

TAVHL

TAVHL

TAVHL 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %34'lük büyümeyle 14.4mırl TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel sonuçlarla karşılaştığımızı söyleyebiliriz.
- Satış kırımlarında satışların yaklaşık %55'ini oluşturan ana iş kolu olan havacılık gelirleri ve yer hizmetlerindeki büyüme %21 olarak yiyecek içecek ve prime class-salon hizmetlerindeki büyüme ortalama %40 olarak gerçekleşti. Yiyecek içecek tarafında görece güçlü satış büyümesi görsek de ilk çeyrek faaliyet zararı görmekteyiz.
- Yolcu sayısına baktığımızda ise geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre büyümenin %4.4 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Şirket için önemli lokasyon olan Almatı Havalimanındaki yolcu büyümesi ise %7 olarak gerçekleşmiştir.
- Karlılığa baktığımız zaman çeyreklik anlamda brüt kar marjı ve favök marjında toparlanma gözükse de geçtiğimiz yılın aynı dönemiyle kıyasladığımızda marjlarda hafif aşağı yönlü hareketler görmekteyiz. Favök tarafında piyasa beklentisi 3.42mırl TL beklenirken beklentiye paralel sonuçlarla karşılaştık. Satış büyümesine kıyasla Favök tarafındaki sınırlı büyümenin sebebi olarak TAV Teknoloji projesinin geçen yıla göre daha düşük marjlı olması, 1Ç24'te daha önce silinen varlıkların geri kazanılmasını sayabiliriz. Net kar tarafında ise finansman maliyetlerinden kaynaklı 590m TL NET ZARAR beklerken bu rakamın da da üzerinde 1.6mırl TL NET ZARAR açıklandı. Bu sapmanın sebebini ise yüksek yatırım dönemi sonucu oluşan euro cinsi borçlanmada eurUSD ve eurTRY'nin değer kazanması sonucu oluşan çevrim farklarının sebep olduğunu söyleyebiliriz.

Beklentiye paralel satış ve favök rakamı ve beklentinin altında gerçekleşen ve net zarar açıklayan TAVHL 1Q25 bilançosunu sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Düşük sezonda favök'ün altındaki nakit olmayan etkileri maruz kalması sonucu net zarar açıklasa da şirket güçlü yaz sezonu beklemektedir. TAVHL Nisan ayında tamamlanan Antalya yatırımı sonucu havalimanı kapasitesinin 38milyondan 65milyona çıkması ve güçlü potansiyel barındıran Almatı'nın etkisiyle güçlü yatırım temasını sürdürmesini beklemekteyiz.

Havalimanı	2019/12	2022/12	2023/12	2024/12	Çeyreklik Değişim	2025/3	2024/3
ANTALYA							
Dış Hat	28,720,491	25,266,645	29,509,787	31,679,561	-10.6%	1,681,566	1,880,379
İç Hat	6,958,930	5,841,536	6,154,351	6,575,344	-2.2%	1,354,885	1,385,387
İZMİR							
Dış Hat	3,333,332	3,760,522	4,141,108	4,797,476	13.1%	693,523	613,092
İç Hat	9,031,924	6,074,056	6,415,091	6,717,620	2.8%	1,664,529	1,618,861
ANKARA							
Dış Hat	2,277,395	1,923,382	2,827,435	3,229,687	5.3%	706,965	671,630
İç Hat	11,463,200	6,756,212	9,123,505	9,623,337	4.9%	2,303,413	2,195,316
MİLAS							
Dış Hat	1,873,335	1,852,895	1,778,535	1,947,771	36.8%	14,550	10,634
İç Hat	2,464,398	2,045,632	2,274,819	2,427,891	-0.5%	283,386	284,820
GAZİPAŞA (ALANYA)							
Dış Hat	591,416	261,388	362,663	569,973	-23.4%	28,060	36,624
İç Hat	493,485	421,266	473,046	481,635	-5.6%	86,161	91,237
ALMATI(KAZAKİSTAN)							
Dış Hat	3,039,074	2,660,576	4,119,851	5,098,661	6.9%	1,174,796	1,099,293
İç Hat	3,383,755	4,569,580	5,428,248	6,327,989	7.1%	1,504,857	1,404,472
GÜRCİSTAN	4,309,768	3,612,927	4,313,995	5,697,631	15.4%	1,172,308	1,015,609
MEDİNE	8,383,973	6,340,684	9,423,410	10,912,802	8.4%	3,323,905	3,066,097
TUNUS	3,040,723	1,476,131	2,312,992	2,925,073	31.1%	324,431	247,425
K.MAKEDONYA	2,677,618	2,371,423	3,149,274	3,174,484	-1.5%	631,907	641,405
ZAGREB	3,435,531	3,124,605	3,723,650	4,316,715	7.7%	856,981	795,750
TAV TOPLAM(DİŞ HAT)	55,469,786	50,404,386	63,158,853	71,195,364	4.8%	9,778,313	9,332,990
TAV TOPLAM(İÇ HAT)	33,585,733	27,955,074	32,372,907	35,305,286	3.9%	8,027,910	7,725,041
TAV TOPLAM	89,055,519	78,359,460	95,531,760	106,500,650	4.4%	17,806,223	17,058,031

ÇEYREKLİK

TAVHL	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	10,763,165,000	14,418,829,000	Net Borç	43,269,398,000	57,820,191,000
satış büyümesi%		33.96%			33.6%
Brüt Kar	3,886,092,000	5,051,462,000	Nakit	15,664,551,000	12,825,346,000
%brüt	36.11%	35%			-18.1%
Net Kar	363,801,000	-1,673,129,000	netborç/öz kaynak	0.86	0.92
%net kar	3.38%	-11.60%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	15.90	14.25	Satış	14,418,829,000	13,983,000,000
EBITDA%	25.36	23.62	FAVÖK	3,405,422,000	3,425,000,000
NET KAR%	2.77	-12.06	NET KAR	-1,673,129,000	-590,000,000
Genel Yön.Gid.%	20.00%	20.6%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.21%	0.2%			
Arge%	0.00	0.00			

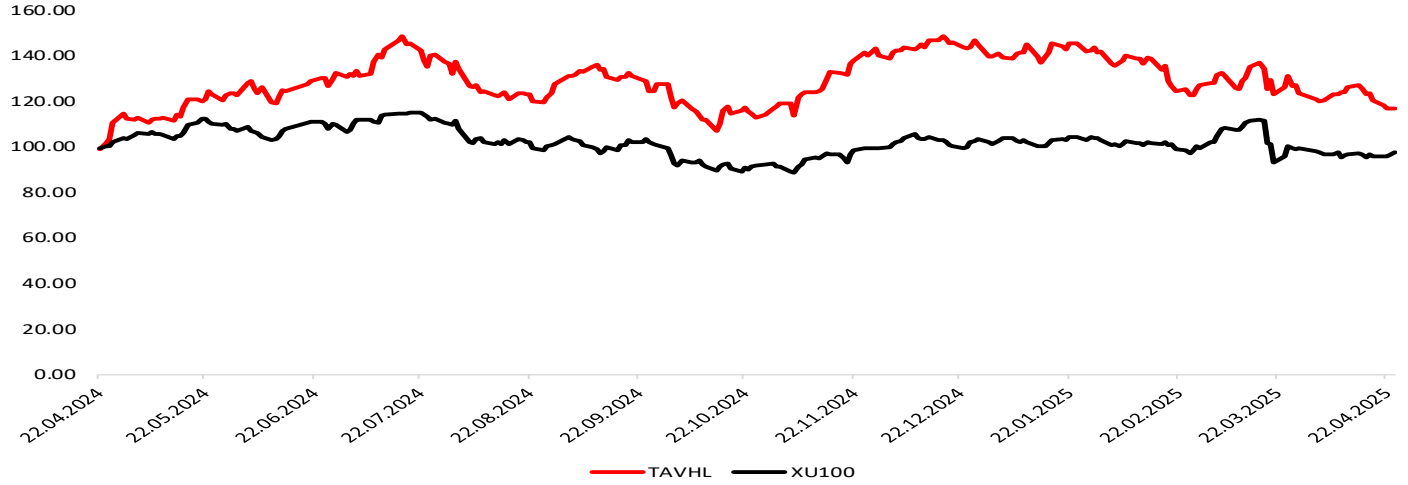
TAV Havalimanları Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	TAV Havalimanları
Sektör	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Kuruluş Tarihi	07.11.1997
Yaşı	27
Personel Sayısı	20,185

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	229.10
Günlük Getiri	-0.04
Haftalık Getiri	-5.25
Aylık Getiri	-7.51
Göreceli Getiri	-1.93
Yıllık En Düşük - En Yüksek	198.50-294.75
Yıllık Ortalama Fiyat	253.39



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	33,881	31,266	8.36
Nakit ve Benzerleri	12,825	12,952	-0.98
Stoklar	1,876	1,643	14.20
Ticari Alacaklar	6,381	5,022	27.07
Duran Varlıklar	160,572	147,386	8.95
Maddi Duran Varlıklar	38,484	35,319	8.96
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68,941	62,895	9.61
Aktifler	194,453	178,652	8.84
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44,131	29,704	48.57
Uzun Vadeli Yükümlülükler	86,838	89,330	-2.79
Toplam Borç	130,969	119,034	10.03
Net Borç	57,820	49,295	17.29
Sermaye	363	363	0.00
Özkaynaklar	62,920	59,060	6.54

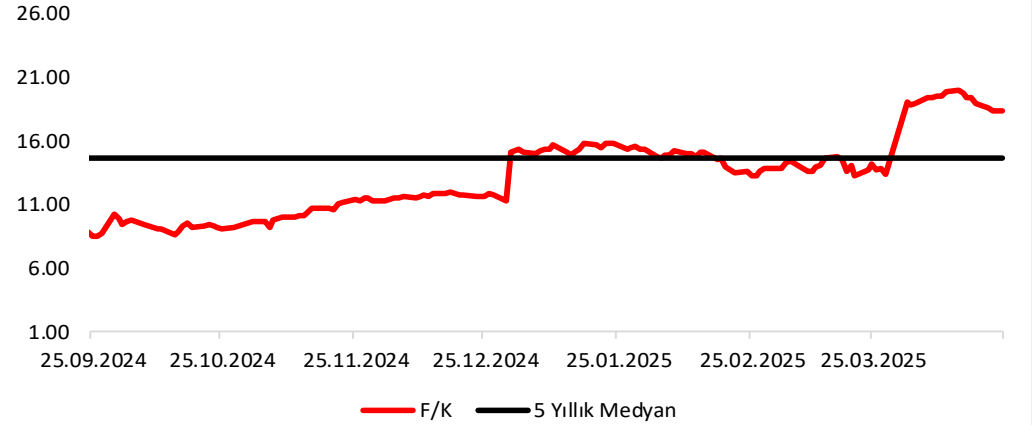
Özet Bilanço

İtemler	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	14,419	59,211	59,211	-75.65
Yurt İçi Satışlar	5,084	23,369	23,369	-78.25
Yurt Dışı Satışlar	8,795	33,637	33,637	-73.85
Diğer Satışlar	540	2,205	2,205	-75.50
Satışların Maliyeti	9,367	37,725	37,725	-75.17
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	5,051	21,486	21,486	-76.49
Faaliyet Giderleri	2,997	12,087	12,087	-75.20
Esas Faaliyet Karı	2,054	9,399	9,399	-78.14
Amortisman	1,351	7,391	7,391	-81.72
FAVÖK	3,405	16,791	0	-79.72
Vergi Öncesi Kar	-867	8,594	8,594	-110.09
Ana Ortaklık Net Ka	-1,738	6,558	6,558	-126.51

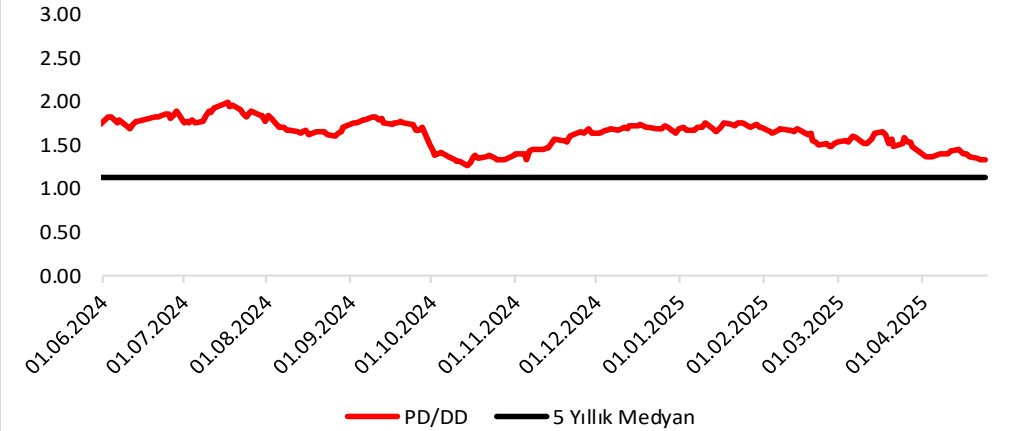
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.77	1.05	-0.28
Likit Oran	0.67	0.92	-0.25
Değerleme			
F/K	18.41	15.18	3.23
PD/DD	1.32	1.69	-0.36
FD/FAVOK	8.08	8.86	-0.79
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-3.08	12.49	-15.56
Aktif Karlılık	-0.96	3.93	-4.90
Brüt Kar Marjı	35.03	36.29	-1.25
Net Kar Marjı	-12.06	11.08	-23.13
FAVÖK Marjı	23.62	28.36	-4.74
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	-12.91	12.91
FAVÖK Büyüme	24.77	64.62	-39.85
Özsermaye Büyüme	25.54	28.48	-2.94
Aktif Büyüme	16.88	15.39	1.49
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	23.38	23.50	-0.12
Alacak Devir Hızı	10.85	10.91	-0.06
Ticari Borç Devir Hızı	12.41	12.92	-0.51

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul