

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %70,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,7 artışla 11.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %90,0 artışla 23.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %119,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %111,0 artışla 5.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %82,4 artışla 8.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 954 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 232 baz puan artışla %43,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 146 baz puan düşüşle %34,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %508,72 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %243,1 artışla 5.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %187,3 artışla 5.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,3 düşüşle 31.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 11.832 mn TL satış geliri (kons: 12.307 mn TL), 5.099 mn TL FAVÖK (kons: 4.899 mn TL); 3Ç22: 2.416 mn TL) ve 5.402 mn TL net kar (kons: 4.974 mn TL; 3Ç22: 1.574 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri son çeyreklerde görülen Almatı Havalimanı'nın olumlu performansı sonrası yıllık %24 artışla (2019: +%73) 422 milyon euro olmuştur. Her ne kadar küçük olsa da Ankara Havalimanı da yıllık %111'lik yükselişle 18 milyon euro'luk gelir kaydetmiştir. Olumlu performans tüm iştirakler/bağlı ortaklıklar genelinde yıllık olarak çift haneli olduğu gibi, hizmet tarafı da belirgin şekilde büyüme göstermiştir. Şirket 3Ç23'te yıllık bazda %17 yükselişle 35 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Konsolide FAVÖK 3Ç23'te yıllık olarak %27 yükselişle (2019'a göre: +%48) 175 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %16'sını oluşturmaktadır (2Ç23: %20; 3Ç22: %17). 2Ç24'te dış hatlar terminali inşaatının tamamlanması Almatı için ana katalizör olacak olup, 30 Eylül itibariyle inşaatın %76'sı tamamlanmış bulunmaktadır. Hizmetlerde artışın yanı sıra havalimanı için gümrük vergisiz gelir (şu anda: -) yaratması beklenmektedir. Almatı Havalimanı 3. çeyrek özelinde %27 FAVÖK marjı ile şu anda düşük marjlı bir iş koludur. Ancak dış hatlar terminalinin tamamlanmasıyla FAVÖK'te kademeli iyileşme beklentimiz mevcuttur. Şirket yıllık %84 yükselişle 183,7 milyon euro (3Ç22: 98,2 milyon euro; 3Ç19: 88,8 milyon euro) net kar açıklamıştır. Tıbah satışından 82,7 milyon euro tek seferlik gelir elde edilmiştir. 2023 yılında 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 8,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçları beklentilerin hafif üzerinde olup, hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	12.534	23.817	90,0%	5.925	5.774	5.060	6.926	11.832	99,7%	70,9%
Brüt Kar	5.515	9.774	77,2%	2.839	2.190	1.532	2.815	5.428	91,1%	92,8%
Faaliyet Karı	3.293	5.785	75,7%	1.757	575	435	1.644	3.706	110,9%	125,4%
FAVÖK	4.548	8.294	82,4%	2.416	1.178	871	2.324	5.099	111,0%	119,4%
Net Kar	1.869	5.370	187,3%	1.574	30	-919	887	5.402	243,1%	508,7%
Brüt Kar Marjı	44,0%	41,0%	-296bp	47,9%	37,9%	30,3%	40,6%	45,9%	-205bp	523bp
Faaliyet Kar Marjı	26,3%	24,3%	-199bp	29,7%	10,0%	8,6%	23,7%	31,3%	166bp	758bp
FAVÖK Marjı	36,3%	34,8%	-146bp	40,8%	20,4%	17,2%	33,6%	43,1%	232bp	954bp
Net Kar Marjı	14,9%	22,5%	763bp	26,6%	0,5%	-18,2%	12,8%	45,7%	1.908bp	3.284bp
Net Borç	19.131	31.111	62,6%	19.131	19.670	23.157	35.492	31.111	62,6%	-12,3%
Net Borç/FAVÖK	3,8	3,3	-13,85%	3,8	3,4	3,8	5,2	3,3	-13,85%	-37,17%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,8	-5,09%	0,8	0,8	1,0	1,1	0,8	-5,09%	-28,18%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

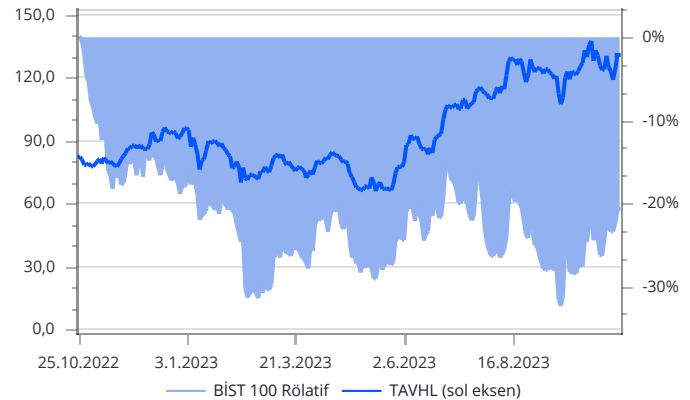
Öneri Yok

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	130,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	63,70-139,20			
Piyasa Değeri (milyon TL)	47.554			
Firma Değeri (milyon TL)	78.664			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	22.826			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	62%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	61%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.815	6.035	7.043	6.418
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	599.254	765.182	855.862	613.659
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	119,0-130,9	119,0-137,5	107,4-137,5	66,0-137,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	15	43	59
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	-5	0	-21
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.