

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %186,4 artışla 5.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %235,4 artışla 18.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %60,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %132,9 artışla 966.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %253,3 artışla 5.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.404 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 384 baz puan düşüşle %16,7 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 153 baz puan artışla %30,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %98,10 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 385.2 milyon TL net zarar açıklanmıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre net kar %306,1 artışla 1.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,8 artışla 19.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 5.774 m TL satış geliri (kons: 4.974 m TL), 967 m TL FAVÖK (kons: 1.060 m TL) ve 30 m TL net kar (kons: -117 m TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri yolcu sayılarındaki iyileşme ve Almatı Havalimanı'nın portföye eklenmesiyle yıllık %80,1 artışla (2019: +%80,7) 298,9 milyon euro olmuştur. Şirket 4Ç22'de yıllık bazda %23,1 yükselişle 18 milyon yolcuya hizmet vermiştir. 4Ç22'de toplam yolcu sayısı 2019 seviyesinden %4,6 daha fazla olmuştur. Konsolide FAVÖK 4Ç22'de yıllık olarak %70,3 yükselişle (2019: +%20) 55 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %33'ünü oluşturmaktadır (9A22: %25). Şirket 4Ç22'de 6,8 milyon euro (4Ç21: -43,4 milyon euro; 4Ç19: +223 milyon euro) net zarar açıklamıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinin 1.230-1.290 milyon euro (2022: 1.051 mn euro; 2021: 522 mn euro), toplam yolcu sayısının 81-91 milyon (2022:78 mn; 2019:89 mn), FAVÖK'ün 330-380 milyon euro (2022: 322 mn euro; 2021:150 mn euro), yatırım harcamalarının 220-260 milyon euro (2022: 175 mn euro) ve net borç/FAVÖK'ün 5,0-6,0 aralığında (2022: 5,0) olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.459	18.308	235,4%	2.016	2.332	4.276	5.925	5.774	186,4%	-2,5%
Brüt Kar	2.210	7.705	248,6%	738	847	1.829	2.839	2.190	196,8%	-22,9%
Faaliyet Karı	759	3.869	409,5%	155	235	1.301	1.757	575	272,0%	-67,3%
FAVÖK	1.561	5.515	253,3%	415	542	1.590	2.416	967	132,9%	-60,0%
Net Kar	468	1.899	306,1%	-385	-336	630	1.574	30	-	-98,1%
Brüt Kar Marjı	40,5%	42,1%	160bp	36,6%	36,3%	42,8%	47,9%	37,9%	133bp	-999bp
Faaliyet Kar Marjı	13,9%	21,1%	722bp	7,7%	10,1%	30,4%	29,7%	10,0%	229bp	-1.969bp
FAVÖK Marjı	28,6%	30,1%	153bp	20,6%	23,3%	37,2%	40,8%	16,7%	-384bp	-2.404bp
Net Kar Marjı	8,6%	10,4%	181bp	-19,1%	-14,4%	14,7%	26,6%	0,5%	1.962bp	-2.605bp
Net Borç	15.342	19.670	28,2%	15.342	17.866	19.174	19.131	19.670	28,2%	2,8%
Net Borç/FAVÖK	9,8	3,6	-63,71%	9,8	8,4	5,5	3,9	3,6	-63,71%	-7,47%
Net Borç/Özkaynak	1,0	0,8	-17,05%	1,0	1,1	1,0	0,8	0,8	-17,05%	0,25%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

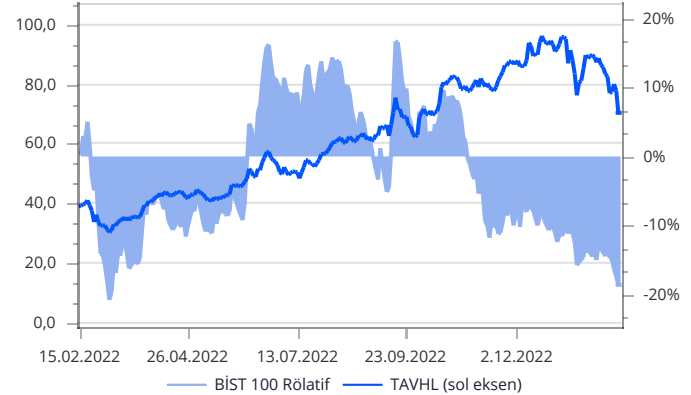
## Öneri Yok

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	70,20			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	29,20-98,75			
Piyasa Değeri (milyon TL)	25.502			
Firma Değeri (milyon TL)	45.172			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	12.241			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	69%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	68%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	NaN	6.115	7.720	8.865
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	NaN	512.825	674.783	531.126
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	-	70,2-89,9	70,2-96,3	30,3-96,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-14	-13	-4	80
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-10	-23	-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.