

## 2024 & 2025 GELECEĞE DÖNÜK BEKLENTİLER

1

	2023 Sonuçları	2024 Beklentileri	2025 Beklentileri (Yeni Ankara 2025+ Dahil)
Ciro (€m)	1309.7	1500 - 1570	14 - 18% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Toplam Yolcu (m)	95.5	100 - 110	10 - 14% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Dış Hat Yolcu(m)	62.9	67 - 73	
FAVÖK Marjı (%)			2022 marjının üstünde (>30.6%)
Net Borç/FAVÖK	4.3	3.5 - 4.5	2.5 - 3.0
FAVÖK (€m)	384.7	430 - 490	14 - 20% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Önceki Yatırım Harcamaları Beklentisi (€m)	214.3	260 - 300	90-110
Yeni Yatırım Harcamaları Beklentisi (€m)			140 - 160 + (Almatı Yatırım Planı 2025)*

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

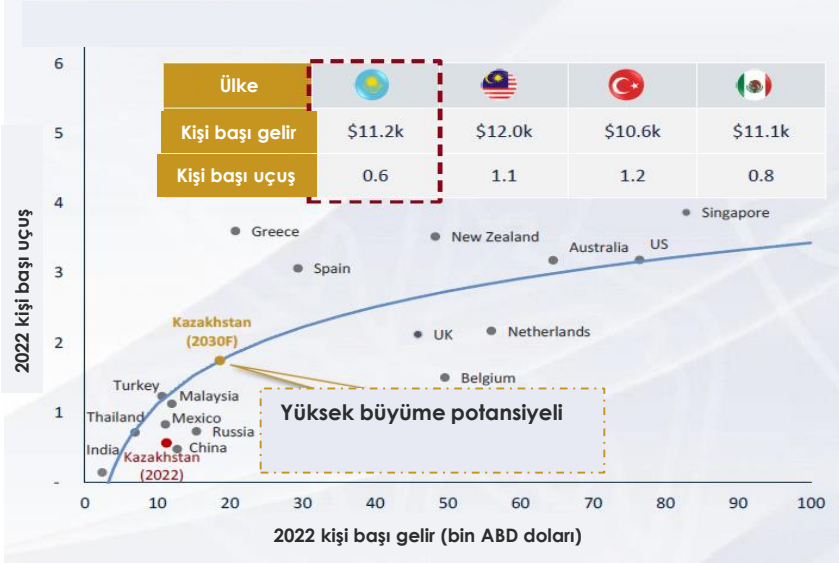
(\*) 2025 yılına ilişkin Almatı dışı yatırım harcaması beklentisi, çoğunlukla BTA'nın Antalya'ya yatırımı ve Havaş'ın İstanbul Havalimanı'nda yapacağı antrepo yatırımı nedeniyle yukarı doğru revize edildi.

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

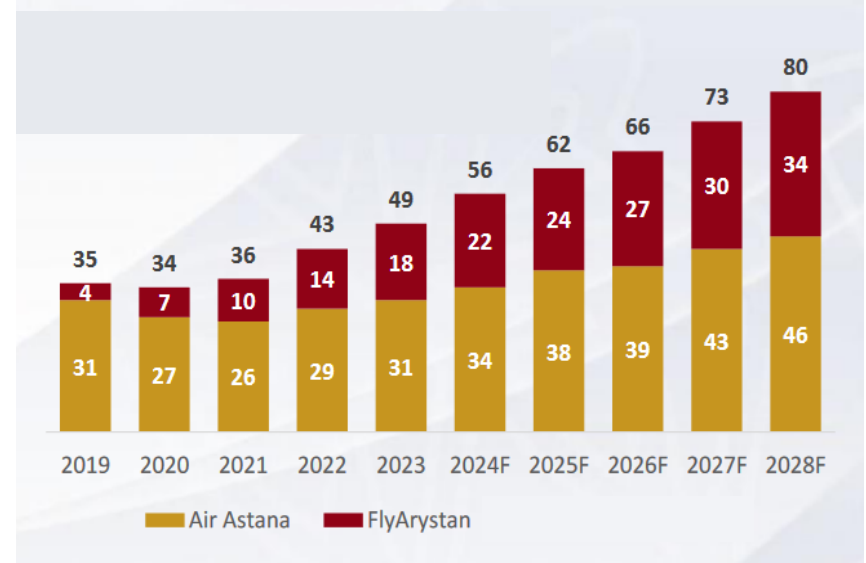
2

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

## Kazakistan havacılık pazarında oldukça yüksek bir gelişim potansiyeline sahip



## Air Astana Filo Genişleme Planı



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

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

# ALMATI HAVALIMANI YENİ YATIRIM PLANI ARKA PLAN



3

## Almatı Yolcu Sayısı (m)

## Almatı Uçuş Sayısı (bin)

■ İç hat

■ Dış hat

■ Toplam

■ İç hat

■ Dış hat

■ Toplam

2018-2025B BYBO:

Dış Hat: 11%

İç Hat: 13%

Toplam: 12%

2021-2025B BYBO:

Dış Hat: 40%

İç Hat: 9%

Toplam: 20%

2018-2025B BYBO:

Dış Hat: 10%

İç Hat: 5%

Toplam: 7%

2021-2025B BYBO:

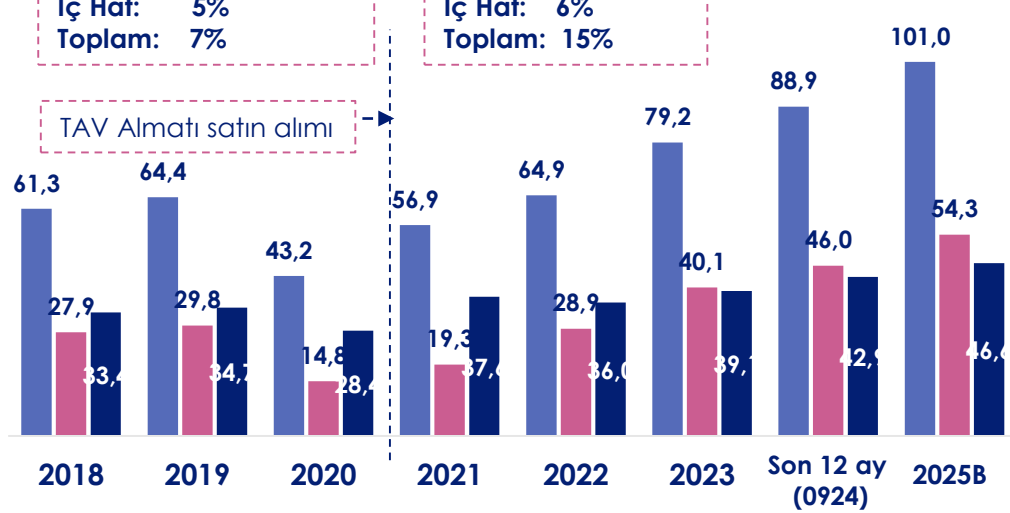
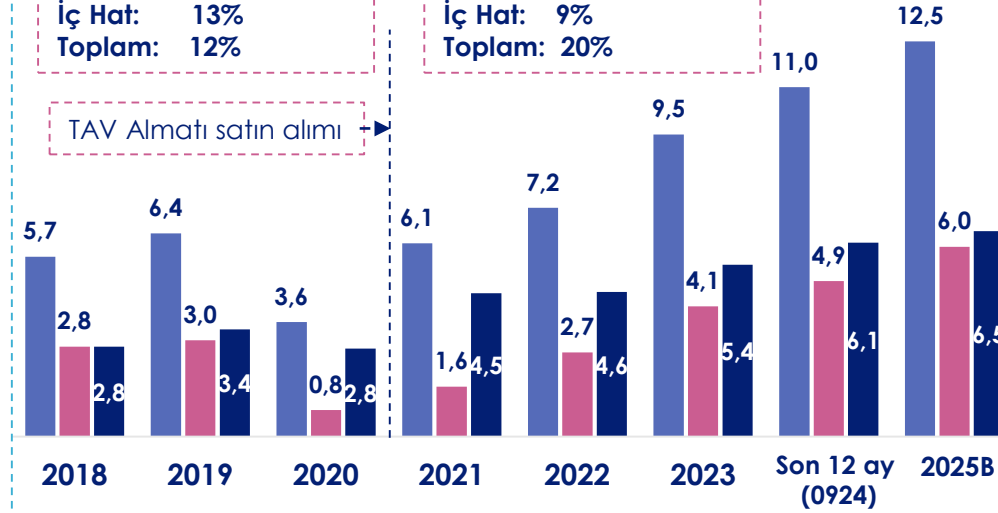
Dış Hat: 30%

İç Hat: 6%

Toplam: 15%

TAV Almatı satın alımı

TAV Almatı satın alımı



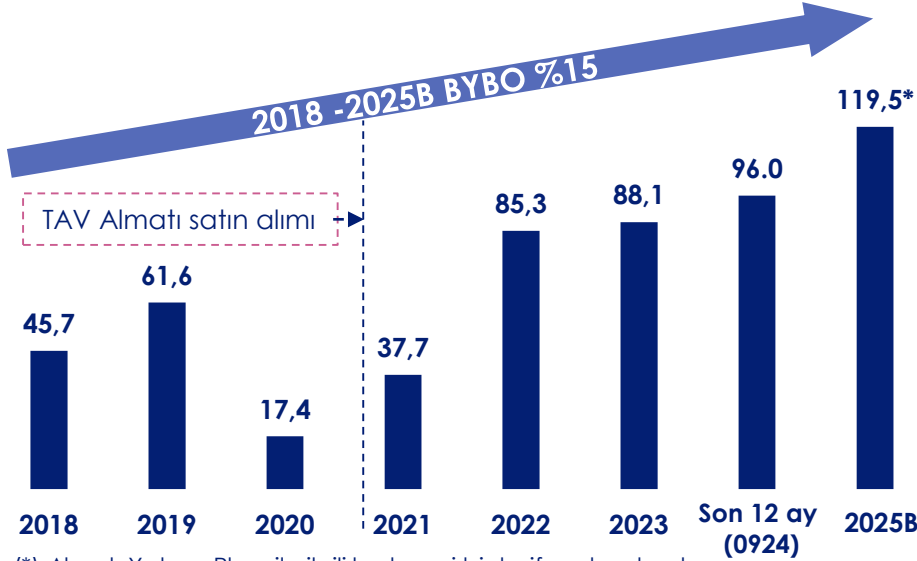
• 2018 – 2025B yılları arasında pandemiye rağmen yolcu ve ticari uçuş sayısında çift haneli büyüme

• 2021 – 2025B yılları arasında Dış Hat yolcu sayısında 40% BYBO

# ALMATI HAVALİMANI YENİ YATIRIM PLANI ARKA PLAN

4

Almatı FAVÖK (mEUR)



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

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

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

## • TAV satın alma işleminden bu yana:

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

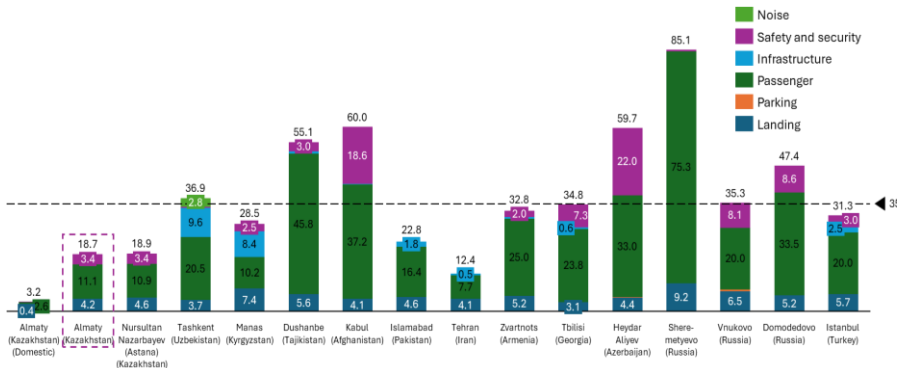


## ALMATI HAVALİMANI YENİ YATIRIM PLANI

5

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

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



### 2025-2028 Yatırım Harcamalarına etkisi:

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

### 2025 yılının ikinci yarısına ve sonraki yıllara ait FAVÖK etkisi:

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