TAV Havalimanları

2026 YILI 9 AYLIK
ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

21 Ekim 2026

TAV Organizasyon ve Ortaklık Yapısı

Organizasyon Yapısı

Havalimanı Şirketleri

- Esenboğa (%100)
- Adnan Menderes (%100)
- Gazipaşa - Alanya (%100)
- Milas - Bodrum (%100)
- Antalya (%50)
- Almatı (%85)
- Medine (%26)
- Tiflis (%80) & Batumi (%76)
- Monastır & Enfidha (%100)
- Üsküp & Ohrid (%100)
- Letonya(*) (%100)
- Zagreb (%15,81)

(*) *Sadece ticari alanlar*

Hizmet Şirketleri

- ATU (%50)
- BTA (%100)
- İşletme Hizmetleri (%100)
- TAV Teknoloji (%100)
- Güvenlik (%100)
- Akademi (%100)
- Havaş (%100)
  - TGS (%50)
  - Havaş Latvia (%100)
  - Havaş Zagreb (%100)

Ortaklık Yapısı

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**

İCRA KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Serkan Kaptan

2026 yılının ilk dokuz ayı, küresel ekonomik ve jeopolitik belirsizliklerin devam ettiği zorlu bir dönem oldu. Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler ve yüksek seyreden jet yakıtı fiyatları havacılık sektörü üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Tüm bu zorluklara rağmen, çeşitlendirilmiş portföyümüz, operasyonel esnekliğimiz ve disiplinli yönetim anlayışımız sayesinde yolcu trafiğinin üzerinde ciro ve FAVÖK büyümesi elde etmeyi başardık.

Ocak-Eylül döneminde 89,4 milyon yolcuya hizmet verdik ve geçen yılın aynı dönemine göre yolcu sayımızı %3 artırdık. Türkiye'de Ankara ve İzmir havalimanlarımız ile uluslararası portföyümüzde yer alan Kuzey Makedonya ve Almatı havalimanlarımız yolcu trafiğindeki büyümeye önemli katkı sağladı.

Finansal performansımız güçlü seyrini korudu. Yılın ilk dokuz ayında ciromuz geçen yılın aynı dönemine göre %5 artışla 1,4 milyar avroya, FAVÖK ise %7 artışla 502 milyon avroya ulaştı. Üçüncü çeyrekte de büyüme ivmemizi sürdürerek yıllık bazda ciromuzu %5, FAVÖK'ümüzü ise %11 artırdık. Finansal sonuçlarımızdaki en önemli değişim ise net kârımızda gerçekleşti. Daha olumlu seyreden kur ve vergi koşullarının katkısıyla ilk dokuz aylık net kârımız iki katından fazla artarak 173 milyon avroya ulaştı.

Ticari faaliyetlerimizde, Antalya Havalimanı'nda geçen yıl hizmete açılan yeni ticari alanların ilk kez tam dönem katkı sağlaması, yiyecek-içecek ve duty free gelirlerimizi destekledi. Bu gelişmeyle birlikte yolcu başına ticari gelirimiz artış gösterirken, yolcu başına duty free harcaması %21 artarak 8,3 avrodan 10,0 avroya ulaştı.

Almatı Havalimanı'ndaki yatırımlarımıza ve operasyonel verimliliği geliştirmeye yönelik çalışmalarımıza stratejik planlarımız doğrultusunda devam ediyoruz. Üçüncü çeyrekte yolcu başına uygulanan tarifelerde sağladığımız ilave artış, havacılık gelirlerimizi güçlendirme stratejimiz açısından önemli bir adım oldu. Yeni tarifelerin, özellikle yılın son çeyreğinden itibaren, jet yakıtı satış hacimlerindeki düşüşün gelirler üzerindeki etkisini büyük ölçüde telafi etmesini öngörüyoruz.

Tiflis Havalimanı işletme imtiyazımızın beş yıl uzatılmasının ardından, Gürcistan'a yönelik giderek artan seyahat talebini karşılayacak kapasiteyi sağlamak amacıyla terminal ve apron yatırımlarımıza devam ediyoruz. Orta Doğu'daki gerilime bağlı olarak hava sahası kapanışlarından etkilenen Gürcistan'da ise, bölgedeki koşulların iyileşmeye başlamasıyla birlikte yolcu büyümesi Haziran ayından itibaren yeniden güçlü bir ivme kazandı.

İlk dokuz aylık sonuçlarımız, çeşitlendirilmiş havalimanı portföyümüzün gücünü ve hem yolcu büyümesi hem de ticari gelirlerin optimizasyonu yoluyla değer yaratma kabiliyetimizi bir kez daha ortaya koydu. Yılın son çeyreğine girerken, faaliyet gösterdiğimiz pazarlarda hava yolculuğuna olan talebin güçlü seyrini koruyacağına ve hissedarlarımız ile tüm paydaşlarımız için sürdürülebilir değer yaratmaya devam edeceğimize inanıyoruz.

Bu vesileyle, özverili çalışmaları ve katkıları için tüm çalışma arkadaşlarıma içtenlikle teşekkür ediyorum. Ayrıca bize duydukları güven ve verdikleri sürekli destek için hissedarlarımıza, iş ortaklarımıza ve tüm paydaşlarımıza şükranlarımı sunuyorum.

BAŞLICA FİNANSAL VERİLER

Özet Bilanço (bin,TL)	30.09.2026	31.12.2025	Değişim
Dönen Varlıklar	72.631.879	47.008.163	55%
Duran Varlıklar	227.007.841	205.094.209	11%
Toplam Varlıklar	299.639.720	252.102.372	19%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	57.812.636	60.607.334	-5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	144.408.587	110.566.173	31%
Toplam Yükümlülükler	202.221.223	171.173.507	18%
Özkaynaklar	97.418.497	80.928.865	20%
Özet Gelir/Gider Tablosu (bin,TL)	**Oca-Eyl 2026**	**Oca-Eyl 2025**	**Değişim**
Hasılat	77.774.984	60.874.507	28%
Brüt Kar	29.737.029	24.304.908	22%
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	18.296.494	14.395.778	27%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	19.128.002	14.831.382	29%
Net Finansman Geliri (Gideri)	-7.201.500	-7.452.562	-5%
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	12.058.694	7.410.097	63%
Dönem Kârı/(Zararı)	10.452.760	4.632.397	126%
Durdurulan Faaliyetler	-15.089	-10.009	51%
Durdurulan Faaliyetler Sonrası Dönem Kârı (Zararı)	10.437.671	4.622.388	126%
Ana ortaklık payları	9.615.263	4.024.490	139%
Diğer Finansal Veriler (bin,TL)	**Oca-Eyl 2026**	**Oca-Eyl 2025**	**Değişim**
Yatırım Harcamaları	7.596.785	5.474.243	39%
Özet Nakit Akım Tablosu (bin,TL)	**Oca-Eyl 2026**	**Oca-Eyl 2025**	**Değişim**
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	24.002.214	12.952.136	85%
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	16.234.499	10.882.227	49%
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-4.074.199	-3.017.487	35%
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-2.767.515	-4.025.006	-31%
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisi	2.974.636	4.714.315	-37%
Enflasyon etkisi ile ilgili düzeltmeler	-140.111	-107.602	30%
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	36.229.524	21.398.583	69%
Finansal Rasyolar	**30.09.2026**	**31.12.2025**	
Cari Oran	1,26	0,78	
Likidite Oranı	1,18	0,73	
Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar	0,24	0,19	
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	0,29	0,35	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,67	0,68	

TAV TRAFİK VERİLERİ (YOLCU)

Toplam	Dışhat	İçhat
89,4mn	59,3mn	30,1mn
+3%	+1%	+6%

	Ocak - Eylül		Değişim 2026/
	2025	2026	2025
Antalya	**31.182.092**	**30.144.861**	**-3%**
Dış Hat	26.043.626	24.600.903	-6%
İç Hat	5.138.466	5.543.958	8%
İzmir	**9.590.522**	**10.266.205**	**7%**
Dış Hat	3.998.903	3.960.600	-1%
İç Hat	5.591.619	6.305.605	13%
Ankara	**10.424.100**	**11.313.547**	**9%**
Dış Hat	2.661.644	3.007.674	13%
İç Hat	7.762.456	8.305.873	7%
Milas - Bodrum	**3.717.794**	**3.918.114**	**5%**
Dış Hat	1.601.050	1.583.554	-1%
İç Hat	2.116.744	2.334.560	10%
Gazipaşa - Alanya	**792.849**	**730.297**	**-8%**
Dış Hat	461.713	413.413	-10%
İç Hat	331.136	316.884	-4%
Almatı	**9.098.266**	**9.467.687**	**4%**
Dış Hat	4.155.172	4.615.139	11%
İç Hat	4.943.094	4.852.548	-2%
Gürcistan	**5.051.060**	**5.189.819**	**3%**
Medine	**8.507.537**	**8.656.066**	**2%**
Dış Hat	6.370.135	6.561.494	3%
İç Hat	2.137.402	2.094.572	-2%
Tunus	**2.616.847**	**2.733.058**	**4%**
K. Makedonya	**2.585.096**	**3.331.685**	**29%**
Zagreb	**3.584.817**	**3.622.554**	**1%**
TAV TOPLAM (*)	**87.150.980**	**89.373.893**	**3%**
Dış Hat	58.755.498	59.235.105	1%
İç Hat	28.395.482	30.138.788	6%

2026 DHMİ verileri revizyona tabidir.
Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil, sadece ticari uçuşlar

- **2026'da hizmet verilen yolcu sayısı, 2025'e göre %3, dış hat yolcu sayısı ise %1 artış gösterdi.**
- **Jeopolitik gelişmeler ve artan jet yakıtı fiyatları hava yolculuğunu etkiliyor.**

Ankara +9%

Ankara 2026 dış hat yolcusu 2025'in %13 üstünde gerçekleşti. Ajet, Ankara'dan Avrupa'ya yeni hatlar açmaya devam ediyor.

Gürcistan +3%

Gürcistan, Mart ayından bu yana Ortadoğu trafiğindeki düşüşten etkileniyordu. Bölgedeki normalleşmeyle birlikte Haziran ayından itibaren yolcu sayısı toparlanmaya başladı.

K. Makedonya +29%

Kuzey Makedonya'da konuşlu uçak filosunun Kasım 2025'te A320'den A321'e yükseltilmesinin ardından büyüme devam ediyor.

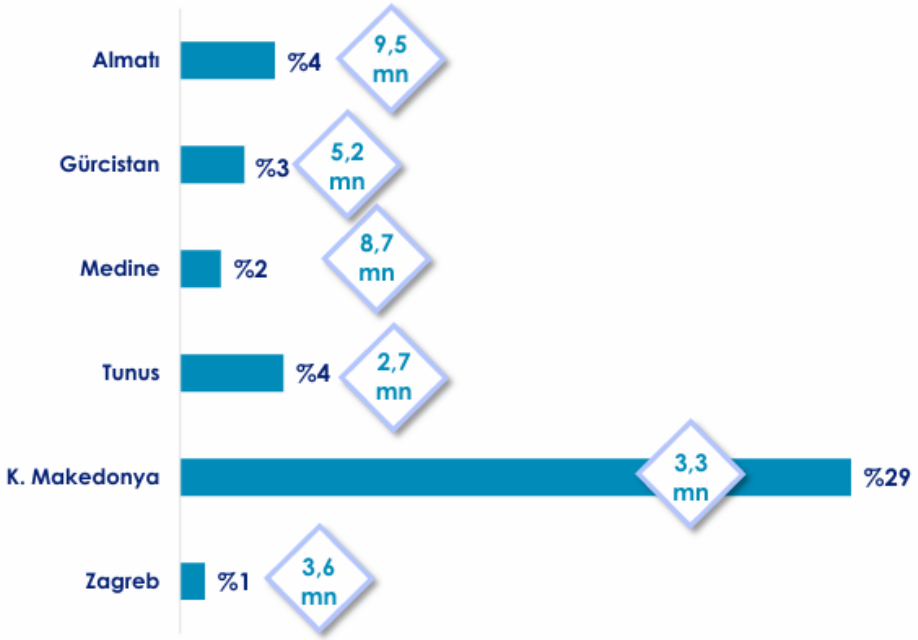
Almatı +4%

Almatı 2026 dış hat yolcusu 2025'in %11 üzerinde gerçekleşti. İç hat trafiği Pratt Whitney motor sorunlarından etkilendi. Çin, Tayland ve Vietnam'a güçlü seyahat talebi devam ediyor.

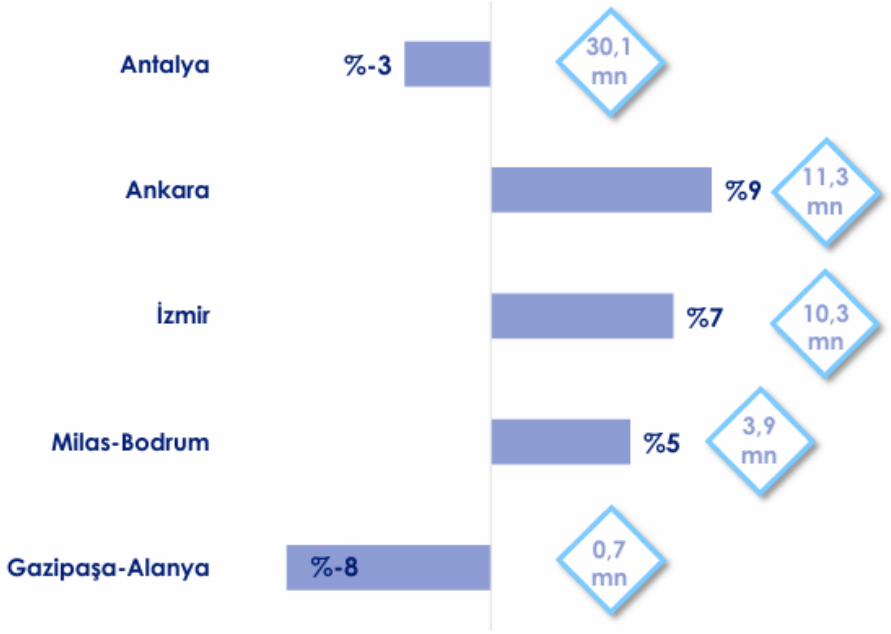
TAV TRAFİK VERİLERİ (Oca – Eyl 2026)

Oca – Eyl 2025'e göre yolcu değişimi:

TÜRKİYE DIŞINDA İŞLETTİĞİMİZ HAVALİMANLARI (33,0m yolcu, +%5)



TÜRKİYE'DE İŞLETTİĞİMİZ HAVALİMANLARI (56,4m yolcu, +%1)

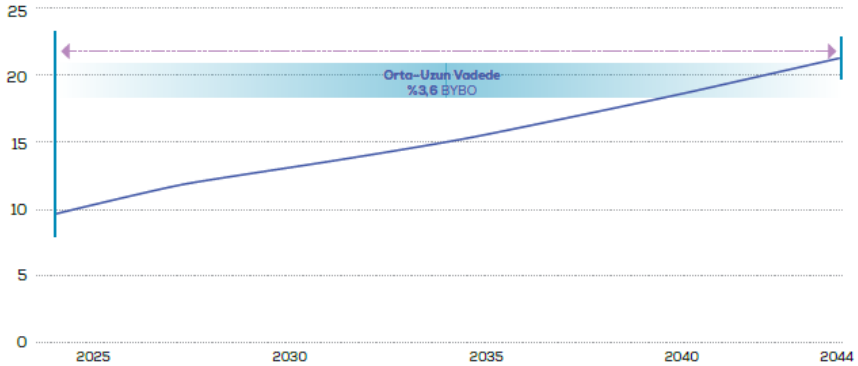


TAV TOPLAM TRAFİK 89,4 m yolcu / +%3

Dünya hava trafiğinde orta-uzun vadede **%3,6 büyüme** öngörülüyor.

Yolcu Trafiği Tahmini (Milyon)

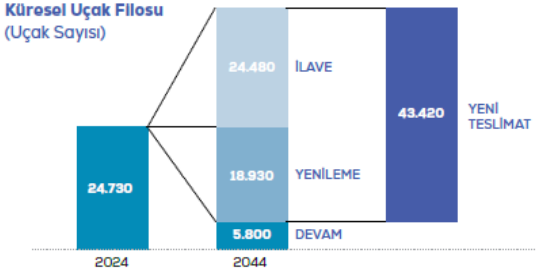
Dünya Hava Trafiği (Trilyon RPK)*

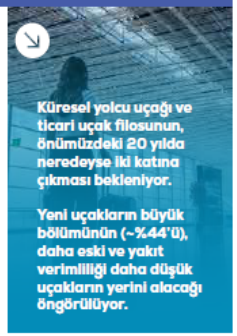


Kaynak: IATA, Airbus GMF 2025
** RPK (Gelir Yolcu Kilometresi): tarifeli ve tarifesiz uçuşları kapsar.*

Küresel Uçak Talebi

Küresel Uçak Filosu
(Uçak Sayısı)





Kaynak: Airbus GMF 2025, Cirium (Mayıs 2025)
Notlar: Yolcu uçakları (+100 koltuk), kargo uçakları (10 t üzeri faydalı yük).
Rakamlar 10'luk birime yuvarlanmıştır, toplamlar ayrı yuvarlandığı için küçük farklar olabilir.

YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİM

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi
Justine 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
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 Bonnave	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2024-2026 yılları arasında

Yönetimde Söz Sahibi Personel	
Serkan Kaptan	İcra Kurulu Başkanı(CEO)
Franck Mereyde	Murahhas Yönetim Kurulu Üyesi
Karim Ben Salem	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

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)

	9A26	9A25
Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler)	598.378	494.719

30 Eylül 2025 ve 30 Eylül 2026 itibariyle, Grup'un direktörlere ve üst düzey yöneticilere borcu bulunmamaktadır.

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 Kurtdarcan (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)

2026'NIN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

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

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 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.

2026'NIN ÖNEMLİ GELİŞMELERİ

8 Haziran 2026, Yurt Dışı Tahvil 5. Kupon Ödemesi

Yurtdışında İhraç ettiğimiz tahvilin beşinci kupon ödemesi 8 Eylül 2026 tarihinde yapıldı.

21 Temmuz 2026, 2025 yılı kâr payının ilk taksidinin ödenmesi

Şirketimizin kâr dağıtım politikası doğrultusunda, iki eşit taksitte ödenmesi kararlaştırılan toplam brüt 1.311.437.953 TL nakit kâr payının, ilk taksiti olan 655.718.976,5 TL hissedarlarımıza ödendi.

28 Temmuz 2026, Geleceğe Dönük Değerlendirmeler Güncellemesi

2026 Geleceğe Dönük Değerlendirmeler

	2025 Gerçekleşen	2026 Beklentiler[1]	2026 Revize Beklentiler[1]
Toplam Yolcu (m)	113	116 – 123	112 – 118
Dış Hat Yolcu (m)	75	78 - 83	72 – 77
Ciro (€m)	1823	1880 - 1980	1.880 – 1.980
FAVÖK (€m)	560	590 - 650	580 - 630
Yatırım Harcamaları (€m)	201	330'dan az	300'den 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

28 Temmuz 2026, Almatı Havalimanı Hisse Alım

Mevcut Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, VPE Capital tarafından yönetilen KIF Warehouses Coöperatief U.A. sahip olduğu satma (put) opsiyonunu kullanmış olup, bunun sonucunda Şirketimizin doğrudan bağlı ortaklığı Aviator Netherlands B.V., KIF Warehouses Coöperatief U.A.'nın Almaty Airport Investment Holding B.V.'de sahip olduğu %15 oranındaki payı devralacaktır. İşlemin tamamlanmasıyla birlikte, Şirketimizin Almaty Airport Investment Holding B.V.'deki dolaylı pay sahipliği oranı %100'e yükselecektir. Hisse alımı ile ilgili detaylara aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1637984

7 Ağustos 2026, 2026 Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi

Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan derecelendirme kuruluşu SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri tarafından hazırlanan TAV Havalimanları Kurumsal Yönetim Derecelendirme Dönemsel Revizyon Raporu tamamlanmıştır. Şirketimizin kurumsal yönetim derecelendirme notu; 9,69'dan 9,73'e yükseltilmiştir.

21 Eylül 2026, 2025 yılı kâr payının ikinci taksidinin ödenmesi

Şirketimizin kâr dağıtım politikası doğrultusunda, iki eşit taksitte ödenmesi kararlaştırılan toplam brüt 1.311.437.953 TL nakit kâr payının, ikinci taksiti olan 655.718.976,5 TL hissedarlarımıza ödendi.

Ek Bilgiler / Avro Bazlı Finansal Bilgiler

2026/9A Finansal ve Operasyonel Sonuçlar

TAV Havalimanları

Konsolide Ciro	FAVÖK	Yolcu	Yolcu Başına Gümrüksüz Satış
€1.461 mn	€502 mn	89,4 mn	€10,0
+%5	+%7	+%3	+%21

(mn €, aksi belirtilmedikçe)	9A25	9A26	Değ %
-Gelir Tablosu-			
Ciro	**1.389,8**	**1.461,1**	**%5**
Nakit Faaliyet Giderleri*	**-922,3**	**-959,3**	**%4**
FAVÖK	**467,4**	**501,8**	**%7**
FAVÖK marjı (%)	33,6%	34,3%	0,7 bp
YP Çevrim Farkı Geliri /(Gideri)	-40,6	-1,2	-%97
Ert. Vergi Geliri /(Gideri)	-32,4	31,5	a.d
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	**-37,0**	**-10,0**	**-%73**
Net Parasal Pozisyon Kazancı	0,9	2,6	%205
Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)	**75,3**	**173,4**	**%130**
-Nakit Akışı-			
Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)	**251,8**	**306,7**	**22%**
İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)	**-57,5**	**-47,6**	**-17%**
Yatırım Harcamaları (3)	**126,7**	**140,7**	**11%**
Serbest Nakit Akışı (1+2-3)	**67,6**	**118,4**	**75%**
-Bilanço ve Oper. Veriler-			
Net Borç (Ortaklara borç dahil)	**1.637,8**	**1.649,3**	**1%**
Özkaynaklar	1.665,9	1.753,5	5%
Çalışan Sayısı (ortalama)	22.170	23.217	5%
Yolcu Sayısı (m)	**87,2**	**89,4**	**3%**
- Dış Hat	58,8	59,2	1%
- İç Hat	28,4	30,1	6%
Yolcu Başı Gümrüksüz Satış (€)	**8,3**	**10,0**	**21%**

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

Ciro
- Gelir artışı BTA ve Ankara'nın katkısıyla desteklenirken, özellikle üçüncü çeyrekte HAVAS yer hizmetleri güçlü bir katkı sağladı.

Nakit Faaliyet Giderleri
- Başlıca personel gideri ile yiyecek ve içecek maliyetlerindeki artıştan kaynaklandı.

FAVÖK
- BTA ve Ankara'nın katkısıyla desteklenirken, özellikle üçüncü çeyrekte HAVAS yer hizmetleri güçlü bir katkı sağladı.. 3Ç26 FAVÖK büyümesi %11 oldu.

YP Çevrim Farkı Gideri
- 4Ç25'te kur korumalı mevduatın sona ermesi, geçen yıla kıyasla daha düşük TL değer kaybı ve tengenin değer kazanması nedeniyle azaldı.

Ertelenmiş Vergi
- Ertelenmiş vergi geliri başlıca TAV Gürcistan'ın temettü ödemesi, geçen yıla kıyasla daha düşük TL değer kaybı ve tengenin değer kazanmasından kaynaklandı.

Özkaynak Yön. Yatırımları
- Antalya ve Yeni Antalya, geçen yıla kıyasla daha düşük TL değer kaybı nedeniyle daha az ertelenmiş vergi zararı kaydetti.

Net Kâr
- Net kârdaki toparlanma, esas olarak daha düşük kur zararları, ertelenmiş vergi ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardaki iyileşmeden kaynaklandı. Bu gelişmede, bir önceki yıla kıyasla TL'deki daha sınırlı değer kaybı ve tenge'nin değer kazanması etkili oldu. 9A25 döneminde toplam nakit dışı tek seferlik kalemlerin etkisi -103 mn € olarak gerçekleşmişti.

Serbest Nakit Akışı
- Daha yüksek faaliyetlerden nakit akışı etkisiyle yıllık bazda %75 artışla €118,4 mn oldu.

Net Borç
- Devam eden yatırım programı nedeniyle hafif arttı.

Yolcu Başına Gümrüksüz Satış
- Yolcu başına gümrüksüz satış harcaması, yeni Antalya operasyonları sayesinde belirgin şekilde arttı.

2026 GELECEĞE DÖNÜK DEĞERLENDİRMELER

	2025 Gerçekleşen	2026 Önceki Beklentiler(1)	2026 Güncel Beklentiler(1)
Toplam Yolcu (m)	113	116 – 123	112 – 118
Dış Hat Yolcu (m)	75	78 - 83	72 – 77
Ciro (€m)	1823	1880 - 1980	1.880 – 1.980
FAVÖK (€m)	560	590 - 650	580 - 630
Yatırım Harcamaları (€m)	201	330'dan az	300'den 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.

Önemli Gelişmeler

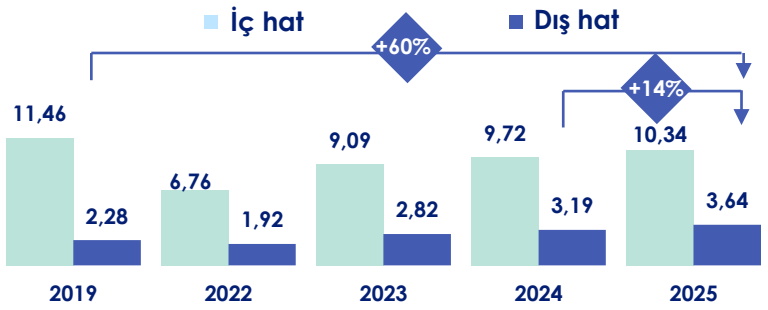
Yeni imtiyaz sözleşmesi uyarınca yapılan yatırımlar (Mayıs 2025-Mayıs 2050):

- 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 sayısıyla 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 itibariyle 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 HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI TAMAMLANDI.

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

TAV Havalimanları

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 €	119mn € peşin ödeme + 2025-2029 yılları arası 10mn € ve 2030-2049 yılları arası 15mn € + KDV[12]
İzmir A.Menderes[8]	YİD+İmtiyaz Kira (Aralık 2034)	%100	Terminal	15 € 2,5 € (Transfer)	3 €	1,5 €	29mn € + KDV[1]
Alanya - Gazipaşa[8]	İmtiyaz Kira (Mayıs 2036)	%100	Havalimanı	12 €	68,6 TL	2 €	50.000 $+ KDV + net kârın %65'i
Milas Bodrum [8]	İmtiyaz Kira (Aralık 2037)	%100	Terminal	15 €	3 €	1,5 €	143,4mn € peşin ödeme + 28,7mn € + KDV[2]
Antalya[8]	İmtiyaz Kira (Aralık 2026)	%50 [5]	Terminal	15 € 2,5 € (Transfer)	3 €	1,5 €	100,5mn € + KDV
Yeni Antalya (2027'den itibaren)	İmtiyaz Kira (Aralık 2051)	%50 [10]	Terminal	17 € 5,0 € (Transfer)	3 €	3 €	1.813mn € peşin ödeme + 2027-2031 yılları arası 145mn € ve 2032-2051 yılları arası 236mn € + KDV[11]
Almatı	İmtiyaz [9] Bulunmuyor	%85	Havalimanı	16,7 $ yılbaşından itibaren ağırlıklı ortalama	4,7 $ yılbaşından itibaren ağırlıklı ortalama	Yabancı 5,41 $ Kazak 2.815 Tenge	-
Tiflis	YİD (Aralık 2031)	%80	Havalimanı	25 US$	6 US$	-	yer hizmetleri ve konma brüt gelirlerinin %10'u (2027'ye kadar), 25mn € peşin ödeme + yolcu ücretinin %30'u (2027'den sonra)
Batum	YİD (Ağustos 2027)	%76	Havalimanı	12 US$	7 US$	-	Yer Hizmetleri ve Konma brüt gelirlerinin %10'u (yıllık asgari 400bin GEL)
Monastir&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 (Eylül 2032)	%100	Havalimanı	13 € Üsküp, 10,2 € Ohrid	-	6,5 € Üsküp, 6,5 € Ohrid	cironun %4,1'i[3]
Medine	YDİ+İmtiyaz (Mayıs 2041)	%26	Havalimanı	100,6 SAR [4]	11,3 SAR	-	cironun %54,5'i
Zagreb	YİD+İmtiyaz (Nisan 2042)	%15,81	Havalimanı	21,7 € 5,0 € (transfer)	9,3 €	8,1 € dış hat, iç hat ve transfer yolcu için	2,0 € - 12,2mn € sabit %0,5 (2016) - %61 (2042) değişken

1)Tahakkuk esasına göre amortisman gideri 2015'te 13,5mn €, 2032'de 32,4mn € + finansman gideri 2015'te 17,8mn €, 2032'de 0 € olacaktır.
2)Tahakkuk esasına göre amortisman gideri 2016'da 11,1mn €, 2032'de 38,0mn € + finansman gideri 2016'da 18,8 mn €, 2032'de 0 € olacaktır.
3) İmtiyaz kira bedeli, her iki havalimanını kullanan yolcu sayısındaki artışa bağlı olaral %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 Endekesine 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 52,2mn €)
12) KDV 2025'den itibaren tahakkuk esasına göre ödenecektir (yıllık 3,4mn €)

İLETİŞİM

Yatırımcı İlişkileri

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

Boran UZUN
Yatırımcı İlişkileri Uzmanı
huseyinboran.uzun@tav.aero
Tel :+90 212 463 3000 / 10545

IR Website http://ir.tav.aero
e-mail ir@tav.aero
Telefon +90-212-463 3000
X x.com/irTAV
Facebook facebook.com/irTAV
Adres TAV Havalimanları Holding
Vadistanbul Bulvar, Ayazaga Mahallesi Cendere Caddesi
No:109L 2C Blok 34485 Sariyer/Istanbul

TAV Havalimanları Holding

Türkiye	• Ankara Esenboğa • İzmir Adnan Menderes	• Gazipaşa - Alanya • Milas - Bodrum • Antalya
Kazakistan	Almatı	
Gürcistan	Tiflis ve Batum	
Tunus	Monastir ve Enfidha	
K. 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, 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.