

2026 YILI İLK ÇEYREK ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

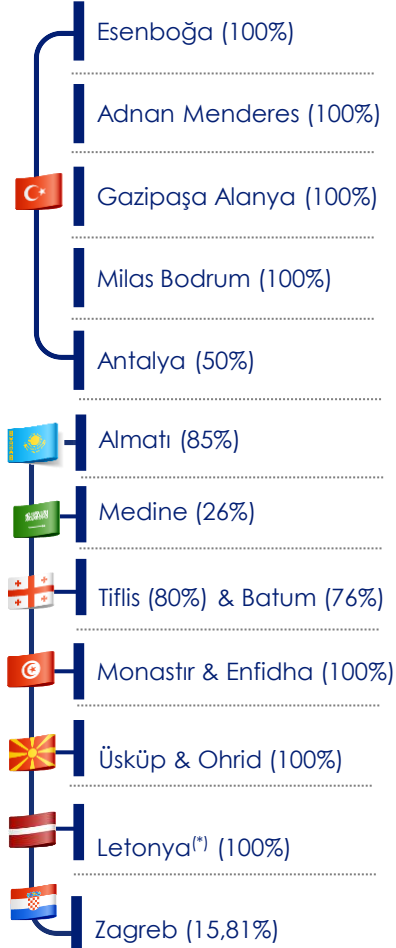
27 Nisan 2026

ORGANİZASYON YAPISI

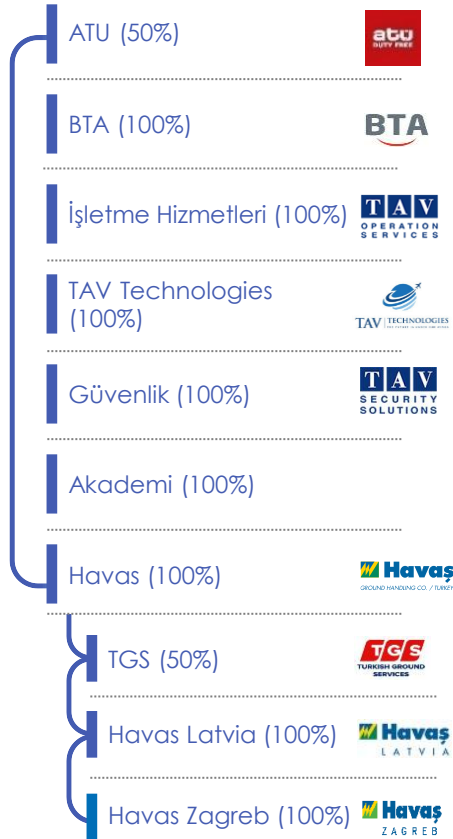
1

TAV Havalimanları Holding

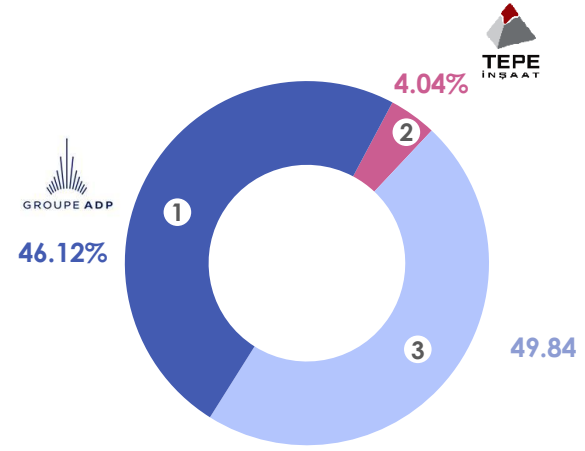
Havalimanı Şirketleri



Hizmet Şirketleri



Ortaklık Yapısı*



*31 Mart 2026 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.Ş.

1969 yılından bu yana faaliyet gösteren Tepe İnşaat, sektörün lider şirketlerinden biridir

3. Halka açık diğer

(*) Sadece ticari alanlar

İCRA KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

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 fiyatlamanın 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.

BAŞLICA FİNANSAL VERİLER

3

Özet Bilanço (bin,TL)	31.03.2026	31.12.2025	Değişim
Dönen Varlıklar	38.208.657	47.008.163	-19%
Duran Varlıklar	208.020.317	205.094.209	1%
Toplam Varlıklar	246.228.974	252.102.372	-2%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	48.789.806	60.607.334	-19%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	119.625.419	110.566.173	8%
Toplam Yükümlülükler	168.415.225	171.173.507	-2%
Özkaynaklar	77.813.749	80.928.865	-4%
Özet Gelir/Gider Tablosu (bin,TL)	Oca-Mar 2026	Oca-Mar 2025	Değişim
Hasılat	18.395.155	14.418.829	28%
Brüt Kar	5.966.262	5.051.462	18%
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	1.863.550	2.160.520	-14%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	332.899	1.381.485	-76%
Net Finansman Geliri (Gideri)	-2.695.513	-2.248.871	20%
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	-2.362.614	-867.386	172%
Dönem Kârı/(Zararı)	-2.875.263	-1.669.510	72%
Durdurulan Faaliyetler	-13.416	-3.619	271%
Durdurulan Faaliyetler Sonrası Dönem Kârı (Zararı)	-2.888.679	-1.673.129	73%
Ana ortaklık payları	-2.990.086	-1.738.315	72%
Diğer Finansal Veriler (bin,TL)	Oca-Mar 2026	Oca-Mar 2025	Değişim
Yatırım Harcamaları	-1.458.013	-1.097.653	33%
Özet Nakit Akım Tablosu (bin,TL)	Oca-Mar 2026	Oca-Mar 2025	Değişim
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	24.002.214	12.952.136	85%
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-5.069.324	-550.645	821%
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-1.075.384	-1.413.451	-24%
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-7.410.126	579.113	a.d.
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisi	328.597	1.300.635	-75%
Enflasyon etkisi ile ilgili düzeltmeler	-50.296	-42.442	19%
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	10.725.681	12.825.346	-16%
Finansal Rasyolar	31.03.2026	31.12.2025	
Cari Oran	0,78	0,78	
Likidite Oranı	0,73	0,73	
Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar	0,16	0,19	
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	0,29	0,35	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,68	0,68	

TAV TRAFİK VERİLERİ (YOLCU)

4

	Mart		Değişim	Ocak - Mart		Değişim
	2025	2026	2026/ 2025	2025	2026	2026/ 2025
Antalya	1.066.972	1.189.409	11%	2.983.868	3.138.499	5%
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%
İzmir	768.336	885.919	15%	2.359.185	2.643.768	12%
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%
Ankara	930.137	1.113.897	20%	2.995.025	3.390.245	13%
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%
Milas-Bodrum	107.646	126.121	17%	293.984	329.672	12%
Dış Hat	5.586	7.495	34%	14.332	15.405	7%
İç Hat	102.060	118.626	16%	279.652	314.267	12%
Gazipaşa - Alanya	42.723	40.136	-6%	113.453	101.849	-10%
Dış Hat	12.579	11.564	-8%	27.808	26.798	-4%
İç Hat	30.144	28.572	-5%	85.645	75.051	-12%
Almatı	901.445	918.493	2%	2.645.912	2.656.468	0%
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%
Gürcistan	416.167	344.458	-17%	1.172.314	1.214.934	4%
Medine	906.045	884.820	-2%	3.323.905	3.388.111	2%
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%
Tunus	120.876	139.554	15%	324.431	352.271	9%
K. Makedonya	221.635	302.103	36%	631.907	841.577	33%
Zagreb	315.323	339.126	8%	856.966	917.476	7%
TAV TOPLAM (*)	5.797.305	6.284.036	8%	17.700.950	18.974.870	7%
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.

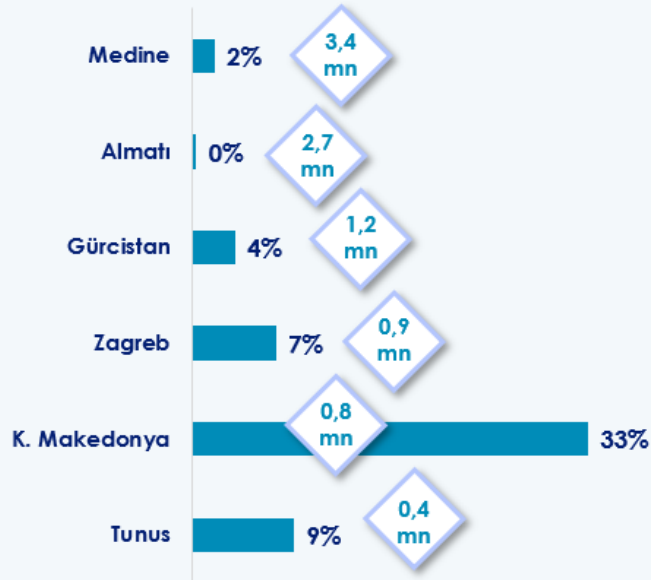
TAV TRAFİK VERİLERİ (YOLCU)

5

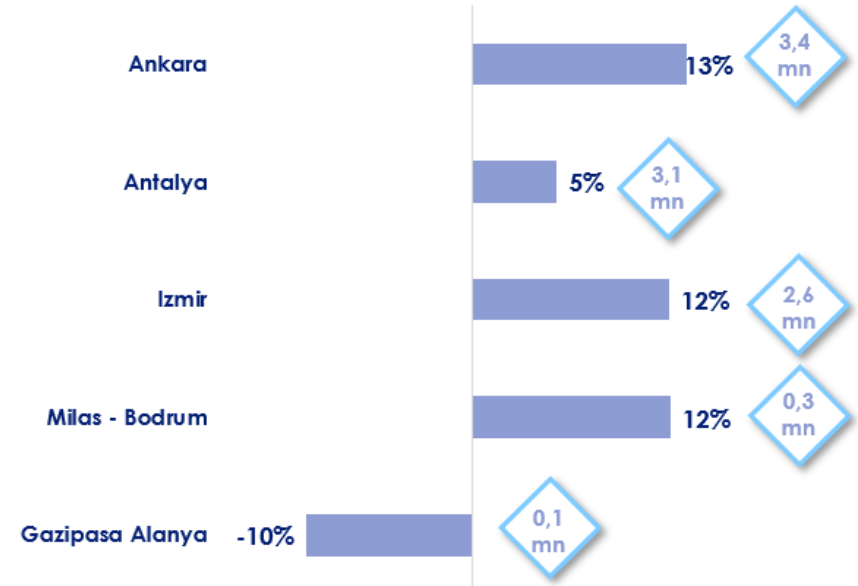
TAV TRAFİK VERİLERİ (Oca – Mar 2026)

Oca – Mar 2025'e göre yolcu değişimi:

TÜRKİYE DIŞINDAKİ HAVALİMANLARI (9,4m yolcu, +5%)



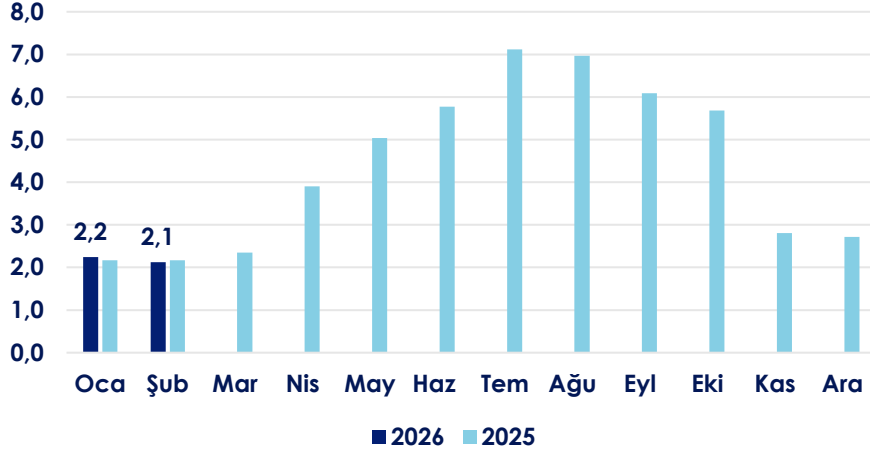
TÜRKİYE'DE İŞLETTİĞİMİZ HAVALİMANLARI (9,6m yolcu, +10%)


TAV TOPLAM TRAFİK
19,0 m yolcu / +7%

SEKTÖREL GELİŞMELER

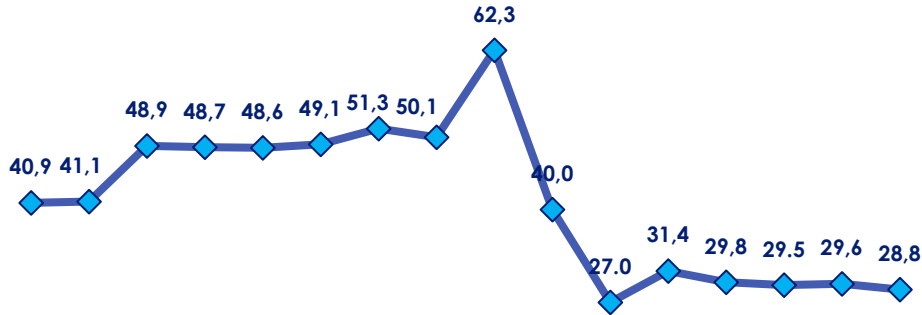
6

Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı (m)



Kaynak : Kültür ve Turizm Bakanlığı

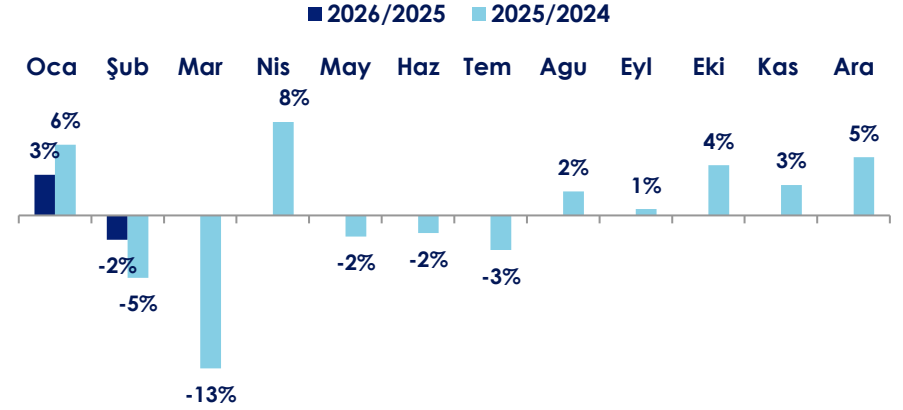
TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



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

Kaynak: DHMI

Türkiye'ye Gelen Aylık Yabancı Turist Sayısı Değişimi



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

Açıklamalar

Pazar payımız 2018 yılında Antalya Havalimanı'nın portföyümüze eklenmesiyle artarken, 2019 ve 2020 yıllarında Atatürk Havalimanı'nın (Nisan 2019'da) portföyden çıkmasıyla azaldı.

SEKTÖREL BEKLENTİLER

7

- ◆ Eurocontrol^(*), 2025-2031 yılları arasında Türkiye'de %3,8, Gürcistan'da %3,7 ve Kuzey Makedonya'da %3,1 ATM bileşik yıllık büyüme oranı (BYBO) bekliyor.
- ◆ Airbus^(*), 2025-2044 yılları arasında küresel yolcu trafiğinde %3,6 bileşik yıllık büyüme oranı (BYBO) bekliyor.
- ◆ Boeing^(*), 2025-2044 yılları arasında küresel yolcu trafiğinde %4,2 ve küresel kargo trafiğinde %3,7 bileşik yıllık büyüme oranı (BYBO) bekliyor.
- ◆ Türk Hava Yolları^(*) filosunu 2025'te 485'ten 2033'te 800'ün üzerine çıkarmayı planlıyor.
- ◆ Ajel^(*) filosunu 2024'te 119'dan 2033'te 200'e çıkaracak.
- ◆ Pegasus^(*) filosu 2025'te 124 iken, 2034'e kadar 143 adet daha ek uçak alacak.
- ◆ Sunexpress^(*) (İzmir ve Antalya için en büyük uluslararası havayolu şirketi) kapasitesini iki katından fazla artırarak 2033'e kadar 150 uçağa ulaşacak.
- ◆ Air Astana^(*) filosu 2025'te 63'ten 2029'da 84'e çıkacak.
- ◆ Kazakistan, ulusal filosunu 2030'a kadar 108'den 221'e çıkaracak^(*).
- ◆ Kazakistan'ın uçuş eğilimi 2030'a kadar üç katına çıkacak^(*).

(*) Eurocontrol tahmini, Sonbahar 2025 temel senaryosu, Airbus Küresel Piyasa Tahmini 2025, Boeing Mevcut Piyasa Görünümü 2025, Türk Hava Yolları ve Pegasus Yatırımcı İlişkileri Sunumları, Sunexpress CEO'sunun Kasım 2023 tarihli yorumu, Air Astana Yatırımcı Sunumu, Kazakistan Hükümeti açıklaması Temmuz 2025, Air Astana Sermaye Piyasaları Günü Sunumu

YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİM

8

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

Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki Sınırları

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

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

	1Ç26	1Ç25
Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler)	169.404	117.191

31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 itibarıyla, Grup'un direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Serkan Kaptan	İcra Kurulu Başkanı(CEO)
Franck Mereyde	Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi
Karim Ben Salem	Finans Grup Başkanı (CFO)
Melis Tunaveli	Grup Baskani - İnsan Kaynakları (CHRO)
Mete Erna	Grup Baskani - Havalimanları (COO)
Kerem Öztürk	Grup Başkanı – Bilgi Teknolojileri(CIO) ve TAV Bilişim Genel Müdürü
Aude Ferrand	Grup Başkanı – Ticari İşler (CCO) ve TAV İşletme Hiz. Genel Müdürü

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

9

Denetimden Sorumlu Komite

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

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Aday Gösterme Komitesi

1. Nurgün Eyüboğlu (Başkan)
2. Justine Coutard (Üye)
3. Jean-Michel Vernhes (Üye)

Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

2026'NIN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

10

15 Ocak 2026, Tiflis Havalimanı İmtiyaz Süre Uzatımı

TAV Havalimanları, Tiflis Havalimanı'nın işletme imtiyaz süresinin uzatımı için Gürcistan hükümeti ile 15 Ocak 2026 tarihinde bir sözleşme imzaladı.

Anlaşma ile ilgili detaylar, aşağıda linki bulunan sunumda yatırımcılarımızın bilgisine sunulmaktadır.

<https://www.kap.org.tr/tr/api/file/download/4028328c9b82727a019bc13dc51a493b>

18 Şubat 2026, Geleceğe Dönük Değerlendirmeler

2026 Geleceğe Dönük Değerlendirmeler

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

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

2026'NIN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

11 18 Şubat 2026, 2025 Yılı Kâr Payı Dağıtımı

Yönetim Kurulumuz, Şirketimizin kâr dağıtım politikası doğrultusunda, toplam brüt 1.311.437.953 TL nakit kâr payının, iki eşit taksitte ödenmesini ve 655.718.976,5 TL tutarındaki ilk taksit için ödeme tarihinin 21 Temmuz 2026 olarak belirlenmesini, 655.718.976,5 TL tutarındaki ikinci taksit için ise ödeme tarihinin 22 Eylül 2026 olarak belirlenmesini Olağan Genel Kurul toplantısında ortaklarımızın onayına sunmaya karar verdi.

19 Şubat 2026, Kredi Derecelendirmesi / Fitch

Fitch Ratings (Fitch) tarafından Şirketimiz ve ihraç ettiğimiz yurt dışı tahvil için belirlenen kredi derecelendirme notu olan olan BB+ (durağan görünüm), Fitch tarafından teyit edilmiştir.

27 Mart 2026, 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı

Şirketimizin 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 27 Mart 2026 tarihinde gerçekleşti. Alınan kararları içeren Olağan Genel Kurul Toplantı tutanağı ve Hazır bulunanlar listesine aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1577376>

3 Nisan 2026, Kredi Derecelendirmesi (S&P)

S&P Global Ratings (S&P), Şirketimizin kredi derecelendirme notunu "BB" (durağan görünüm), yurt dışında ihraç ettiğimiz tahvilin kredi derecelendirme notunu ise "BB-" (durağan görünüm) olarak teyit etmiştir.

10 Nisan 2026, 2025 yılı Olağan Genel Kurul Tescili

Şirketimizin 27 Mart 2026 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 10 Nisan 2026 tarihinde tescil edilmiştir.

Ek Bilgiler / Avro Bazlı Finansal Bilgiler

2026/1Ç FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLAR

13

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

* 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 marj, 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 marj 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 kaydedilmiştir.
- 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 etkilenmiştir. Buna ek olarak, cari vergi gideri, TAV Gürcistan'ın geçen yıldan ertelenmiş temettü ödemeleri nedeniyle arttı.

Serbest Nakit Akışı

- Ağırlıklı olarak Tiflis İmtiyaz Süresinin Uzatılması kapsamında yapılan peşin ödeme ve inşaat mobilizasyonu kaynaklı nakit çıkışı nedeniyle azaldı.

Net Borç

- Devam eden yatırım programı nedeniyle sınırlı ölçüde arttı.

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

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

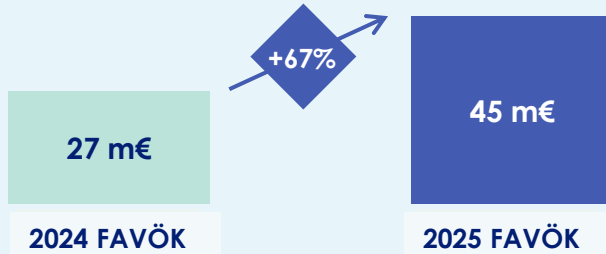
ANKARA ESENBOĞA HAVALİMANI YATIRIMI TAMAMLANDI.

15

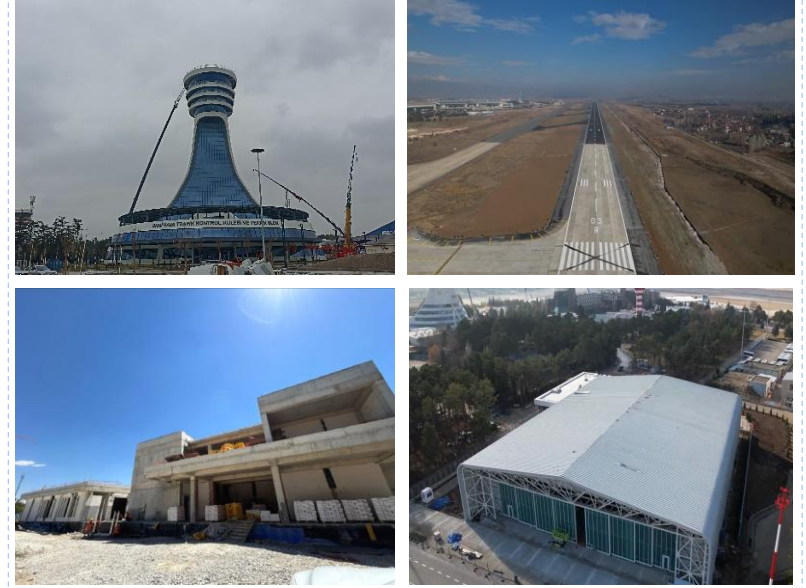
Önemli Gelişmeler

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

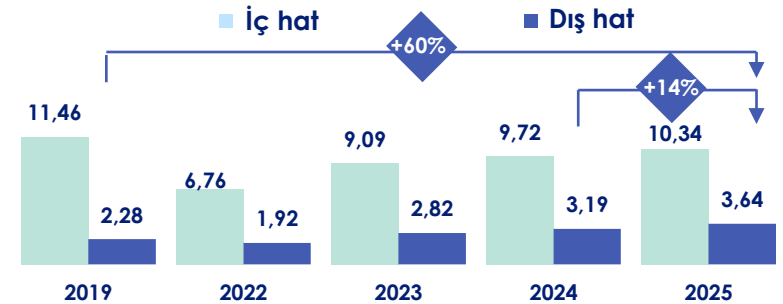
- ◆ 3.750 metre uzunluğunda ikinci pist
- ◆ 27.000 metrekarelik taksi yolu
- ◆ Altı uçak park pozisyonuna sahip 85.000 metrekarelik kargo apronu
- ◆ Hava trafik kontrol kulesi ve diğer çeşitli yatırımlar tamamlandı.
- ◆ Daha yüksek tarifeler ve garanti yolcu/UFRYK12 yapısının sona ermesi sebepleriyle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



Tamamlanan Yatırımlar



Yolcu Sayısı (m)



(*) Türk Hava Yolları Yatırımcı Sunumu

ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI TAMAMLANDI.

16

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



İMTİYAZLAR GENEL GÖRÜNÜM

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/Giden Dış Hat Yolcu	Ücret/Giden İç Hat Yolcu	Güvenlik Ücreti/Giden Dış Hat Yolcu ⁽⁶⁾	İmtiyaz/Kira Bedeli
Yeni Ankara Esenboğa	İmtiyaz Kira (Mayıs 2050)	100%	Terminal	€ 17 €5 (Transfer)	€ 3	€3	€119m peşin ödeme + 2025-2029 yılları arası €10m ve 2030-2049 yılları arası €15m +KDV ⁽¹²⁾
İzmir A.Menderes ⁽⁸⁾	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	€29m 2013 yılından itibaren başlayarak ⁽¹⁾
Alanya - Gazipaşa ⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	100%	Havalimanı	€ 12	TL50	€2	\$50,000+KDV
Milas Bodrum ⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Aralık 2037)	100%	Terminal	€15	€3	€1,5	€143,4m peşin ödeme+ €28,7mn+KDV ⁽²⁾
Antalya ⁽⁸⁾	İmtiyaz Kira (Aralık 2026)	50% ⁽⁵⁾	Terminal	€15 €2.5 (Transfer)	€3	€1,5	€100,5m + KDV
Yeni Antalya (2027'den itibaren)	İmtiyaz Kira (Aralık 2051)	50% ⁽¹⁰⁾	Terminal	€17 €5.0 (Transfer)	€3	€3	€1.813m peşin ödeme + 2027-2031 yılları arası €145m ve 2032-2051 yılları arası €236m +KDV ⁽¹¹⁾
Almatı	İmtiyaz ⁽⁹⁾ Bulunmuyor	85%	Havalimanı	\$14.7 ağırlıklı ortalama	\$4.2 ağırlıklı ortalama	Yabancı \$5.41 Kazak 2,815. Tenge	-
Tiflis	YİD (Aralık 2031)	80%	Havalimanı	US\$25	US\$6	-	yer hizmetleri ve konma brüt gelirlerinin %10'u (2027'ye kadar), €25 m peşin ödeme + yolcu ücretinin %30'u (2027'den sonra)
Batum	YİD (Ağustos 2027)	76%	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u (yıllık 400bin GEL minumum)
Monastır&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	100%	Havalimanı	€ 13	€ 1	€0,8	2010 ile 2047 yılları arasında cironun 11-26%'sı ⁽⁷⁾
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Haziran 2032)	100%	Havalimanı	€13 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	cironun %4'ü ⁽³⁾
Medine	YDİ+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 100,6 ⁽⁴⁾	SAR 11,3	-	cironun %54.5',
Zagreb	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)

Besim MERİÇ

Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü

besim.meric@tav.aero

Tel :+90 212 463 3000 / 10546

IR Website <http://ir.tav.aero>**e-mail** ir@tav.aero**Telefon** +90-212-463 3000 (10545-10546)**X** [X.com/irTAV](https://x.com/irTAV)**Adres** TAV Havalimanları Holding
Vadistanbul Bulvar, Ayazaga Mahallesi Cendere
Caddesi
No:109L 2C Blok 34485 Sarıyer/İstanbul**TAV Havalimanları Holding**

	Türkiye	- Ankara Esenboga - Gazipasa Alanya - Izmir Adnan Menderes - 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.

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.