup>(6)</sup>	İmtiyaz/Kira Bedeli
<b>Yeni Ankara Esenboğa</b>	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>
<b>İzmir A.Menderes<sup>(8)</sup></b>	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	€29m 2013 yılından itibaren başlayarak <sup>(11)</sup>
<b>Alanya - Gazipaşa<sup>(8)</sup></b>	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	100%	Havalimanı	€ 12	TL50	€2	\$50,000+KDV
<b>Milas Bodrum <sup>(8)</sup></b>	İmtiyaz Kira (Aralık 2037)	100%	Terminal	€15	€3	€1,5	€143,4m peşin ödeme+ €28,7mn+KDV <sup>(2)</sup>
<b>Antalya<sup>(8)</sup></b>	İmtiyaz Kira (Aralık 2026)	50% <sup>(5)</sup>	Terminal	€15 €2.5 (Transfer)	€3	€1,5	€100,5m + KDV
<b>Yeni Antalya (2027'den itibaren)</b>	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>
<b>Almatı</b>	İmtiyaz <sup>(9)</sup> Bulunmuyor	85%	Havalimanı	\$14.7 ağırlıklı ortalama	\$4.2 ağırlıklı ortalama	Yabancı \$5.41 Kazak 2,815. Tenge	-
<b>Tiflis</b>	YİD (Aralık 2031)	80%	Havalimanı	US\$25	US\$6	-	yer hizmetleri ve konma brüt gelirlerinin %10'u (2027'ye kadar), €25 m peşin ödeme + yolcu ücretinin %30'u (2027'den sonra)
<b>Batum</b>	YİD (Ağustos 2027)	76%	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u (yıllık 400bin GEL minimum)
<b>Monastir&amp;Enfidha</b>	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	100%	Havalimanı	€ 13	€ 1	€0,8	2010 ile 2047 yılları arasında cironun 11-26%'sı <sup>(7)</sup>
<b>Üsküp &amp; Ohrid</b>	YİD+İmtiyaz (Haziran 2032)	100%	Havalimanı	€13 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	cironun %4'ü <sup>(3)</sup>
<b>Medine</b>	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 100,6 <sup>(4)</sup>	SAR 11,3	-	cironun %54.5',
<b>Zagreb</b>	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	15,81%	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/909767>

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

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

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

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

# Önemli Gelişmeler

## 2024

### 1Ç

Nijerya Lagos Havalimanı ihalesinden çekilme kararı alındı.

Medine Havalimanı genişlemesi için yatırım kararı açıklandı.

### 2Ç

Almatı Yeni Dış Hatlar Terminali açıldı.

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

2024 yılına ilişkin Yatırım Harcamaları beklentisi değişikliği

### 3Ç

2025 yılına ilişkin Yatırım Harcamaları beklentisi değişikliği

### 4Ç

Holding ve TAV Gayrimenkul Birleşmesi tamamlandı.

Ankara Esenboğa Havalimanı uzun vadeli refinansman kredisi sağlandı.

Değer düşüklükleri (Tunus €30.5m, Gazipaşa €18.5m)

## 2025

### 1Ç

Kuveyt Terminal 4 için teklif verildi.

Yönetim Kurulu değişikliği oldu.

### 2Ç

Antalya Havalimanı açıldı ve uzun vadeli proje finansmanı imzalandı.

Kuveyt T2 ihalesi iptal edildi.

Ankara yatırımı tamamlandı

Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim değişiklikleri

### 3Ç

Tiflis süre uzatımı için teklif verildi.

Almatı ve Medine yatırımları başladı.

### 4Ç

Üst Yönetim Değişiklikleri

Holding&Esenboga birleşmesi

ADP&Tank birleşmesi

## 2026

### 1Ç

Tiflis'te imtiyaz süresi 5 yıl uzatıldı.

2025 yılına ilişkin temettü dağıtımı Genel Kurul tarafından onaylandı.

## Vergi Oranları



Türkiye

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



Kazakistan

- ◆ %20 kurumlar vergisi



Gürcistan

- ◆ Temettü dağıtımı üzerinden %15 kurumlar vergisi



Tunus

- ◆ %20 kurumlar vergisi



Kuzey  
Makedonya

- ◆ %10 kurumlar vergisi



Letonya

- ◆ Temettü dağıtımı üzerinden %20 kurumlar vergisi



Suudi Arabistan

- ◆ Yerleşik olmayan kurumlar için %20 kurumlar vergisi

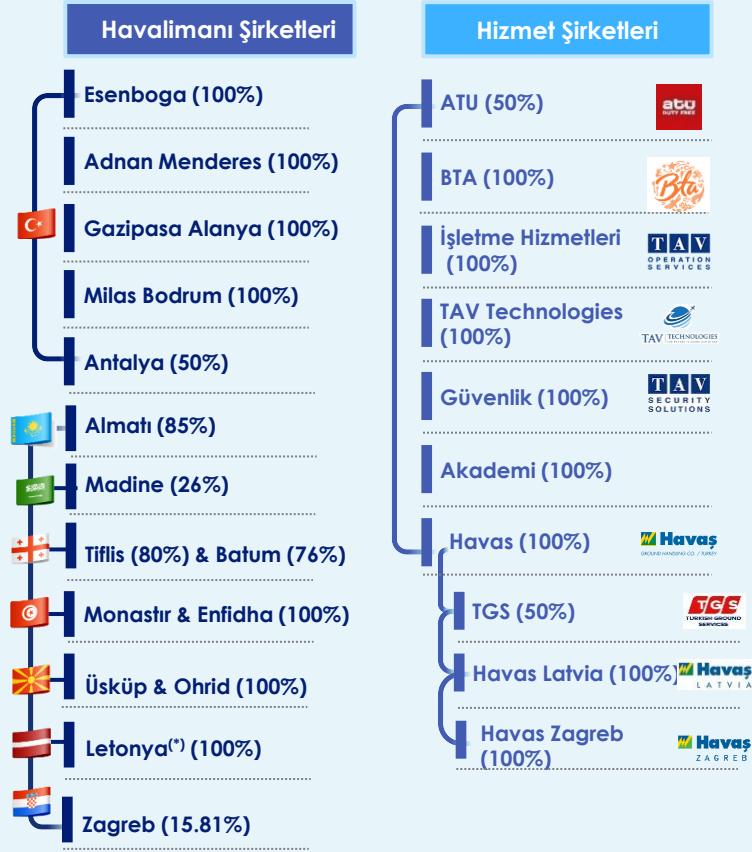


Hırvatistan

- ◆ %18 kurumlar vergisi

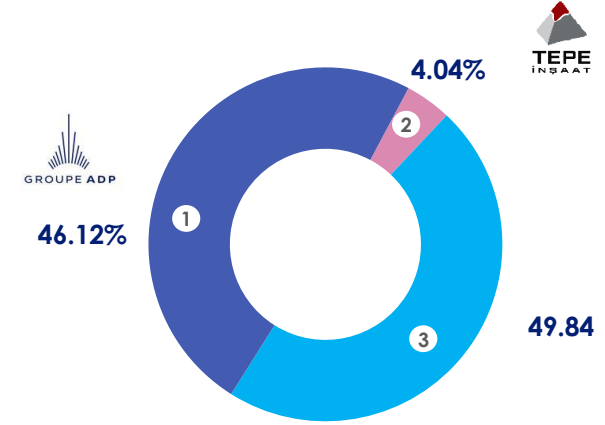
# TAV Organizasyon ve Hissedarlık Yapısı

## Organizasyon Yapısı



(\*) Sadece ticari alanlar

## Ortaklık Yapısı\*



\*31 Mart 2026 itibarıyla

## Hissedarlar

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

## Besim MERİÇ

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

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

**e-mail** [ir@tav.aero](mailto:ir@tav.aero)

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

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

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

## TAV Havalimanları Holding



### Türkiye

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



### Kazakistan

Almatı



### Gürcistan

Tiflis ve Batum



### Tunus

Monastir and Enfidha



### K. Makedonya

Üsküp ve Ohrid



### Suudi Arabistan

Madine



### Letonya

Riga (sadece ticari alanlar)



### Hırvatistan

Zagreb

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

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

## Çekince

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