

2026 YILI İLK YARI ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

28 Temmuz 2026

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

TAV Havalimanları Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

TAV Havalimanları Holding A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 28 Temmuz 2026 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Burç Seven, SMMM
Sorumlu Denetçi

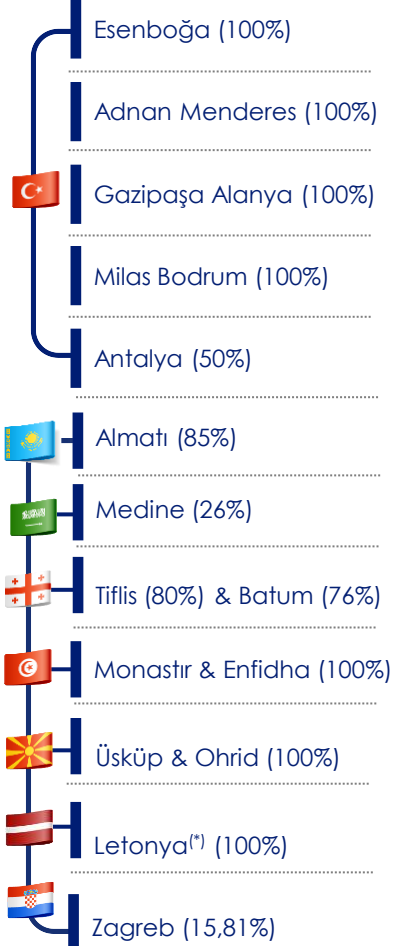
İstanbul, 28 Temmuz 2026

ORGANİZASYON YAPISI

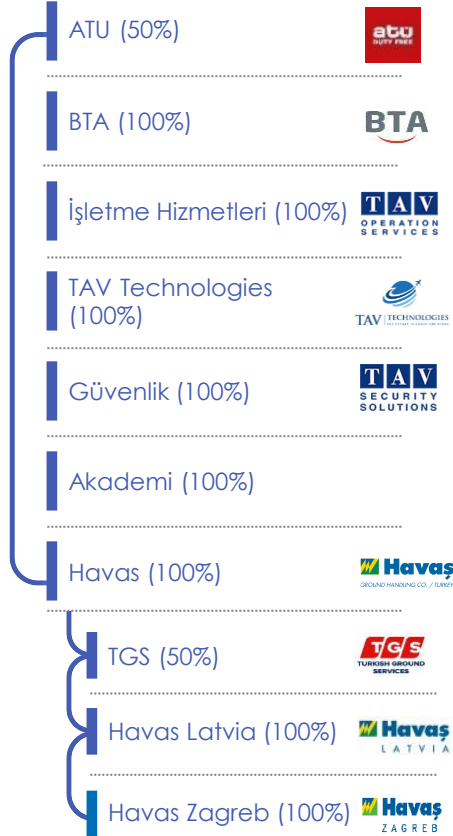
1

TAV Havalimanları Holding

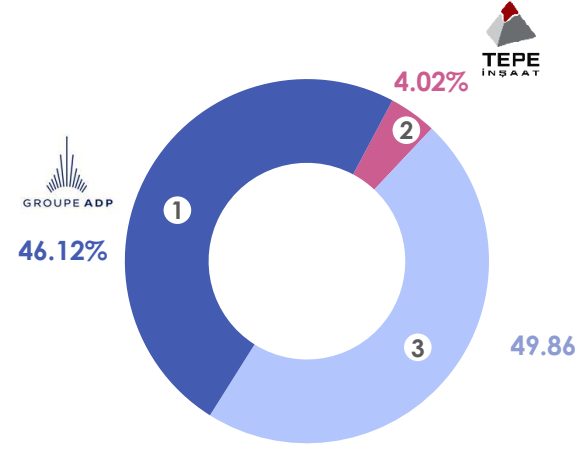
Havalimanı Şirketleri



Hizmet Şirketleri



Ortaklık Yapısı*



*30 Haziran 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 yılının ilk yarısı, küresel ekonomik ve jeopolitik belirsizliklerin devam ettiği zorlu bir dönem oldu. Türk lirasının reel olarak güçlü seyretmesi, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler ve yükselen jet yakıtı fiyatları havacılık sektörü üzerinde baskı oluşturdu. Tüm bu zorluklara rağmen, çeşitlendirilmiş portföyümüz, operasyonel esnekliğimiz ve disiplinli yönetim anlayışımız sayesinde yolcu trafiğinin üzerinde ciro ve FAVÖK büyümesi elde etmeyi başardık.

Yılın ilk yarısında 48,2 milyon yolcuya hizmet verdik ve geçen yılın aynı dönemine göre yolcu sayımızı %1 artırdık. Ankara, İzmir ve Kuzey Makedonya'daki havalimanlarımız güçlü performanslarını sürdürürken, Almatı Havalimanı uluslararası yolcu trafiğinde güçlü bir büyüme kaydetti. AJet'in Milas-Bodrum Havalimanı'nda ilave uçak konuşlandırma kararının önümüzdeki dönemlerde büyümemizi destekleyeceğine inanıyoruz.

Yılın ilk yarısında finansal performansımız güçlü seyrini korudu. Ciromuz %5 artışla 867 milyon avroya, FAVÖK ise %3 artışla 245 milyon avroya ulaştı. İkinci çeyrekte hem ciro hem de FAVÖK yıllık bazda %14 artarak ilk yarıyı güçlü bir şekilde tamamlamamızı sağladı. Geçen yıl kârlılığı olumsuz etkileyen, avronun güçlenmesinden kaynaklanan nakit çıkışı yaratmayan ertelenmiş vergi ve kur çevrim giderlerinin aksine, bu yıl net kârımız yeniden pozitifte döndü. Antalya Havalimanı'nda yeni ticari alanların hizmete açılması yiyecek-içecek ve duty free gelirlerimizi desteklerken, yolcu başına ticari gelirimiz de artış gösterdi.

Almatı Havalimanı'ndaki azınlık hissedarı VPE Capital tarafından yönetilen Kazakistan Infrastructure Fund, 2021 tarihli Hissedarlar Sözleşmesi kapsamındaki satım opsiyonunu kullanma kararı doğrultusunda, Almatı Havalimanı'ndaki kalan %15 payın 133 milyon ABD doları bedelle satın alınması konusunda anlaşmaya vardık. İşlemin tamamlanmasıyla birlikte havalimanının tamamına sahip olacağız. Almatı Havalimanı güçlü operasyonel performansını sürdürmekte olup, Orta Asya'nın önde gelen havacılık merkezlerinden biri olarak stratejik önemini artırmaya devam etmektedir.

Almatı'daki yatırımlarımız planlandığı şekilde ilerliyor. Yılın geri kalanında yolcu başına uygulanan tarifelerde beklediğimiz kademeli artışların, jet yakıtı satış hacimlerindeki düşüşün gelirler üzerindeki etkisini büyük ölçüde telafi etmesini öngörüyoruz. Almatı'da havacılık gelirlerini artırmaya, operasyonel verimliliği geliştirmeye ve uzun vadeli değer yaratmaya odaklanmayı sürdürüyoruz.

Tiflis Havalimanı işletme imtiyazımızın beş yıl uzatılmasının ardından terminal ve apron yatırımlarımıza başladık. Bu yatırım programını 2028 IATA yaz sezonu başlamadan önce tamamlamayı planlıyoruz. Orta Doğu'daki gerilime bağlı olarak hava sahası kapanışlarından etkilenen Gürcistan'da ise, bölgedeki koşulların iyileşmeye başlamasıyla birlikte yolcu büyümesi Haziran ayında yeniden ivme kazandı. Mevcut koşulların devam etmesi halinde, bu toparlanmanın yılın geri kalanında da sürmesini bekliyoruz.

İlk yarı sonuçlarımız, değişen piyasa koşullarına rağmen iş modelimizin dayanıklılığını ve çeşitlendirilmiş portföyümüzün sağladığı avantajları bir kez daha ortaya koydu. Önümüzdeki dönemde de yatırımlarımıza, operasyonel mükemmeliyete ve sürdürülebilir büyümeye odaklanmaya devam edeceğiz. Tüm paydaşlarımız için uzun vadeli değer yaratma kararlılığımızı sürdürüyoruz.

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

3

Özet Bilanço (bin,TL)	30.06.2026	31.12.2025	Değişim
Dönen Varlıklar	47.609.649	47.008.163	1%
Duran Varlıklar	218.222.235	205.094.209	6%
Toplam Varlıklar	265.831.884	252.102.372	5%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.067.268	60.607.334	-11%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	129.114.203	110.566.173	17%
Toplam Yükümlülükler	183.181.471	171.173.507	7%
Özkaynaklar	82.650.413	80.928.865	2%
Özet Gelir/Gider Tablosu (bin,TL)	Oca-Haz 2026	Oca-Haz 2025	Değişim
Hasılat	45.144.268	33.957.745	33%
Brüt Kar	15.151.025	12.343.960	23%
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	7.964.065	6.489.061	23%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	6.766.470	5.048.410	34%
Net Finansman Geliri (Gideri)	-5.120.321	-4.816.262	6%
Vergi Öncesi Kâr/(Zararı)	1.646.149	232.148	609%
Dönem Kârı/(Zararı)	884.806	-1.684.261	a.d
Durdurulan Faaliyetler	-14.155	-2.214	539%
Durdurulan Faaliyetler Sonrası Dönem Kârı (Zararı)	870.651	-1.686.475	a.d
Ana ortaklık payları	528.152	-1.929.875	-127%
Diğer Finansal Veriler (bin,TL)	Oca-Haz 2026	Oca-Haz 2025	Değişim
Yatırım Harcamaları	-4.545.416	-3.043.256	49%
Özet Nakit Akım Tablosu (bin,TL)	Oca-Haz 2026	Oca-Haz 2025	Değişim
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	24.002.214	12.952.136	85%
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	1.306.816	2.525.843	-48%
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-3.380.268	-1.987.245	70%
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-6.547.173	-2.409.738	172%
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisi	1.136.270	3.215.757	-65%
Enflasyon etkisi ile ilgili düzeltmeler	-188.155	-69.567	170%
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	16.329.704	14.227.186	15%
Finansal Rasyolar	30.06.2026	31.12.2025	
Cari Oran	0,89	0,78	
Likidite Oranı	0,83	0,73	
Dönen Varlıklar/Toplam Varlıklar	0,18	0,19	
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Yükümlülükler	0,29	0,35	
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,69	0,68	

TAV TRAFİK VERİLERİ (YOLCU)

4

	Ocak - Haziran		Değişim
	2025	2026	2026/ 2025
Antalya	14.454.134	13.654.494	-6%
Dış Hat	11.361.808	10.296.077	-9%
İç Hat	3.092.326	3.358.417	9%
İzmir	5.510.303	5.994.584	9%
Dış Hat	2.026.427	2.021.698	0%
İç Hat	3.483.876	3.972.886	14%
Ankara	6.415.879	6.894.765	7%
Dış Hat	1.542.707	1.692.709	10%
İç Hat	4.873.172	5.202.056	7%
Milas-Bodrum	1.517.937	1.519.084	0%
Dış Hat	569.925	532.299	-7%
İç Hat	948.012	986.785	4%
Gazipaşa - Alanya	381.302	341.213	-11%
Dış Hat	186.135	160.908	-14%
İç Hat	195.167	180.305	-8%
Almatı	5.672.845	5.761.269	2%
Dış Hat	2.538.178	2.772.742	9%
İç Hat	3.134.667	2.988.527	-5%
Gürcistan	2.807.507	2.746.888	-2%
Medine	5.940.795	5.893.477	-1%
Dış Hat	4.537.601	4.540.219	0%
İç Hat	1.403.194	1.353.258	-4%
Tunus	1.199.049	1.239.117	3%
K. Makedonya	1.529.451	1.955.648	28%
Zagreb	2.152.571	2.219.558	3%
TAV TOPLAM (*)	47.581.773	48.220.097	1%
Dış Hat	30.233.419	29.947.328	-1%
İç Hat	17.348.354	18.272.769	5%

2026 DHMİ verileri revizyona tabidir.

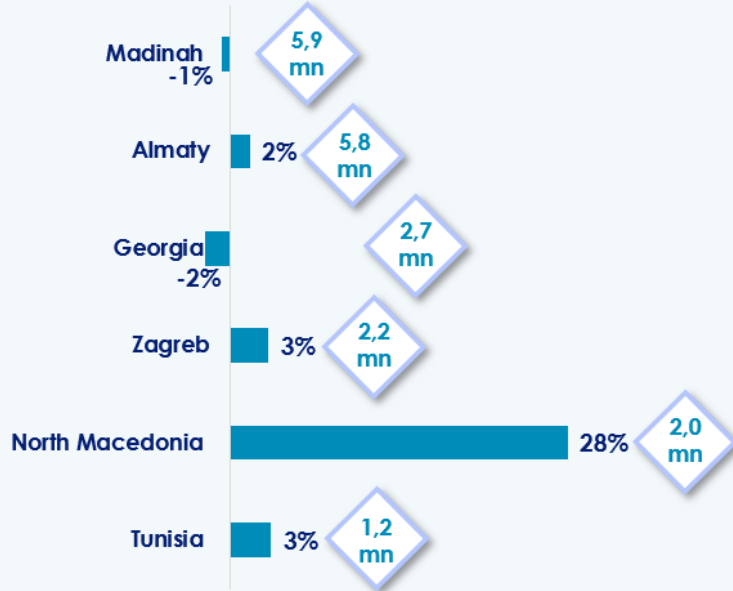
Gelen ve giden yolcu toplamı, transfer yolcu dahil, sadece ticari uçuşlar

- 2026'da hizmet verilen yolcu sayısı 2025'e göre %1, dış hat yolcu sayısı ise %-1 azalış gösterdi.
- Jeopolitik gelişmeler ve artan jet yakıtı fiyatları hava yolculuğunu etkiliyor.
- Ankara 2026 dış hat yolcusu 2025'in %10 üstünde gerçekleşti. Ajet, Ankara'dan Avrupa'ya yeni hatlar açmaya devam ediyor.
- Gürcistan, Mart ayından bu yana Ortadoğu trafiğindeki düşüşten etkileniyordu. Bölgedeki normalleşmeyle birlikte Haziran ayında yolcu sayısı %6 arttı.
- Almatı 2026 dış hat yolcusu 2025'in %9 üzerinde gerçekleşti. İç hat trafiği Pratt Whitney motor sorunlarından etkilendi. Çin, Tayland ve Vietnam'a güçlü seyahat talebi devam ediyor.
- Ortadoğu'daki normalleşme ve takvim etkisiyle birlikte Medine trafiği Haziran ayında güçlü artış kaydetti.
- Kuzey Makedonya'da konuşlu uçak filosunun A320'den (ort. 183 koltuk) A321'e (ort. 239 koltuk) yükseltilmesi Kasım 2025'te tamamlandı.

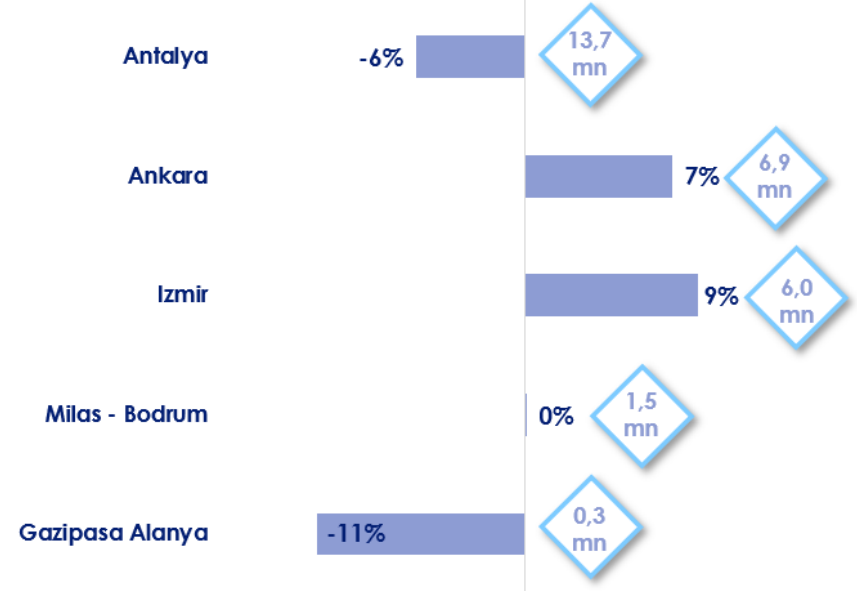
TAV TRAFİK VERİLERİ (Oca – Haz 2026)

Oca – Haz 2025'e göre yolcu değişimi:

TÜRKİYE DIŞINDAKİ HAVALİMANLARI (19,8m yolcu, 3%)



TÜRKİYE'DE İŞLETTİĞİMİZ HAVALİMANLARI (28,4m yolcu, 0%)



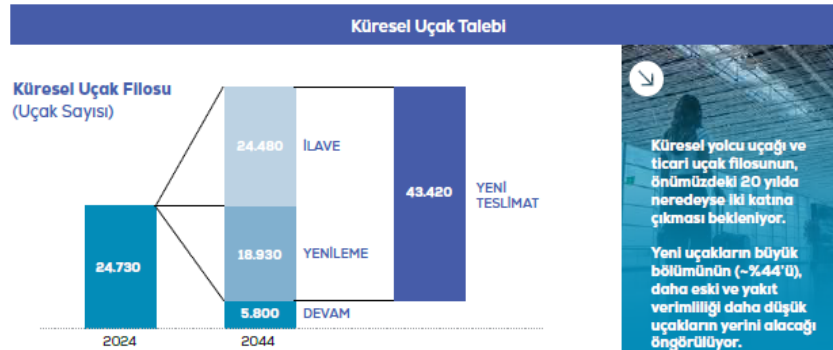
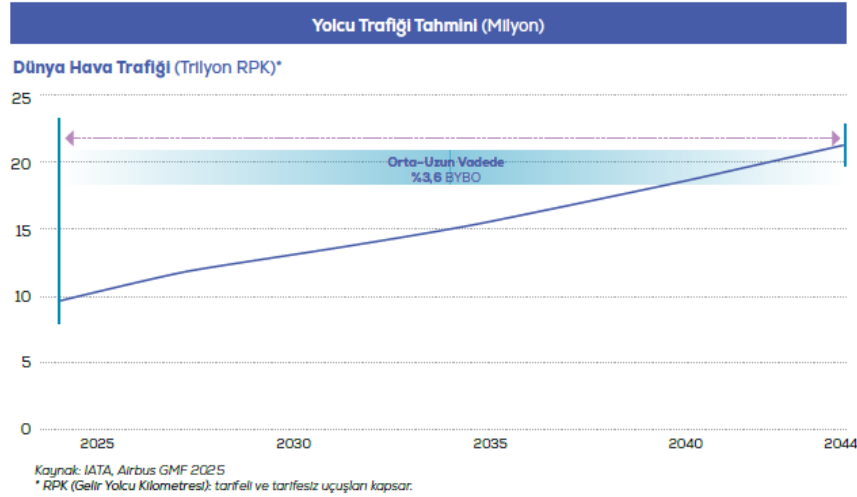
TAV TOPLAM TRAFİK

48,2 m yolcu / +1%

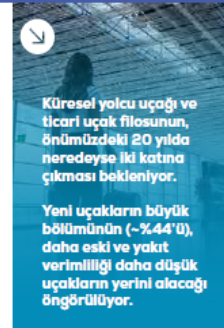
SEKTÖREL BEKLENTİLER

6

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



Kaynak: Airbus GMF 2025, Ciriüm (Mayıs 2025)
Notlar: Yolcu uçakları (>100 koltuk), kargo uçakları (10 t üzeri faydalı yük).
Rakamlar 10'luk birime yuvarlanmıştır, toplamlar aynı yuvarlandı için küçük farklar olabilir.



YÖNETİM KURULU VE ÜST DÜZEY YÖNETİM

7

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Görev Süresi
Justine Coutard	Yönetim Kurulu Başkanı	2024-2026 yılları arasında
Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. (Temsilen Ali Haydar Kurt darcan)	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)

	6A26	6A25
Kısa vadeli faydalar (ücret ve primler)	383.679	316.567

30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 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	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

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 Kurtdarcan (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

9

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

10

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

11

8 Haziran 2026, Yurt Dışı Tahvil 5. Kupon Ödemesi

Yurtdışında ihraç ettiğimiz tahvilin beşinci kupon ödemesi 8 Haziran 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, Almatı Havalimanı Hisse Satın Alımı

Mevcut Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca, VPE Capital tarafından yönetilen KIF Warehouses Coöperatief U.A. satma (put) opsiyonunu kullanmıştır. Bu kapsamda, Grup'un doğrudan bağlı ortaklığı Aviator Netherlands B.V., KIF Warehouses Coöperatief U.A.'nın Almaty Airport Investment Holding B.V.'deki %15 payını 133 milyon ABD Doları bedelle devralacaktır. İşlemin tamamlanmasının ardından, Grup'un Almaty Airport Investment Holding B.V.'deki dolaylı payı %100'e ulaşacaktır.

Ek Bilgiler / Avro Bazlı Finansal Bilgiler

2026/6A FİNANSAL VE OPERASYONEL SONUÇLAR

12

(aksi belirtilmedikçe m€)	6A25	6A26	Dğış %
Ciro	823,5	867,3	5%
Nakit Faaliyet Giderleri*	(586,8)	(622,5)	6%
FAVÖK	236,7	244,8	3%
FAVÖK marjı (%)	28,7%	28,2%	-0.5 b.p
YP Çevrim Farkı Geliri/(Gideri)	(32,7)	(0,9)	-97%
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(25,8)	30,0	a.d
Özkaynak Yöntemi Yatırımları	(64,1)	(39,7)	-38%
Net Parasal Pozisyon Kazancı	1,1	3,8	256%
Net Kâr (Ana Ortaklık Payları)	(50,0)	8,0	a.d
Faaliyetlerden Nakit Akışı (1)	61,6	25,2	-59%
İştiraklerden Alınan Kâr Payı (2)	25,0	11,1	-56%
Yatırım Harcamaları (3)	74,2	84,7	14%
Serbest Nakit Akışı (1+2-3)	12,4	-48,4	a.d
Net Borç (Ortaklara Borç Dahil)	1.779	1.833	3%
Özkaynaklar	1.528	1.557	2%
Çalışan Sayısı (ortalama)	21.473	22.612	5%
Yolcu Sayısı (m)	47,6	48,2	1%
- Dış Hat	30,2	29,9	-1%
- İç Hat	17,3	18,3	5%
Yolcu Başı Gümrüksüz Satış (€)	8,1	9,7	20%

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

Ciro

- ◆ **Ciro artışı**, Almatı (dışhat trafik artışı ve tarife artışları), BTA (Antalya'daki yeni faaliyetler) ve Ankara (yolcu artışı ve yeni imtiyaz şartları) tarafından desteklendi. 2Ç26'da ciro artışı %14 olarak gerçekleşti.

Nakit İşletme Giderleri

- ◆ Esas olarak personel giderleri ve yiyecek&içecek ürün maliyetlerindeki artıştan kaynaklandı.

FAVÖK

- ◆ Esas olarak Almatı (dışhat trafik artışı ve tarife artışları), BTA (yeni Antalya operasyonları) ve Ankara (yolcu artışı ve yeni imtiyaz koşulları) tarafından desteklendi. 2Ç26 FAVÖK artışı %14 oldu.

Yabancı Para Çevrim Farkı

- ◆ 2025'in 4. çeyreğinde döviz korumalı mevduatın sona ermesi ve bir önceki yıla kıyasla daha az TL değer kaybı nedeniyle azaldı.

Ertelenmiş Vergi

- ◆ Ertelenmiş vergi kazancı, esas olarak TAV Gürcistan'ın temettü ödemesi ve bir önceki yıla kıyasla daha az TL değer kaybindan kaynaklandı.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlendirilen Yatırımlar

- ◆ Yeni Antalya, TL'nin bir önceki yıla kıyasla daha az değer kaybetmesi nedeniyle daha düşük ertelenmiş vergi zararı kaydetti.

Net Kâr

- ◆ Net kârdeki toparlanma; ağırlıklı olarak döviz kuru zararlarının gerilemesi, ertelenmiş vergi giderinin düşmesi ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan kaynaklanan zararın azalmasından kaynaklandı. Bu iyileşmede, TL'nin bir önceki yıla kıyasla daha sınırlı değer kaybetmesi belirleyici oldu. Toplam nakit dışı tek seferlik kalemler, 2025 yılının ilk yarısında -€111 milyon, 2025 yılının ikinci çeyreğinde ise -€71 milyon olarak gerçekleşmişti.

Serbest Nakit Akışı

- ◆ Tiflis İmtiyaz süre uzatımı ile ilgili peşin ödemeler ve inşaat hazırlık harcamaları nedeniyle azaldı.

Net Borç

- ◆ Devam eden yatırım programı nedeniyle hafifçe arttı.

Kişi Başına Duty Free Harcaması

- ◆ Yeni Antalya havalimanı operasyonu nedeniyle kişi başına duty free harcamaları önemli ölçüde arttı.

	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.

ANKARA ESENBOĞA HAVALİMANI YATIRIMI TAMAMLANDI.

14

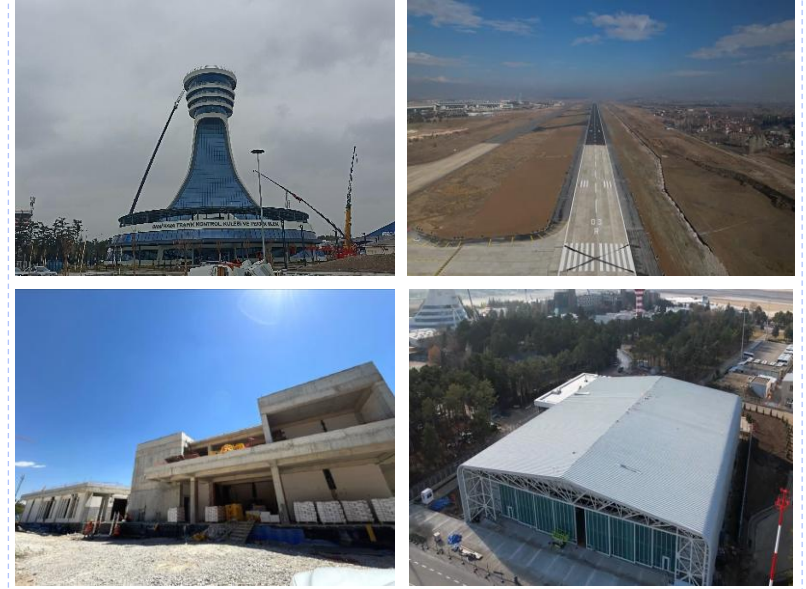
Önemli Gelişmeler

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

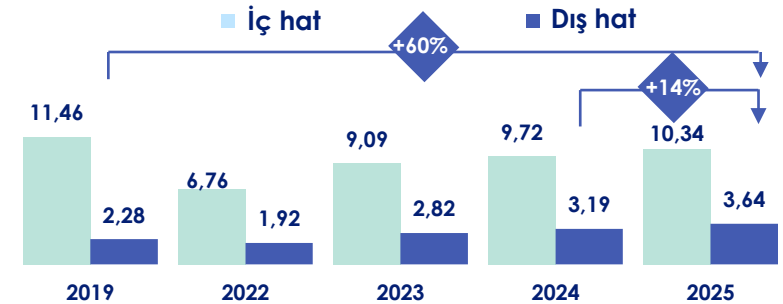
- ◆ 3.750 metre uzunluğunda ikinci pist
- ◆ 27.000 metrekarelik taksi yolu
- ◆ Altı uçak park pozisyonuna sahip 85.000 metrekarelik kargo apronu
- ◆ Hava trafik kontrol kulesi ve diğer çeşitli yatırımlar tamamlandı.
- ◆ Daha yüksek tarifeler ve garanti yolcu/UFRYK12 yapısının sona ermesi sebepleriyle 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

(*) Türk Hava Yolları Yatırımcı Sunumu

Tamamlanan Yatırımlar



Yolcu Sayısı (m)



ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI TAMAMLANDI.

15

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	\$4.4 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	€21,7 €5,0 (transfer)	€ 9,3	€8,1 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 Bulvarı, 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.