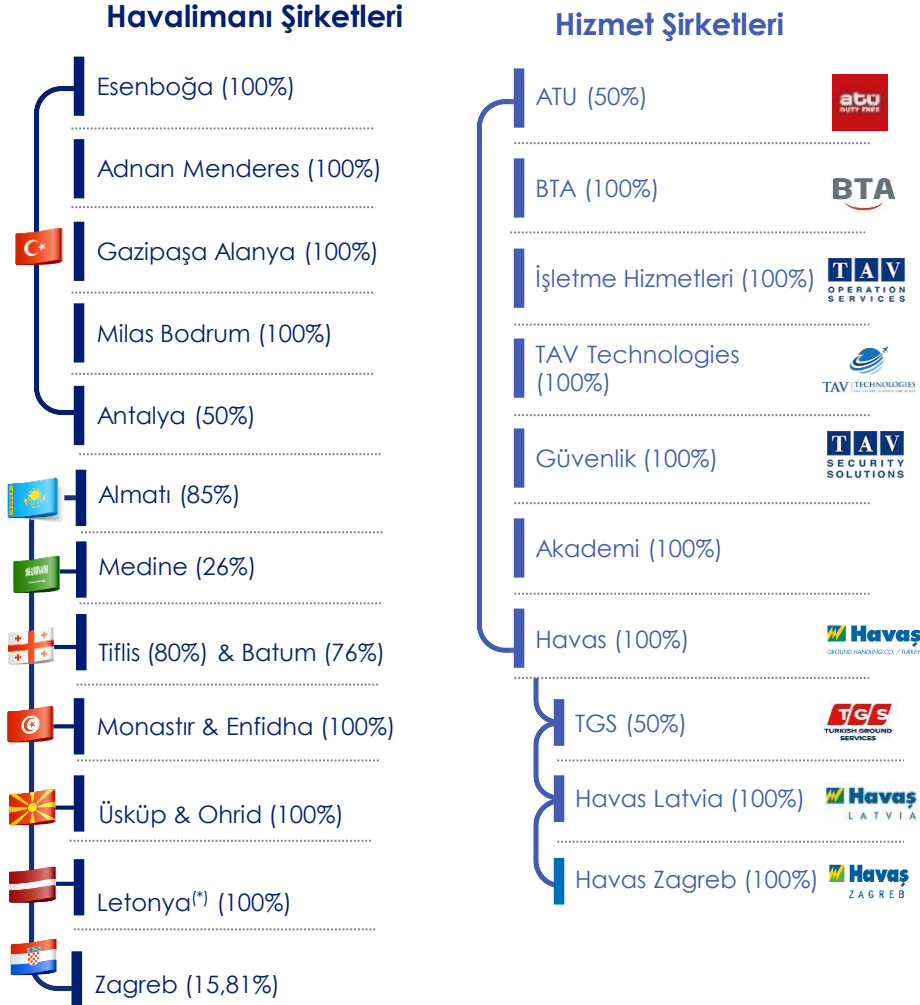


# 2025 YILI İLK ÇEYREK ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

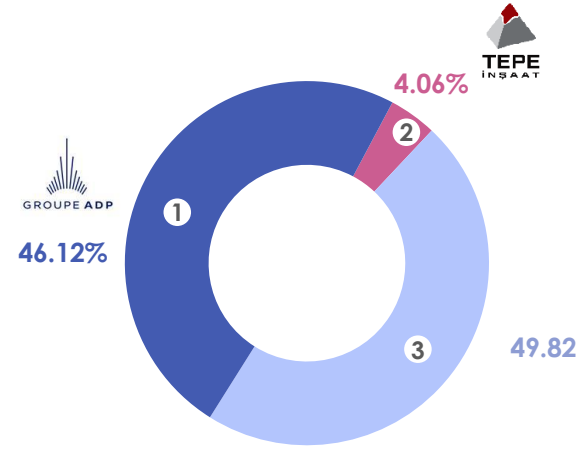
24 Nisan 2025

# ORGANİZASYON YAPISI

## 1 TAV Havalimanları Holding



## Ortaklık Yapısı\*



\*31 Mart 2025 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.S.**  
1969 yılından bu yana faaliyet gösteren Tepe İnşaat, sektörün lider şirketlerinden biridir
- Halka açık diğer**

\*TANK Öwa Alpha aracılığıyla

(\*) Sadece ticari alanlar

## İCRA KURULU BAŞKANININ MESAJI

2

2025'in ilk çeyreğinde dış hat yolcumuz geçen seneye kıyasla yüzde 5 büyüdü. Antalya'da görece daha soğuk geçen bir ilk çeyrek, Paskalya takvimi ve Ramazan bayramı trafik üzerinde etkili oldu. Mevsimselliğin yüksek olduğu bir sektör içindeyiz. Yıllık dış hat yolcumuzun yüzde 13'üne birinci çeyrekte hizmet verirken, yüzde 39'unu üçüncü çeyrekte ağırlıyoruz. Yaz sezonunun canlı geçmesini bekliyoruz.

Nisan ayında Antalya'da yapmakta olduğumuz terminal ve hava tarafı yatırımlarımızı tamamladık. Planladığımız ek yatırımlarla, imtiyaz süremiz içinde havalimanının kapasitesini 80 milyon yolcunun üstüne çıkaracağız. Antalya Havalimanı'nın uzun vadeli proje finansmanı kredisi için bankalarla anlaşmamızı da imzaladık. Akdeniz'in en büyük turizm destinasyonu olan Antalya'da hem misafirlerimizi ağırlayacağız hem de yatırımcılarımız için değer yaratmaya devam edeceğiz.

Ankara'da yapmakta olduğumuz yatırımlarımız da takvime uygun ilerliyor. Buradaki yatırımlarımızı da ikinci çeyrek içinde tamamlamayı planlıyoruz.

Çevresel sorumluluk ve operasyonel verimliliğe yönelik uzun vadeli bağlılığımızın bir parçası olarak, güneş enerjisi projelerimizde sürekli ilerleme kaydettik. Bodrum ve İzmir'deki güneş enerjisi santrallerinin inşaatı programa göre ilerliyor ve 2025'in ikinci çeyreğinde tamamlanması bekleniyor.

İlk çeyreği, trafik büyümemizin çok üstünde yüzde 18'lik kuvvetli bir ciro büyümesiyle kapadık. Fiyat ayarlamaları, ticari harcama artışı, Almatı'da açtığımız yeni ticari alanlar ve TAV Technologies şirketimizin Katar'da yürütmeye başladığı yeni proje ciro artışının yolcu artışı üstünde gerçekleşmesinde etkili oldu. Bu projenin marjlar üzerindeki seyreltici etkisi, geçen sene FAVÖK'e olumlu katkı yapan bir kerelik gelirler ve TL enflasyonu sebepleriyle, düşük sezonda FAVÖK büyümesi ciro büyümesinin altında kaldı. Bu sene FAVÖK altında gerçekleşen 40,1 milyon avro tutarında gayri nakdi etki de yine düşük sezonda, net kârlılığı orantısız bir miktarda baskıladı. Net borçluluğumuz yatırım dönemimize rağmen artmadı ve 1,8 milyar avroda sabit kaldı.

Yukarıda da bahsettiğim gibi, canlı bir yaz sezonu trafiği beklemeye devam ediyoruz. Ayrıca Yönetim Kurulumuzun iletmiş olduğu 2025 yılı net kârımızdan temettü dağıtma niyetini de yatırımcılarımızla paylaşmak isterim. Yeniden temettü dağıtmaya başlamak, şirketimiz için önemli bir eşiğin daha geçilmesi anlamına geliyor.

Tüm çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve iş ortaklarımıza değerli katkılarından dolayı teşekkürlerimi sunuyorum.

**Serkan Kaptan**  
**İcra Kurulu Başkanı**

## BAŞLICA FİNANSAL VERİLER

3

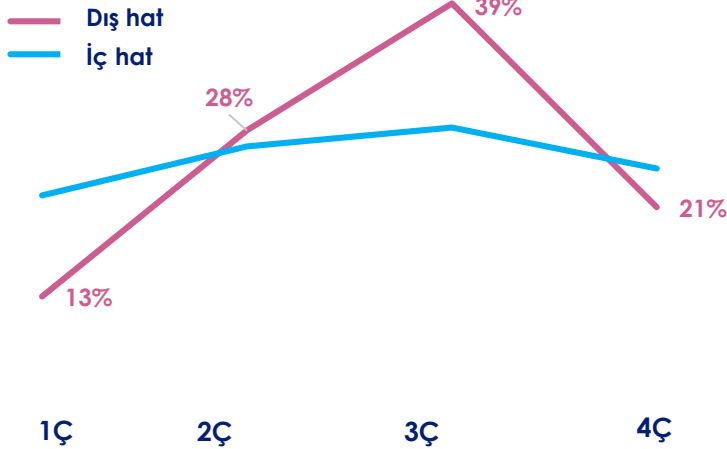
Özet Bilanço (bin,TL)	31.03.2025	31.12.2024	Değişim
Dönen Varlıklar	33.880.811	31.266.055	8%
Duran Varlıklar	160.571.961	147.385.777	9%
Toplam Varlıklar	194.452.772	178.651.832	9%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.130.847	29.704.135	49%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	86.837.678	89.330.183	-3%
Toplam Yükümlülükler	130.968.525	119.034.318	10%
Özkaynaklar	63.484.247	59.617.514	6%
Özet Gelir Tablosu (bin,TL)	Oca-Mar 2025	Oca-Mar 2024	Değişim
Hasılat	14.418.829	10.763.165	34%
Brüt Kar	5.051.462	3.886.092	30%
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	2.160.520	1.849.862	17%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	1.381.485	2.093.640	-34%
Net Finansman Geliri (Gideri)	-2.248.871	-1.447.136	55%
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	-867.386	646.504	a.d.
Dönem Kârı/(Zararı)	-1.669.510	364.741	a.d.
Durdurulan Faaliyetler	-3.619	-940	285%
Durdurulan Faaliyetler Sonrası Dönem Kârı (Zararı)	-1.673.129	363.801	a.d.
Ana ortaklık payları	-1.738.315	298.268	a.d.
Diğer Finansal Veriler (bin,TL)	Oca-Mar 2025	Oca-Mar 2024	Değişim
Yatırım Harcamaları	-1.097.653	-1.677.759	-35%
Özet Nakit Akım Tablosu (bin,TL)	Oca-Mar 2025	Oca-Mar 2024	Değişim
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	12.952.136	17.543.280	-26%
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-550.645	936.663	a.d.
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-1.413.451	-2.647.269	-47%
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	579.113	-1.151.985	a.d.
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisi	1.300.635	1.089.284	19%
Enflasyon etkisi ile ilgili düzeltmeler	-42.442	-122.208	-65%
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	12.825.346	15.647.765	-18%
Finansal Rasyolar	31.03.2025	31.12.2024	
Cari Oran	0,77	1,05	
Likidite Oranı	0,73	1,00	
Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar	0,17	0,18	
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	0,34	0,25	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,67	0,67	

## TRAFİK PERFORMANSI

5

- Mart ayında Ankara'da Ramazan etkisi
- Mart ayında İzmir'de Paskalya mevsimselliği ve Ramazan etkisi
- Mart ayında Almatı'da Ramazan etkisi
- Antalya, Mart ayında düşük sezonda Paskalya mevsimselliğinden etkilendi; bu durum yaz sezonu için bir gösterge teşkil etmiyor.

### Yolcu Mevsimselliği (2024 yılı yolcusunun % dağılımı)


**Yolcu  
Trafikliği  
+4%**

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2024'e göre %4 arttı.

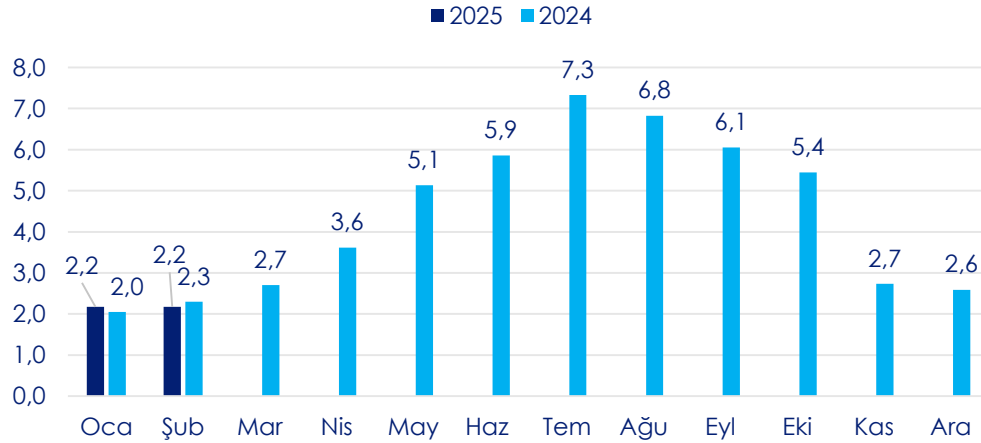
mYolcu	Ocak – Mart		Dğsm %
	2024	2025	
<b>Antalya</b>	<b>3,265,766</b>	<b>3,036,451</b>	<b>-7%</b>
Dış Hat	1,880,379	1,681,566	-11%
İç Hat	1,385,387	1,354,885	-2%
<b>İzmir</b>	<b>2,231,953</b>	<b>2,358,052</b>	<b>6%</b>
Dış Hat	613,092	693,523	13%
İç Hat	1,618,861	1,664,529	3%
<b>Esenboğa</b>	<b>2,866,946</b>	<b>3,010,378</b>	<b>5%</b>
Dış Hat	671,630	706,965	5%
İç Hat	2,195,316	2,303,413	5%
<b>Milas-Bodrum</b>	<b>295,454</b>	<b>297,936</b>	<b>1%</b>
Dış Hat	10,634	14,550	37%
İç Hat	284,820	283,386	-1%
<b>Gazipaşa</b>	<b>127,861</b>	<b>114,221</b>	<b>-11%</b>
Dış Hat	36,624	28,060	-23%
İç Hat	91,237	86,161	-6%
<b>Almatı</b>	<b>2,503,765</b>	<b>2,679,653</b>	<b>7%</b>
Dış Hat	1,099,293	1,174,796	7%
İç Hat	1,404,472	1,504,857	7%
<b>Gürcistan</b>	<b>1,015,609</b>	<b>1,172,308</b>	<b>15%</b>
<b>Medine</b>	<b>3,066,097</b>	<b>3,323,905</b>	<b>8%</b>
Dış Hat	2,410,963	2,583,770	7%
İç Hat	655,134	740,135	13%
<b>Tunus</b>	<b>247,425</b>	<b>324,431</b>	<b>31%</b>
<b>K. Makedonya</b>	<b>641,405</b>	<b>631,907</b>	<b>-1%</b>
<b>Zagreb</b>	<b>795,750</b>	<b>856,981</b>	<b>8%</b>
<b>TAV TOPLAM</b>	<b>17,058,031</b>	<b>17,806,223</b>	<b>4%</b>
Dış Hat	9,332,990	9,778,313	5%
İç Hat	7,725,041	8,027,910	4%

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

## SEKTÖREL GELİŞMELER

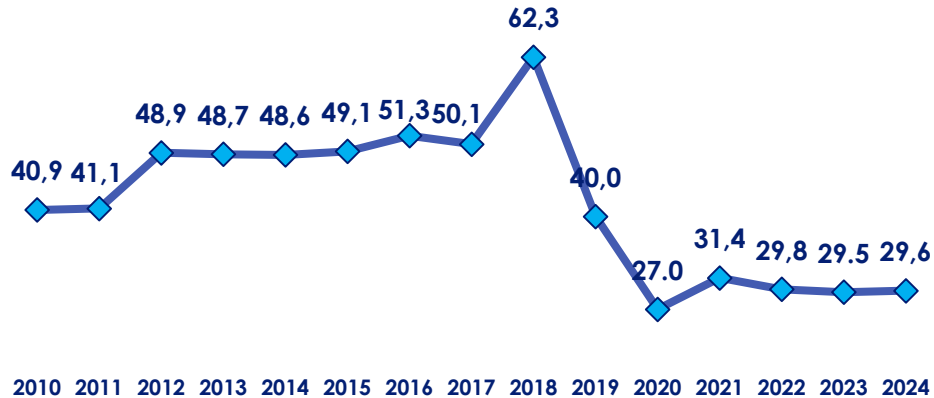
40

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



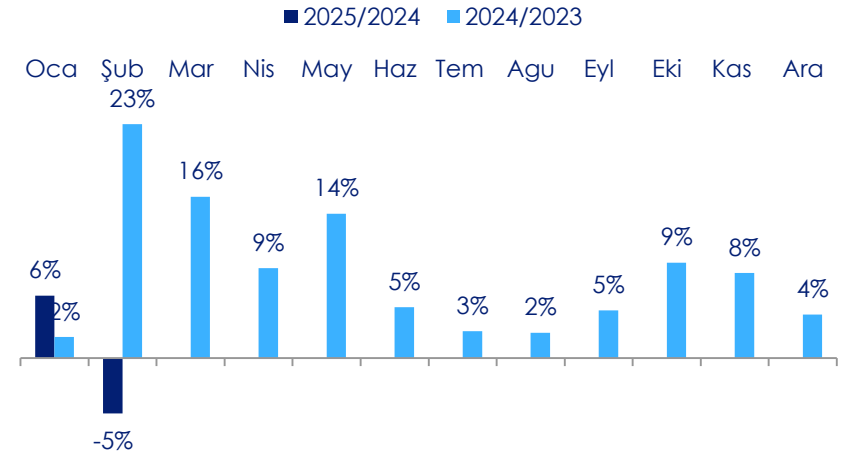
Kaynak : Kültür ve Turizm Bakanlığı

### TAV Havalimanları Türkiye Pazar Payı (%)



Kaynak: DHMI

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



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

## Açıklamalar

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

2022 ve 2023 yıllarında pazar payımız, İstanbul'daki havalimanlarının güçlü performansı nedeniyle biraz azaldı ve 2024 yılında görece yatay seyretti.

## SEKTÖREL BEKLENTİLER

6

- ◆ Eurocontrol<sup>(\*)</sup>, 2024-2030 yılları arasında Türkiye'de %5,1, Gürcistan'da %9,0 ve K. Makedonya'da %4,5 uçuş sayısı BYBO bekliyor.
- ◆ Airbus<sup>(\*)</sup>, 2024-2043 yılları arasında küresel trafikte %3,6 BYBO bekliyor.
- ◆ Boeing<sup>(\*)</sup>, 2024-2043 yılları arasında küresel trafikte %4,7 BYBO bekliyor.
- ◆ Türk Hava Yolları<sup>(\*)</sup>, 2023'te 441 olan filo sayısını 2033'te 800+'ya çıkarmayı planlıyor.
- ◆ Ajet<sup>(\*)</sup>, 2023'te 90 olan filosunu 2033'te 200'e çıkarmayı hedefliyor.
- ◆ Pegasus<sup>(\*)</sup> filosuna (2024'te 112 adet), 2029'a kadar 58 adet daha brüt ilave uçak eklemeyi planlıyor.
- ◆ Sunexpress<sup>(\*)</sup> (İzmir ve Antalya dış hafta birinci havayolu) kapasitesini iki katından fazla artırarak 2033 yılına kadar 150 uçağa ulaşmayı planlıyor.
- ◆ Air Astana<sup>(\*)</sup> toplam filosunun 2024'te 56'dan 2028'te 80'e çıkması bekleniyor.

# YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİM

7

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi
Jusfine Coutard	Yönetim Kurulu Başkanı	2024-2026 yılları arasında
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (Temsilen Ali Haydar Kurtdarcan)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2024-2026 yılları arasında
Xavier Hürstel	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
Jean Michel Vernhes	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

## Yönetimde Söz Sahibi Personel

Serkan Kaptan	İcra Kurulu Başkanı (CEO)
Franck Mereyde	Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi
Burcu Geriş	İcra Kurulu Başkan Yardımcısı & CFO
Hakan Öker	Grup Baskani - İnsan Kaynakları (CHRO)
Kürşad Koçak	Grup Baskani - İşletmeler (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

## Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki Sınırları

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanununun 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)

	1Ç25	1Ç24
Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler)	117.191	119.993

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla, Grup'un direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.



# YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

---

8

## 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 Kurt darcan (Üye)
3. Nurgün Eyüboğlu (Üye)
4. Xavier Marie Martin Benoit Hurstel (Üye)
5. Jerome Paul Jacques Marie Calvet (Üye)
6. Antoine Roger Bernard Crombez (Üye)

## 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

9

### 07 Ocak 2025, Yönetim Kurulu Üye İstifası ve Yeni Yönetim Kurulu Başkanı Ataması

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Edward Rodolphe Paul Arkwright, TAV Havalimanları'ndaki görevinden ayrıldı. Yönetim Kurulu Üyemiz Sayın Xavier Hürstel, Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevine devam edecektir.

Yeni Yönetim Kurulu Üyesi olarak ise Sayın Renaud Duplay atanmıştır.

### 22 Ocak 2025, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 4 İşletme ve Bakım Hizmeti ihalesi

Şirketimiz, Kuveyt Sivil Havacılık İdaresi tarafından düzenlenen, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 4 işletme ve bakım hizmeti ihalesine teklif sunmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği'nin 6'ncı maddesi uyarınca, Yönetim Kurulumuzun söz konusu ihaleye ilişkin 17 Aralık 2024 tarihli kararının açıklanması, gizliliği korunması gereken bir sürecin olumsuz yönde etkilenmemesi, Şirketimizin yasal hak ve menfaatlerinin korunması ve henüz kesinleşmeyen bir süreç ile ilgili olarak yatırımcıların yanıltılması risklerinin önlenmesi amaçlarıyla ertelenmişti.

### 24 Ocak 2025 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.

### 14 Şubat 2025, Yönetim Kurulu Komiteleri

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Başkanımız Sn. Xavier Hürstel'in Aday Gösterme Komitesi'ne, Yönetim Kurulu Üyemiz Sn. Renaud Duplay'ın ise Riskin Erken Saptanması Komitesine üye olarak seçilmesine karar vermiştir.

# 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

## 10 18 Şubat 2025, Geleceğe Dönük Değerlendirmeler



### 2025 YILINA İLİŞKİN GELECEĞE DÖNÜK DEĞERLENDİRMELER

6

	2024 Sonuçları	2025 Yeni Beklentiler <sup>(1)(2)</sup>	2025 Önceki Beklentiler
Ciro (€m)	1660	1750 - 1850	14 - 18% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Toplam Yolcu (m)	106,5	110 - 120	10 - 14% BYBO (2022-2025) bekleniyor
Dış Hat Yolcu(m)	71,2	75 - 83	
FAVÖK (€m)	489,4	520 - 590	14 - 20% BYBO (2022-2025) bekleniyor
FAVÖK Marjı (%)	29,5	-	2022 marjının üstünde (>30,6%)
Yatırım Harcamaları (€m)	255,6	140 - 160mn + Almatı Yeni Yatırım Programı <sup>(2)</sup>	140 - 160mn + Almatı Yeni Yatırım Programı <sup>(2)</sup>
Net Borç / FAVÖK	3,52	2,5 - 3,0	2,5 - 3,0

(1) 2025 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 varsayımına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayımı ve 2025 mali sonuçlarımız üzerinde önemli etkileri olabilir. Yolcu beklentisi ortak girişim havalimanlarını kapsıyor ancak özkaynak yöntemi nedeniyle ciro, FAVÖK ve yatırım harcamaları beklentilerine ortak girişimler dahil değildir.

(2) Almatı Yatırım Planının 2025-2028 yılları arasında 3-4 yıla yayılmış şekilde €150-300mn arasında olması bekleniyor. Yatırım programının büyüklüğünün Nisan 2025'te yapılacak olan Yönetim Kurulu toplantısında güncellenmesi amaçlanıyor. Tarifelerin olumlu seyretmesi yatırım planı için önemli bir etken olacaktır.

(3) 2025'te, Yeni Antalya, Yeni Ankara ve Almatı yeni uluslararası terminali gibi tamamlanmış yatırımlardan daha yüksek amortisman ve daha yüksek faiz gideri (önceden aktifleştirilen) beklenmektedir. Ayrıca, kalan Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (nakit olmayan etki) nedeniyle Antalya 1'den daha düşük net kâr beklenmektedir. Bunun dışında, güçlü TL, TGS ve ATU'nun net kârında bir düşüşe de neden olabilir. Ayrıca, Ankara, BTA Antalya ve TAV İşletme Hizmetleri yeni New York özel yolcu salonundan kira amortismanı bekliyoruz. Bu hareketlerin FAVÖK altındaki toplam etkisinin bir sonucu olarak, 2025 yılı net kârının 2024 yılından yüksek olmasını bekliyoruz.

## 18 Şubat 2025, Kâr Payı Dağıtım Kararı

Şirketimiz 2021 yılından beri yoğun bir yatırım programı yürütmektedir. Bu program kapsamında, öncelikle 2021 yılında 422 milyon ABD doları bedelle Almatı Havalimanı'nı satın aldık ve havalimanında yeni bir dış hat terminali inşa edip 2024 yılının Haziran ayında faaliyete açtık. Havalimanında yaptığımız diğer gelişmelerle birlikte 2024 sonu itibarıyla yaptığımız toplam yatırım tutarı 257 milyon avroya ulaştı.

Daha sonra ortağımız Fraport ile birlikte Antalya Havalimanı'nın 2025 yılına kadar sürecek olan yeni işletme imtiyazı için DHMİ'ye 1.813 milyon avro tutarında bir peşin kira ödemesi yaptık ve kapasite artırımı çalışmaları için 850 milyon avro tutarında daha yatırım yapmaya başladık. Antalya yatırımını 2025'in Nisan ayında tamamlamayı hedefliyoruz. Bunlara ek olarak, Ankara Esenboğa Havalimanı'nın 2050 yılına kadar sürecek olan yeni imtiyazı için DHMİ'ye 119 milyon avro tutarında kira peşinatı ödedik ve havalimanında 210 milyon avro tutarında bir yatırıma başladık. Ankara Esenboğa Havalimanı'nda yürüttüğümüz yatırımın 2025'in ikinci çeyreğinde tamamlanmasını hedefliyoruz.

Ayrıca gerek havalimanlarımızda gerekse hizmet şirketlerimizde başkaca yatırımlar da yapıyor ve yeni potansiyel projeler için hazırlık yapmaya devam ediyoruz. Antalya yatırımlarını içermeyen konsolide yatırım harcamaları tutarımız 2024 için 256 milyon avro oldu. 2025 yılı için de Almatı hariç 140 - 160 milyon avro arası yatırım yapmayı öngörüyoruz. Ayrıca 150 - 300 milyon avro arasında bütçelediğimiz Almatı Yatırım Planı kapsamında planladığımız yatırımın bir bölümünü de 2025 yılında yapmayı hedefliyoruz.

Bu yatırım programını faaliyetlerimizden üretilen nakitle ve borçlanmalardan yaratılan kaynaklarla finanse ediyoruz. Yatırım programımızın gerektirdiği borçlanma ihtiyacı nedeniyle 2020 yılının sonunda 1.01 milyar avro olan net borcumuz 2024 sonu itibarıyla 1.72 milyar avroya ulaştı.

Yukarıda özetlediğimiz yoğun yatırım programının Şirketimiz için doğurduğu büyük kaynak ihtiyacı ve bu kaynağı fonlama maliyetinin de hala önemli ölçüde yüksek olması nedenleriyle Yönetim Kurulumuz, 2024 mali yılı için yapılacak olan olağan genel kurul toplantısında ortaklarımızın onayına sunulmak üzere, Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikasına uygun olarak, kâr payı dağıtım önerisi yapılmamasına oy birliği ile karar vermiştir.

## 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

11

### 19 Mart 2025, Yönetim Kurulu Üye İstifası

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Renaud Duplay, TAV Havalimanları Yönetim Kurulu'ndaki görevinden ayrılmıştır.

### 26 Mart 2025, Olağan Genel Kurul Toplantısı

TAV Havalimanları Holding Olağan Genel Kurul Toplantısı 26 Mart 2025 tarihinde yapıldı. Alınan kararlara aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

<https://www.kap.org.tr/tr/api/file/download/4028328c95959ac20195d1e68d667d8a>

### 28 Mart 2025, Bağımsız Denetçi Seçimi

Şirketimizin 2025 yılı hesap dönemindeki finansal raporlarının denetlenmesi ile ilgili kanun ve düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standardı ve Sürdürülebilirlik Denetimi Yönetmeliği uyarınca, Şirketimizin 2024-2025 yıllarına ilişkin sürdürülebilirlik denetimini yapmak üzere, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin (Deloitte Touche Tohmatsu Limited'in üye şirkettir) seçilmesi onaylanmış ve tescil edilmiştir.

### 13 Nisan 2025, Antalya Havalimanı Birinci Faz Yatırımlarının Tamamlanması ve Kredi Sözleşmesinin İmzalanması

Antalya Havalimanı'nda kapasite artırımı yatırımlarının birinci fazı tamamlandı. 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. Tamamlanan yatırımlarla havalimanının kapasitesi yılda 65 milyon yolcuya çıktı. 2038 yılında başlaması planlanan ek yatırımlarla Antalya Havalimanı'nın kapasitesi 80 milyonun üstüne çıkarılacak.

Fraport TAV Antalya Yatırım Yapım ve İşletme A.Ş. (FTA2) ve bankalar arasında FTA2'nin uzun vadeli proje finansmanı kredisi için anlaşma imzalandı.

## 2025'İN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

12

### 18 Nisan 2025, Yeni Yönetim Kurulu Üyesi ve Yönetim Kurulu Başkanı Ataması

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, 19 Mart 2025 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğinden ayrılan Sn. Renaud Duplay'ın yerine Sn. Justine Coutard'ın Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmesine karar vermiştir. Sn. Justine Coutard Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenecek olup, Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmakta olan Sn. Xavier Hürstel ise Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam edecektir.

### 18 Nisan 2025, Komite Üye Değişiklikleri

TAV Havalimanları Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Başkanımız Sn. Justine Coutard'ın Aday Gösterme Komitesi'ne seçilmesine, Yönetim Kurulu Üyemiz Sn. Xavier Hürstel'in ise Aday Gösterme Komitesi'nden ayrılıp Riskin Erken Saptanması Komitesine üye olarak seçilmesine karar vermiştir.

### 21 Nisan 2025, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 2 İşletme ve Bakım Hizmeti İhalesinin İptali

Şirketimiz, Kuveyt Sivil Havacılık İdaresi tarafından düzenlenen, Kuveyt Uluslararası Havalimanı Terminal 2 işletme ve bakım hizmeti ihalesine 23 Haziran 2024 tarihinde teklif sunmuştu.

Söz konusu ihale Kuveyt Sivil Havacılık İdaresi tarafından iptal edilmiştir.

## **Ek Bilgiler / Avro Bazlı Finansal Bilgiler**

# GÜÇLÜ CİRO ARTIŞI, DÜŞÜK SEZONDA FAVÖK ALTINDA GERÇEKLEŞEN NAKİT OLMAYAN ETKİLER

3

(m€)	1Ç24	1Ç25	Dğş(%)
<b>Ciro</b>	<b>320.8</b>	<b>378.5</b>	<b>18%</b>
<b>Nakit Faaliyet Giderleri*</b>	<b>-234.7</b>	<b>-288.4</b>	<b>23%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>86.0</b>	<b>90.1</b>	<b>5%</b>
<b>FAVÖK marjı (%)</b>	<b>26.8%</b>	<b>23.8%</b>	<b>-3.0 puan</b>
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	0.6	(14.1)	a.d.
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(0.1)	(9.4)	7.898%
<b>Özkaynak Yöntemi Yatırımları</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(36.5)</b>	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kazancı	3.6	0.9	-75%
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>8.9</b>	<b>(45.6)</b>	<b>a.d.</b>
<b>Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)</b>	<b>27.9</b>	<b>(14.5)</b>	a.d.
<b>İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	a.d.
<b>Yatırım Harcamaları (3)</b>	<b>50.0</b>	<b>28.8</b>	<b>-42%</b>
<b>Serbest Nakit Akışı (1+2-3)</b>	<b>(22.1)</b>	<b>(43.3)</b>	<b>a.d.</b>
<b>Net Borç (Ortaklara Borçlar Dahil)</b>	<b>1788</b>	<b>1795</b>	<b>0%</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,457.6</b>	<b>1,559.7</b>	<b>7%</b>
Çalışan Sayısı (ortalama)	18,906	20,160	7%
<b>Yolcu Sayısı (m)</b>	<b>17.1</b>	<b>17.8</b>	<b>4%</b>
- Dış Hat	9.3	9.8	5%
- İç Hat	7.7	8.0	4%
<b>Yolcu Başlı Gümrüksüz Satış (€)</b>	<b>8.5</b>	<b>8.9</b>	<b>4%</b>

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

## Özkaynak Yöntemi Yatırımları a.d.

- Antalya 1'in ertelenmiş vergi gideri €3,0mn (duran varlıklarda EUR/TL'nin ÜFE'den daha fazla artış göstermesi nedeniyle)
- İlk çeyrekte Antalya trafiğinde takvim etkisine bağlı görece zayıflık (yaz sezonu için bir gösterge niteliği taşıyor.)
- Yeni Antalya ertelenmiş vergi gideri €14,4mn (cari olmayan varlıklarda EUR/TL'nin ÜFE'den daha fazla artış göstermesi nedeniyle)
- ATU'nun Antalya'da faaliyetlerine yeni başlaması nedeniyle düşük sezonda karlılığı etkilendi.

## Yolcu Sayısı %4

Hizmet verilen toplam yolcu sayısı 2024'e göre %4 arttı.

## Ciro %18

Ciro artışı; fiyat artışları, yolcu başı gümrüksüz satış büyümesi, Almatı'daki yeni ticari alanlar ve Katar'daki yeni TAV Teknoloji projesinin etkisiyle trafik artışının üzerinde gerçekleşti.

## Nakit Faaliyet Giderleri %23

Geçen seneye göre daha düşük marjlı TAV Teknoloji projesi, 1Ç24'te daha önce giderleştirilen varlıkların geri kazanılması ve TL enflasyonu, nakit işletme giderlerinin yüzdesel olarak cironun üzerinde artmasında etkili olan faktörlerdi.

## FAVÖK %5

Düşük sezonda, ciroya kıyasla FAVÖK büyümesinin yüzdesel olarak düşmesinin ana nedenleri, TAV Teknoloji projesinin geçen yıla göre daha düşük marjlı olması, 1Ç24'te daha önce giderleştirilen varlıkların geri kazanılması ve TL enflasyonu oldu.

## YP Çevrim Farkı a.d.

EUR/TL ve EUR/USD'nin değer kazanması nedeniyle çevrim farkı zararı oluştu.

## Net Kâr a.d.

- Net kar, çoğunlukla FAVÖK altında gerçekleşen nakit olmayan etkilere maruz kaldı.
- €40,1mn toplam etki:**
- Antalya 1 ve Yeni Antalya'da €17,4mn ertelenmiş vergi gideri
  - €9,4mn konsolide ertelenmiş vergi gideri
  - €14,1mn çevrim farkı gideri
  - Antalya 1, Yeni Antalya ve Ankara'da, EUR/TRY'nin ÜFE'den daha fazla artış göstermesinin duran varlıklar üzerindeki etkisi nedeniyle ertelenmiş vergi gideri ve Ankara ve İzmir'de artan EUR/TL'nin yatırım teşvikleri üzerindeki etkisi nedeniyle ve Almatı'da Tenge'nin değer kaybı ve yasal kayıtlardaki amortisman takvimi farkı nedeniyle ertelenmiş vergi gideri kaydedildi.

## Net Borç %0

Yoğun yatırım programımıza rağmen net borç yıllık olarak sabit kaldı.

## Yolcu Başlı Gümrüksüz Satış %4

Geçtiğimiz yıla göre %4 artışla €8,9 ulaşan yolcu başı gümrüksüz satış, grup ortalamasının altında olan Almatı'dan etkilendi.

## 2025 YILINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

4

	2024 Sonuçları	2025 Yeni Beklentileri <sup>(1) (3)</sup>
Ciro (€m)	1660	1750 - 1850
Toplam Yolcu (m)	106,5	110 - 120
Dış Hat Yolcu(m)	71,2	75 - 83
FAVÖK (€m)	489,4	520 - 590
FAVÖK Marjı (%)	29.5	-
Yatırım Harcamaları (€m)	255,6	140 – 160mn + Almatı Yeni Yatırım Programı <sup>(2)</sup>
Net Borç / FAVÖK	3.52	2.5 – 3.0

(1) 2025 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 varsayımına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayımız ve 2025 mali sonuçlarımız üzerinde önemli etkileri olabilir. Yolcu beklentisi ortak girişim havalimanlarını kapsıyor ancak özkaynak yöntemi nedeniyle ciro, FAVÖK ve yatırım harcamaları beklentilerine ortak girişimler dahil değildir.

**(2) Almatı Yatırım Planının 2025-2029 yılları arasında 5 yıla yayılmış şekilde yaklaşık 300mn avro olması bekleniyor. Tarifelerin olumlu seyretmesi, yatırım planı için önemli bir etken olacaktır.**

(3) 2025'te, Yeni Antalya, Yeni Ankara ve Almatı yeni uluslararası terminali gibi tamamlanmış yatırımlardan daha yüksek amortisman ve daha yüksek faiz gideri (önceden aktifleştirilen) beklenmektedir. Ayrıca, kalan Satın Alma Fiyatının Dağıtılmasının Amortismanı (nakit olmayan etki) nedeniyle Antalya 1'den daha düşük net kâr beklenmektedir. Bunun dışında, güçlü TL, TGS ve ATU'nun net kârında bir düşüşe de neden olabilir. Ayrıca, Ankara, BTA Antalya ve TAV İşletme Hizmetleri yeni New York özel yolcu salonundan kira amortismanı bekliyoruz. Bu hareketlerin FAVÖK altındaki toplam etkisinin bir sonucu olarak, **2025 yılı net kârının 2024 yılından yüksek olmasını beklemiyoruz.**



# ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI TAMAMLANDI.

21

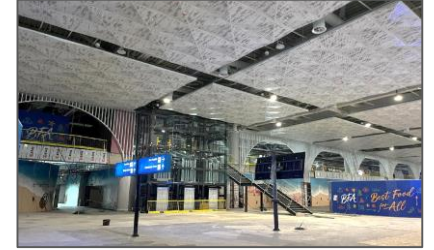
## Durum Güncellemesi

- 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 binış 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 perakende harcamalarına olumlu etki etmesi bekleniyor.

## Antalya



## Yeni Terminal



## Yeni Terminal



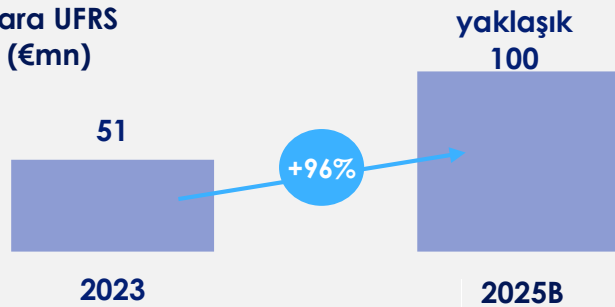
# ANKARA ESENBOĞA YATIRIMI

18

## Durum Güncellemesi

- 31 Mart 2025 itibarıyla inşaatın %99'u tamamlandı.
- Yaklaşık 210 milyon avro ilk etap yatırımının öngörüldüğü mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi kapsamında; yeni pist, otopark, 3,6 MW güneş paneli ve diğer çeşitli yatırımlara 2023 yılında başlanacak olup, 2025 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.
- 2025 yılında Ankara'nın cirosunun yaklaşık €100m olması beklenmektedir.

■ Ankara UFRS  
Ciro (€mn)

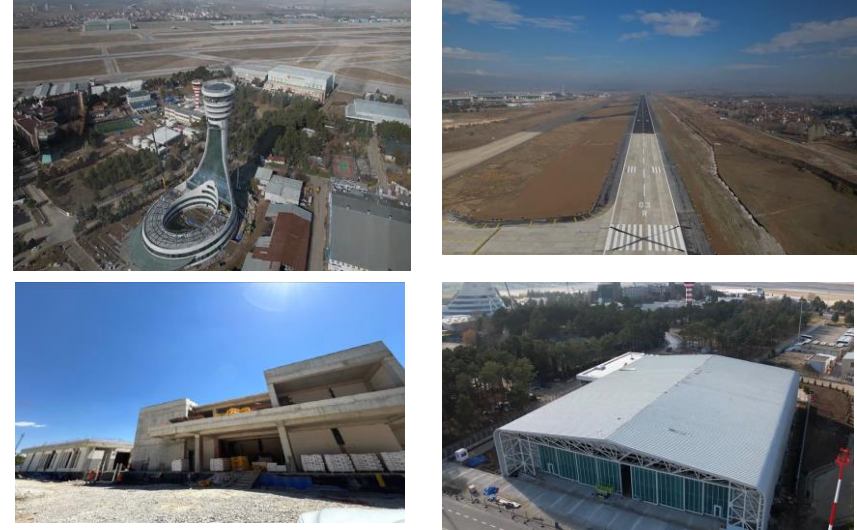


## Öne Çıkan Başlıklar

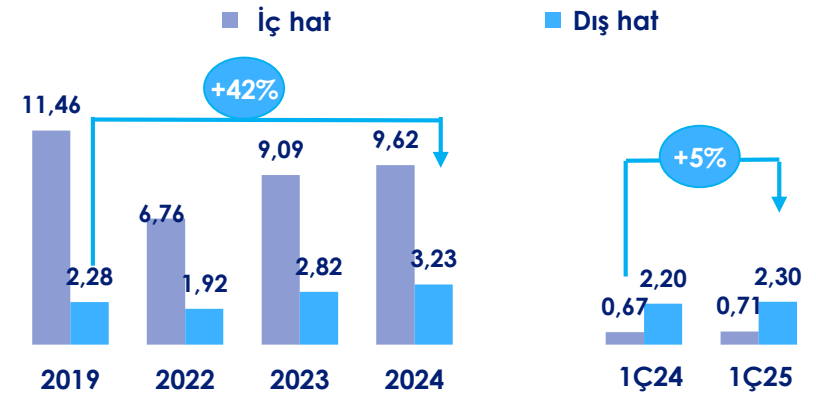
- Daha yüksek tarifeler ve garanti yolcu/UFRYK12 yapısının sona ermesi sebepleriyle yeni imtiyaz (Mayıs 2025) süresinin başlamasıyla birlikte 2024'te hizmet verilen yolcu sayısı eski imtiyaza göre daha yüksek gelir elde edilebilecek.
- Ajet ve Pegasus iç hat trafikten dış hat transfer trafiğine odaklanarak (dış hat yolcu ücreti öder) Ankara'nın dış hat trafiğinin büyümesine katkıda bulunuyor.
- Ajet(\*) 2023 itibarıyla 90 olan uçak sayısını 2033'te 200'e çıkaracak.

(\*) Türk Havayolları Yatırımcı Sunumu

## İnşaat Çalışmaları



## Hizmet Verilen Yolcu (m)



# İMTİYAZLAR GENEL GÖRÜNÜM

18

Havalimanı	Tür/İşletim Süresi	TAV Payı	Faaliyet Alanı	Ücret/yolcu Dış Hat	Ücret/yolcu İç Hat	Güvenlik Ücreti/yolcu Dış Hat <sup>(6)</sup>	Garanti Yolcu	İmtiyaz/Kira Bedeli
Ankara Esenboğa <sup>(8)</sup>	Yap-İşlet-Devret (YİD) (Mayıs 2025)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	0,6 M. İç Hat , 0,75 Dış Hat (2007)+%5 yıllık artış	-
Yeni Ankara Esenboğa (2025'den itibaren)	İmtiyaz Kira (Mayıs 2050)	100%	Terminal	€ 17 €5 (Transfer)	€ 3	€3	-	€119m peşin ödeme + 2025-2029 yılları arası €10m ve 2030-2049 yılları arası €15m +KDV <sup>(12)</sup>
İzmir A.Menderes <sup>(8)</sup>	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	100%	Terminal	€ 15 €2.5 (Transfer)	€ 3	€1,5	-	€29m 2013 yılından itibaren başlayarak <sup>(11)</sup>
Alanya - Gazipaşa <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	100%	Havalimanı	€ 12	TL50	€2	-	\$50,000+KDV
Milas Bodrum <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Aralık 2037)	100%	Terminal	€15	€3	€1,5	-	€143,4m peşin ödeme+ €28,7mn+KDV <sup>(2)</sup>
Antalya <sup>(8)</sup>	İmtiyaz Kira (Aralık 2026)	50% <sup>(5)</sup>	Terminal	€15 €2.5 (Transfer)	€3	€1,5	-	€100,5m + KDV
Yeni Antalya (2027'den itibaren)	İmtiyaz Kira (Aralık 2051)	50% <sup>(10)</sup>	Terminal	€17 €5.0 (Transfer)	€3	€3	-	€1.813m peşin ödeme + 2027-2031 yılları arası €145m ve 2032-2051 yılları arası €236m +KDV <sup>(11)</sup>
Almatı	İmtiyaz <sup>(9)</sup> Bulunmuyor	85%	Havalimanı	\$13.8 Kazak olmayan havayolları için	Farklılık göstermektedir	-	-	-
Tiflis	YİD (Ocak 2027)	80%	Havalimanı	US\$25	US\$6	-	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u
Batum	YİD (Ağustos 2027)	76%	Havalimanı	US\$12	US\$7	-	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u (yıllık 400bin GEL minimum)
Monastir&Enfidha	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2047)	100%	Havalimanı	€ 13	€ 1	€0,8	-	2010 ile 2047 yılları arasında cironun 11-26%'si <sup>(7)</sup>
Üsküp & Ohrid	YİD+İmtiyaz (Haziran 2032)	100%	Havalimanı	€13 Üsküp, €10.2 Ohrid	-	€6,5 Üsküp, €6,5 Ohrid	-	cironun %4'ü <sup>(3)</sup>
Medine	YİD+İmtiyaz (Mayıs 2041)	26%	Havalimanı	SAR 100,6 <sup>(4)</sup>	SAR 11,3	-	-	cironun %54,5',
Zagreb	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	15%	Havalimanı	€19,7 €4,5 (transfer)	€ 8,4	€6,5 dış hat, iç hat ve transfer yolcu için	-	€2.0 - €11.5m sabit 0.5% (2016) - 61% (2042) değişken

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Ali Özgü CANERİ

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

## Besim MERİÇ

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

## İletişim Bilgileri

<http://ir.tav.aero>

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

+90-212-463 3000 (10545 – 10546)

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

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

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

İstanbul Ticaret Siciline kayıt tarihi : 07.11.1997

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

## TAV Havalimanları Holding



### Türkiye

- Ankara Esenboğa
- İzmir Adnan Menderes

- Gazipaşa Alanya
- Milas Bodrum
- Antalya



### Kazakistan

Almatı



### Gürcistan

Tiflis ve Batum



### Tunus

Monastır ve Enfidha



### Kuzey Makedonya

Üsküp ve Ohrid



### Suudi Arabistan

Medine



### Letonya

Riga (sadece Ticari Alanlar)



### Hırvatistan

Zagreb

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

TAV Havalimanları 2024 yılında 107 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.