

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %116,9 artışla 5.1 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,7 artışla 871.4 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 318 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 603 baz puan düşüşle %17,2 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte 29.9 milyon TL olurken, 1. çeyrekte 919 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net zararı %173,7 artışla 919 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,7 artışla 23.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 5.060 mn TL satış geliri (kons: 4.958 mn TL), 871 mn TL FAVÖK (kons: 918 mn TL) ve 919 mn TL net zarar (kons: -652 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri Almatı Havalimanı'nın, hizmet sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ve iştirakleri olumlu performansı ile, daha iyi faaliyet görünümü sonrası yıllık %68 artışla (2019: +%2) 251 milyon euro olmuştur. Şirket 1Ç23'te yıllık bazda %42 yükselişle 14 milyon yolcuya hizmet vermiştir. 1Ç23'te toplam yolcu sayısı 2019 seviyesinden %3 daha fazla olmuştur. Konsolide FAVÖK 1Ç23'te yıllık olarak %34 yükselişle (2019: +%17) 44 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %50'sini oluşturmaktadır (4Ç22: %33). Bu çeyrekte 15,9 milyon euro tek seferlik deprem vergisi yazılmış olup önümüzdeki çeyrekte yaklaşık olarak 3,2 milyon TL'lik kısmı 15 Nisan 2023'te çıkan tebliğ gereğince 2Ç23'te gelir olarak kaydedilecektir. 1Ç22'de 398 milyon TL olan net finansal giderler 1Ç23'te 971 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylelikle şirket beklentilerin altında 45,2 milyon euro (1Ç22: -20,9 milyon euro; 1Ç19: -20,5 milyon euro) net zarar açıklamıştır. Düşük sezonda artan amortismanla birlikte (1Ç23: 435 mn TL; 1Ç22: 307 mn TL) daha yüksek EUR/USD paritesi çeyreklik rakamların daha da olumsuz açıklanmasına neden olmuştur. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn              | 2022/03 | 2023/03 | Δ       | 1Ç22   | 2Ç22   | 3Ç22   | 4Ç22   | 1Ç23   | Δ(y/y)  | Δ(ç/ç) |
|--------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Net Satışlar       | 2.332   | 5.060   | 116,9%  | 2.332  | 4.276  | 5.925  | 5.774  | 5.060  | 116,9%  | -12,4% |
| Brüt Kar           | 847     | 1.532   | 80,9%   | 847    | 1.829  | 2.839  | 2.190  | 1.532  | 80,9%   | -30,1% |
| Faaliyet Karı      | 235     | 435     | 85,5%   | 235    | 1.301  | 1.757  | 575    | 435    | 85,5%   | -24,3% |
| FAVÖK              | 542     | 871     | 60,7%   | 542    | 1.590  | 2.416  | 1.178  | 871    | 60,7%   | -26,0% |
| Net Kar            | -336    | -919    | 173,7%  | -336   | 630    | 1.574  | 30     | -919   | 173,7%  | -      |
| Brüt Kar Marjı     | 36,3%   | 30,3%   | -604bp  | 36,3%  | 42,8%  | 47,9%  | 37,9%  | 30,3%  | -604bp  | -765bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 10,1%   | 8,6%    | -146bp  | 10,1%  | 30,4%  | 29,7%  | 10,0%  | 8,6%   | -146bp  | -136bp |
| FAVÖK Marjı        | 23,3%   | 17,2%   | -603bp  | 23,3%  | 37,2%  | 40,8%  | 20,4%  | 17,2%  | -603bp  | -318bp |
| Net Kar Marjı      | -14,4%  | -18,2%  | -       | -14,4% | 14,7%  | 26,6%  | 0,5%   | -18,2% | -       | -      |
| Net Borç           | 17.866  | 23.157  | 29,6%   | 17.866 | 19.174 | 19.131 | 19.670 | 23.157 | 29,6%   | 17,7%  |
| Net Borç/FAVÖK     | 8,2     | 3,8     | -53,22% | 8,2    | 5,5    | 3,8    | 3,4    | 3,8    | -53,22% | 11,33% |
| Net Borç/Özkaynak  | 1,1     | 1,0     | -9,07%  | 1,1    | 1,0    | 0,8    | 0,8    | 1,0    | -9,07%  | 17,83% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

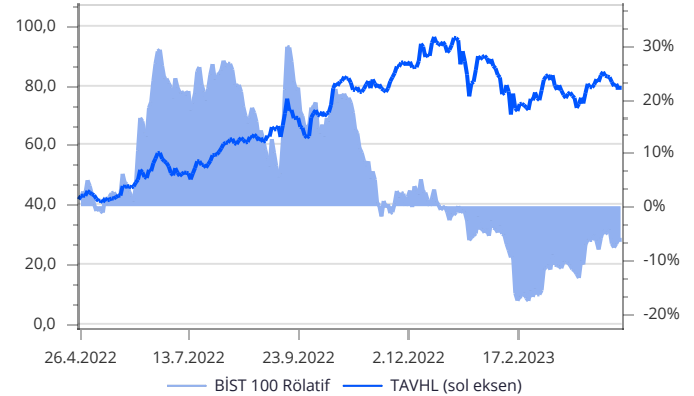
## 1Ç23 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri                              | HAVACILIK         |           |           |           |
|--|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| Sektör                                       | HAVACILIK         |           |           |           |
| Bloomberg / Reuters Kodu                     | TAVHL:TI/TAVHL:IS |           |           |           |
| Fiyat (TL/hisse)                             | 79,00             |           |           |           |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)                        | Öneri Yok         |           |           |           |
| Potansiyel Getiri                            | Öneri Yok         |           |           |           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)               | 40,28-98,75       |           |           |           |
| Piyasa Değeri (milyon TL)                    | 28.699            |           |           |           |
| Firma Değeri (milyon TL)                     | 51.856            |           |           |           |
| Fili Dolaşım PD (milyon TL)                  | 13.776            |           |           |           |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)                  | 363               |           |           |           |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                       | 48,00             |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)    | 66%               |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 69%               |           |           |           |
| İşlem Hacmi                                  | 1H                | 1A        | 3A        | 12A       |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                  | 2.284             | 3.327     | 4.413     | 7.347     |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)                 | 183.742           | 264.007   | 345.488   | 505.581   |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)                     | 79,0-81,1         | 72,4-84,5 | 70,2-86,5 | 40,7-96,3 |
| Hisse Performans (%)                         | 1A                | 3A        | 6A        | 12A       |
| Nominal Getiri                               | 3                 | -9        | -16       | 90        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri               | 6                 | -2        | -6        | -6        |
| 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.