

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %112,7 artışla 10.8 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %217,1 artışla 2.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 519 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 835 baz puan artışla %25,4 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %86,19 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 919 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,5 artışla 43.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 10.763 mn TL satış geliri (kons: 10.118 mn TL), 2.729 mn TL FAVÖK (kons: 2.118 mn TL) ve 298 mn TL net kar (kons: 98 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri yolcu trafiğinde ve birim fiyatlardaki artış sonrası yıllık %28 artışla 321 milyon euro olmuştur. Konsolide FAVÖK 1Ç24'te yıllık olarak %97 yükselişle 86 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Nakit faaliyet giderleri büyümesi (yalnızca %13 artış), hacim ve dolaylı olarak gelir büyümesine kıyasla ılımlı olurken, düşük kullanım giderleri ve cazip perakende marjları bu tablonun gelişmesine yardımcı olmuştur. Net kar, düşük net finansal giderler sonrası (yılılık -%15) hafif artışla 11 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Ankara ve İzmir Havalimanları'nın her ikisi de yerel trafikte (hem doğrudan hem de aktarma trafiğinde) büyüme kaydetmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü yıllık bazda %48 yükselişle 32 milyon euro olurken, yıl boyunca güçlü büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. Önümüzdeki 3Ç24'te, hem FAVÖK hem net karda hafif yüksek bir baz etkisi olmasını bekliyoruz, ancak endişe verici bir durum olmadığını düşünüyoruz. Geçtiğimiz yılın 3. çeyreğinde Tibah Havalimanı hisse satışı ve ertelenmiş vergi gelirleri katkısıyla tek seferlik olumlu sonuçlar elde edilmişti. Şirket 2024 yılında satış gelirlerinin 1.500-1.570 milyon euro (2023: 1.310 milyon euro), toplam yolcu sayısının 100-110 milyon (2023: 96 mn), dış hat yolcu sayısının 67- 73 milyon (2023: 63 mn), FAVÖK'ün 430 -490 milyon euro (2023: 385 mn euro), Net Borç/FAVÖK'ün x3,5-4,5 arasında (2023: x4,3) ve yatırım harcamalarının 230- 270 milyon euro (2023: 214 milyon euro) olması beklenmektedir. Finansal sonuçların güçlü olduğunu düşünmekle birlikte, güçlü operasyonel performansla 2Ç24'te açılacak dış hatlar terminali Almatı Havalimanı fiyatlamasının önden yapıldığı düşünüyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 9,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn              | 2023/03 | 2024/03 | Δ       | 1Ç23   | 2Ç23   | 3Ç23   | 4Ç23   | 1Ç24   | Δ(y/y)  | Δ(ç/ç)   |
|--------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|
| Net Satışlar       | 5.060   | 10.763  | 112,7%  | 5.060  | 6.926  | 11.832 | 10.616 | 10.763 | 112,7%  | 1,4%     |
| Brüt Kar           | 1.532   | 3.886   | 153,7%  | 1.532  | 2.815  | 5.428  | 3.516  | 3.886  | 153,7%  | 10,5%    |
| Faaliyet Kar       | 435     | 1.712   | 293,1%  | 435    | 1.644  | 3.706  | 727    | 1.712  | 293,1%  | 135,4%   |
| FAVÖK              | 861     | 2.729   | 217,1%  | 861    | 2.335  | 5.099  | 2.141  | 2.729  | 217,1%  | 27,5%    |
| Net Kar            | -919    | 298     | -       | -919   | 887    | 5.402  | 2.160  | 298    | -       | -86,2%   |
| Brüt Kar Marjı     | 30,3%   | 36,1%   | 583bp   | 30,3%  | 40,6%  | 45,9%  | 33,1%  | 36,1%  | 583bp   | 299bp    |
| Faaliyet Kar Marjı | 8,6%    | 15,9%   | 730bp   | 8,6%   | 23,7%  | 31,3%  | 6,8%   | 15,9%  | 730bp   | 905bp    |
| FAVÖK Marjı        | 17,0%   | 25,4%   | 835bp   | 17,0%  | 33,7%  | 43,1%  | 20,2%  | 25,4%  | 835bp   | 519bp    |
| Net Kar Marjı      | -18,2%  | 2,8%    | 2.094bp | -18,2% | 12,8%  | 45,7%  | 20,3%  | 2,8%   | 2.094bp | -1.758bp |
| Net Borç           | 23.157  | 43.269  | 86,9%   | 23.157 | 35.492 | 31.111 | 34.766 | 43.269 | 86,9%   | 24,5%    |
| Net Borç/FAVÖK     | 3,8     | 3,5     | -8,20%  | 3,8    | 5,2    | 3,3    | 3,3    | 3,5    | -8,20%  | 5,56%    |
| Net Borç/Özkaynak  | 1,0     | 0,9     | -13,27% | 1,0    | 1,1    | 0,8    | 0,7    | 0,9    | -13,27% | 14,00%   |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

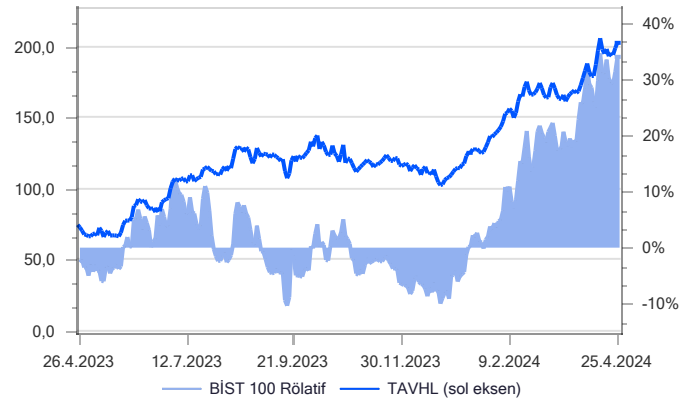
## 1Ç24 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri                              | HAVACILIK         |             |             |            |
|--|-------------------|-------------|-------------|------------|
| Sektör                                       | HAVACILIK         |             |             |            |
| Bloomberg / Reuters Kodu                     | TAVHL:TI/TAVHL:IS |             |             |            |
| Fiyat (TL/hisse)                             | 203,00            |             |             |            |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)                        | Öneri Yok         |             |             |            |
| Potansiyel Getiri                            | Öneri Yok         |             |             |            |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)               | 63,70-210,90      |             |             |            |
| Piyasa Değeri (milyon TL)                    | 73.746            |             |             |            |
| Firma Değeri (milyon TL)                     | 117.015           |             |             |            |
| Fiili Dolaşım PD (milyon TL)                 | 35.398            |             |             |            |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)                  | 363               |             |             |            |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                       | 48,00             |             |             |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)    | 66%               |             |             |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 63%               |             |             |            |
| İşlem Hacmi                                  | 1H                | 1A          | 3A          | 12A        |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                  | 2.113             | 3.088       | 3.536       | 4.885      |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)                 | 416.924           | 580.319     | 595.567     | 586.008    |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)                     | 194,3-203,0       | 168,7-206,0 | 132,7-206,0 | 66,0-206,0 |
| Hisse Performans (%)                         | 1A                | 3A          | 6A          | 12A        |
| Nominal Getiri                               | 20                | 53          | 98          | 172        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri               | 9                 | 31          | 49          | 34         |
| Ortaklık Yapısı                              | Sermaye Payı (%)  |             |             |            |
| Diğer  | 53,88             |             |             |            |
| Tank Öwa Alpha Gmbh                          | 46,12             |             |             |            |

## Şirket Faaliyet Alanı

Yurtiçi ve yurtdışında havalimanı terminal işletmeciliği ve terminal hizmetleri

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.