

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %38,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %201,7 artışla 5.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %264,0 artışla 12.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %165,7 artışla 2.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %296,9 artışla 4.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 361 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 553 baz puan düşüşle %40,8 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 301 baz puan artışla %36,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %149,73 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %149,0 artışla 1.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %119,2 artışla 1.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2 düşüşle 19.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 5.925 mn TL satış geliri (kons: 6.064 mn TL), 2.416 mn TL FAVÖK (kons: 2.388 mn TL) ve 1.574 mn TL net kar (kons: 1.371 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri yolcu sayılarındaki iyileşme ve Almatı Havalimanı'nın portföye eklenmesiyle yıllık %70,6 artışla (2019: +%39,6) 340,9 milyon euro olmuştur. Şirket 3Ç22'de yıllık bazda %25,8 yükselişle 30,3 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Toplam yolcu sayısı 3Ç22'de 2019 seviyesinin %91'i olmuştur. Konsolide FAVÖK 3Ç22'de yıllık olarak %48,3 yükselişle (2019: +%17,2) 138 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %17'sini oluşturmaktadır (9A22: %25). Şirket 3Ç22'de 98,2 milyon euro (3Ç21: +64,9 milyon euro; 3Ç19: +88,8 milyon euro) net kar açıklamıştır. Şirket 2022 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin 970-1.010 milyon euro (önceki: 900-940 mn euro; 2021: 522 mn euro; 2019: 749 mn euro), toplam yolcu sayısının 71-76 milyon (önceki: aynı; 2021: 52 mn; 2019:89 mn), FAVÖK'ün 272-313 milyon euro (önceki: 252-291 mn euro; 2021:150 mn euro; 2019:280 mn euro), FAVÖK marjının %28-31 (önceki: aynı; 2021: %29,6; 2019: %51,4), net karın 75-105 milyon euro (önceki: 50 mn euro üzerinde), yatırım harcamalarının 170-190 milyon euro (önceki: 160-180 mn euro) ve net borç/FAVÖK'ün 5,0-6,0 aralığında (önceki: 5,5-6,5) olması beklenmektedir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 9,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	3.443	12.534	264,0%	1.964	2.016	2.332	4.276	5.925	201,7%	38,6%
Brüt Kar	1.472	5.515	274,6%	996	738	847	1.829	2.839	185,1%	55,3%
Faaliyet Karı	605	3.293	444,7%	648	155	235	1.301	1.757	171,3%	35,0%
FAVÖK	1.146	4.548	296,9%	909	470	542	1.590	2.416	165,7%	52,0%
Net Kar	853	1.869	119,2%	632	-385	-336	630	1.574	149,0%	149,7%
Brüt Kar Marjı	42,8%	44,0%	124bp	50,7%	36,6%	36,3%	42,8%	47,9%	-279bp	516bp
Faaliyet Kar Marjı	17,6%	26,3%	871bp	33,0%	7,7%	10,1%	30,4%	29,7%	-332bp	-77bp
FAVÖK Marjı	33,3%	36,3%	301bp	46,3%	23,3%	23,3%	37,2%	40,8%	-553bp	361bp
Net Kar Marjı	24,8%	14,9%	-986bp	32,2%	-19,1%	-14,4%	14,7%	26,6%	-563bp	1.183bp
Net Borç	8.656	19.131	121,0%	8.656	15.342	17.866	19.174	19.131	121,0%	-0,2%
Net Borç/FAVÖK	7,2	3,8	-46,84%	7,2	9,5	8,2	5,5	3,8	-46,84%	-30,18%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,8	6,85%	0,8	1,0	1,1	1,0	0,8	6,85%	-16,35%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

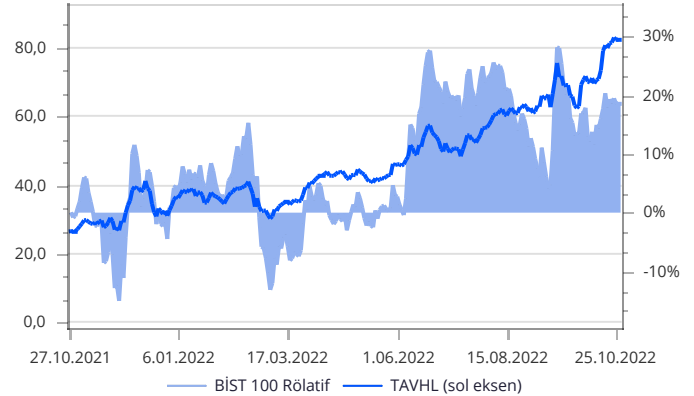
Öneri Yok

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	82,35			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,68-84,05			
Piyasa Değeri (milyon TL)	29.916			
Firma Değeri (milyon TL)	49.047			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	14.360			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	65%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	62%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	7.487	7.947	7.750	9.800
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	616.146	585.582	518.482	438.952
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	81,2-82,9	62,4-82,9	53,5-82,9	26,5-82,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	25	54	53	211
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-1	-3	19
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.