

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %61,9 artışla 6.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %81,4 artışla 12 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %166,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,2 artışla 2.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %49,9 artışla 3.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.633 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 362 baz puan düşüşle %33,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 560 baz puan düşüşle %26,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net zararı 1. çeyrekte 919 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 887.4 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,8 artışla net karı 887.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 6 ayında net karı 294.7 milyon TL olurken, 2023 yılının ilk 6 ayında net zararı 31.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,3 artışla 35.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 6.926 mn TL satış geliri (kons: 7.367 mn TL), 2.324 mn TL FAVÖK (kons: 2.426 mn TL) ve 887 mn TL net kar (kons: 1.136 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri Almatı Havalimanı'nın olumlu performansı, hizmet sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ve iştirakleri olumlu performansıyla, daha iyi faaliyet görünümü sonrası yıllık %18 artışla (2019: +%64) 309 milyon euro olmuştur. Kuzey Makedonya ve Ankara Havalimanları başta olmak üzere, tüm havalimanlarından yıllık bazda çift haneli oransal artış kaydedilmiştir. Şirket 2Ç23'te yıllık bazda %27 yükselişle 25 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Konsolide FAVÖK 2Ç23'te yıllık olarak %7 yükselişle (2019'a göre: +%30) 103 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %20'sini oluşturmaktadır (1Ç23: %50; 2Ç22: %34). 2Ç24'te dış hatlar terminali inşaatının tamamlanması Almatı için ana katalizör olacaktır. Bunun yanı sıra havalimanı için gümrük vergisiz gelir (şu anda: -) yaratması beklenmektedir. Şirket beklentilerin altında yıllık %28 azalışla 37,8 milyon euro (2Ç22: 52,3 milyon euro; 2Ç19: 37,4 milyon euro) net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. 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 11,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçları beklentilerin altında olup, hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendireyoruz.

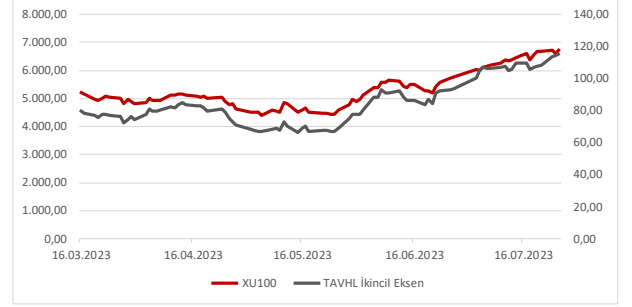
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HAVACILIK
Fiyat	115,50
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	52,55 - 117,6
Piyasa Değeri (Milyon TL)	41.959
Firma Değeri (Milyon TL)	77.451
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	19.985
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	363,28
Dolaşımdaki Paylar (%)	48
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	61%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	66%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.839	6.839	5.733	6.580
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	763,03	683,20	514,47	525,47
Fiyat Aralığı	105,6 - 117,6	92 - 117,6	63,7 - 117,6	52,55 - 117,6

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	8,15	24,53	54,83	120,63
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,63	17,64	40,98	165,81

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TAVHL										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	11.985	6.609	81,4%	6.926	5.060	5.774	5.925	4.276	36,9%	61,9%
Brüt Kâr	4.347	2.676	62,4%	2.815	1.532	2.190	2.839	1.829	83,7%	53,9%
Faaliyet Karı	2.080	1.536	35,4%	1.644	435	575	1.757	1.301	277,5%	26,3%
FAVÖK	3.195	2.132	49,9%	2.324	871	1.178	2.416	1.590	166,7%	46,2%
Net Kâr	-32	295	-	887	-919	30	1.574	630	-	40,8%
Brüt Kar Marjı	36,3%	40,5%	-422 bps	40,6%	30,3%	37,9%	47,9%	42,8%	1036 bps	-212 bps
Faaliyet Marjı	17,4%	23,2%	-589 bps	23,7%	8,6%	10,0%	29,7%	30,4%	1513 bps	-669 bps
FAVÖK Marjı	26,7%	32,3%	-560 bps	33,6%	17,2%	20,4%	40,8%	37,2%	1633 bps	-362 bps
Net Kâr Marjı	-0,3%	4,5%	-	12,8%	-18,2%	0,5%	26,6%	14,7%	3098 bps	-193 bps
Net Borç	35.492	19.174	85,1%	35.492	23.157	19.670	19.131	19.174	53,3%	85,1%
Özkaynak	32.256	19.261	67,5%	32.256	23.545	23.565	22.975	19.261	37,0%	67,5%
Net Borç/ FAVÖK	5,2	5,5	-4,3%	5,2	3,8	3,4	3,8	5,5	36,7%	-4,3%
Net Borç/ Özkayna	1,1	1,0	10,5%	1,1	1,0	0,8	0,8	1,0	11,9%	10,5%
FD/FAVÖK (Son 12	11,4	22,1	-48,3%	11,4	12,8	13,5	15,4	22,1	-10,8%	-48,3%
FK (Son 12A)	26,7	77,4	-65,5%	26,7	31,9	18,5	28,3	77,4	-16,3%	-65,5%
PD/DD	1,3	2,2	-40,3%	1,3	1,8	1,8	1,8	2,2	-27,0%	-40,3%

TAV HAVALİMANLARI

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Asirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.