

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %61,9 artışla 6.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %81,4 artışla 12 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %166,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,2 artışla 2.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %49,9 artışla 3.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.633 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 362 baz puan düşüşle %33,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 560 baz puan düşüşle %26,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 1. çeyrekte 919 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 887.4 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,8 artışla net karı 887.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 6 ayında net karı 294.7 milyon TL olurken, 2023 yılının ilk 6 ayında net zararı 31.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,3 artışla 35.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 6.926 mn TL satış geliri (kons: 7.367 mn TL), 2.324 mn TL FAVÖK (kons: 2.426 mn TL) ve 887 mn TL net kar (kons: 1.136 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri Almatı Havalimanı'nın olumlu performansı, hizmet sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ve iştirakleri olumlu performansı, daha iyi faaliyet görünümü sonrası yıllık %18 artışla (2019: +%64) 309 milyon euro olmuştur. Kuzey Makedonya ve Ankara Havalimanları başta olmak üzere, tüm havalimanlarından yıllık bazda çift haneli oransal artış kaydedilmiştir. Şirket 2Ç23'te yıllık bazda %27 yükselişle 25 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Konsolide FAVÖK 2Ç23'te yıllık olarak %7 yükselişle (2019'a göre: +%30) 103 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %20'sini oluşturmaktadır (1Ç23: %50; 2Ç22: %34). 2Ç24'te dış hatlar terminali inşaatının tamamlanması Almatı için ana katalizör olacaktır. Bunun yanı sıra havalimanı için gümrük vergisiz gelir (şu anda: -) yaratması beklenmektedir. Şirket beklentilerin altında yıllık %28 azalışla 37,8 milyon euro (2Ç22: 52,3 milyon euro; 2Ç19: 37,4 milyon euro) net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinin 1.230-1.290 milyon euro (2022G: 1.051 mn euro), toplam yolcu sayısının 81-91 milyon (2022G: 78 mn), dış hat yolcu sayısının 52-29 milyon (2022G: 50 mn), FAVÖK'ün 330-380 milyon euro (2022G: 322 mn euro), Net Borç/FAVÖK'ün x5-6 arasında (2022G: x5) ve yatırım harcamalarının 220-260 milyon euro (2022G: 175 mn euro) olması beklenmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 11,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçları beklentilerin altında olup, hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	6.609	11.985	81,4%	4.276	5.925	5.774	5.060	6.926	61,9%	36,9%
Brüt Kar	2.676	4.347	62,4%	1.829	2.839	2.190	1.532	2.815	53,9%	83,7%
Faaliyet Karı	1.536	2.080	35,4%	1.301	1.757	575	435	1.644	26,3%	277,5%
FAVÖK	2.132	3.195	49,9%	1.590	2.416	1.178	871	2.324	46,2%	166,7%
Net Kar	295	-32	-	630	1.574	30	-919	887	40,8%	-
Brüt Kar Marjı	40,5%	36,3%	-422bp	42,8%	47,9%	37,9%	30,3%	40,6%	-212bp	1.036bp
Faaliyet Kar Marjı	23,2%	17,4%	-589bp	30,4%	29,7%	10,0%	8,6%	23,7%	-669bp	1.513bp
FAVÖK Marjı	32,3%	26,7%	-560bp	37,2%	40,8%	20,4%	17,2%	33,6%	-362bp	1.633bp
Net Kar Marjı	4,5%	-0,3%	-	14,7%	26,6%	0,5%	-18,2%	12,8%	-193bp	3.098bp
Net Borç	19.174	35.492	85,1%	19.174	19.131	19.670	23.157	35.492	85,1%	53,3%
Net Borç/FAVÖK	5,5	5,2	-4,27%	5,5	3,8	3,4	3,8	5,2	-4,27%	36,69%
Net Borç/Özkaynak	1,0	1,1	10,53%	1,0	0,8	0,8	1,0	1,1	10,53%	11,88%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

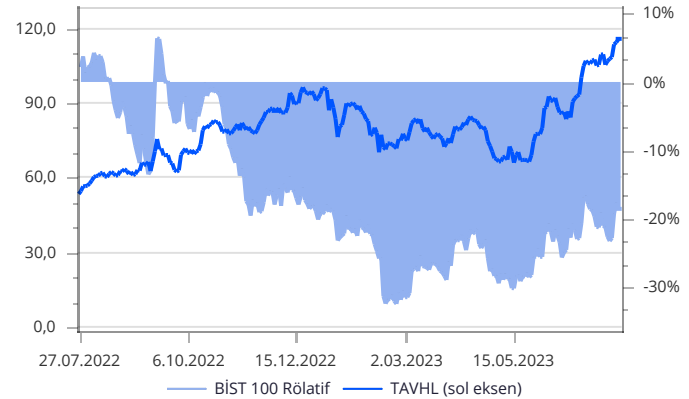
## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	115,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	53,10-117,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	41.959			
Firma Değeri (milyon TL)	77.451			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	20.140			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	61%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	66%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.839	6.382	5.733	6.592
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	763.034	683.199	514.468	526.430
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	107,7-115,5	93,4-115,5	66,0-115,5	53,5-115,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	24	59	52	116
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	13	13	-18
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	48,82			
Tank Öwa Alpha Gmbh	46,12			
Tepe İnşaat Sanayi Anonim Şirketi	5,06			

## Şirket Faaliyet Alanı

Yurtiçi ve yurtdışında havalimanı terminal işletmeciliği ve terminal hizmetleri

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.