

TAVHL

TAVHL

TAVHL 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %14 azalışla 15.7mlr TL olarak gerçekleşti , 2023/12'ye göre baktığımızda %72 artışla 59.2mlr TL olarak gerçekleşti. Çeyreklik konsensus beklentisi ise 14.3mlr olarak beklenirken beklentilerin hafif üzerinde bir satış rakamı elde ettiğini görmekteyiz.
- Satışlarda alt kırılımlarda Prime Class Salon ve Hizmet gelirlerindeki %143'lük artış ön plana çıkıyor.(toplam satışların %9'u). Yer hizmetlerindeki artış ise geçtiğimiz yıla göre %73.4 olarak gerçekleşti.
- Yolcu sayısına baktığımızda 2024 yılında %11 büyümeyle toplam 107m yolcuya hizmet verdiğini görmekteyiz. Dış hat tarafındaki büyüme ise %13 olarak gerçekleşmiştir.
- Favök tarafında piyasa beklentisi 2.8mlr iken beklentinin hafif üzerinde 2.47mlr favök açıklandı. Favök marjı ise yıllık %29.5 olarak gerçekleşti. Favök kırılımına havalimanı olarak baktığımızda ise en karlı iş olarak %77 favök marjıyla Gürcistan gözüküyor. Toplam yolcu sayısındaki en yüksek değişimde de Gürcistan %27lik artışla önemli bir yer tutuyor. Favök tarafına en çok katkıyı ise amiral olan Almatı oluşturmuştur.
- 2025'de toplam yatırım harcamalarında Almatı yatırımı(3-4yıla yayılmış şekilde 150-300m €) + 140-160m € yatırım planlanmaktadır.
- Karlılık tarafında 2023/3Q'da TIBAH satışı kaynaklı meydana gelen bir kerelik gelir sebebiyle oluşan kar 2024'e baktığımızda baz etkisi nedeniyle gelen katkının azaldığını görmekteyiz.
- Ana yatırım olan Almatı'dan beklenen karlılık önümüzdeki dönemde çok daha yüksek seyreceği beklenmekte , bunu sebebi olarak genç nüfus+ kişi başı uçuş sayısındaki potansiyel büyüme ön plana çıkıyor.2025/6 itibariyle FAVÖK tarafındaki katkılarını görmeyi beklemekteyiz. Bir diğer yatırım olan Esenboğa tarafında ise faaliyet süresi olan 2025/6 beklenmektedir. Buradan da 2025 yılında +100m € ciro katkısı beklenmekte.

Son çeyrek beklentinin üzerindedir satış ve favök açıklanmış olan şirkette net kar beklenti altında gerçekleşti , bütün bu sonuçlarla beraber 2024/12'ye baktığımız zaman güçlü bir yılı geride bırakan şirket için operasyonel verimlilikte 2025/6 itibariyle artış beklemekteyiz. Şirket hakkında olumlu görüşümüzü sürdürüyoruz.

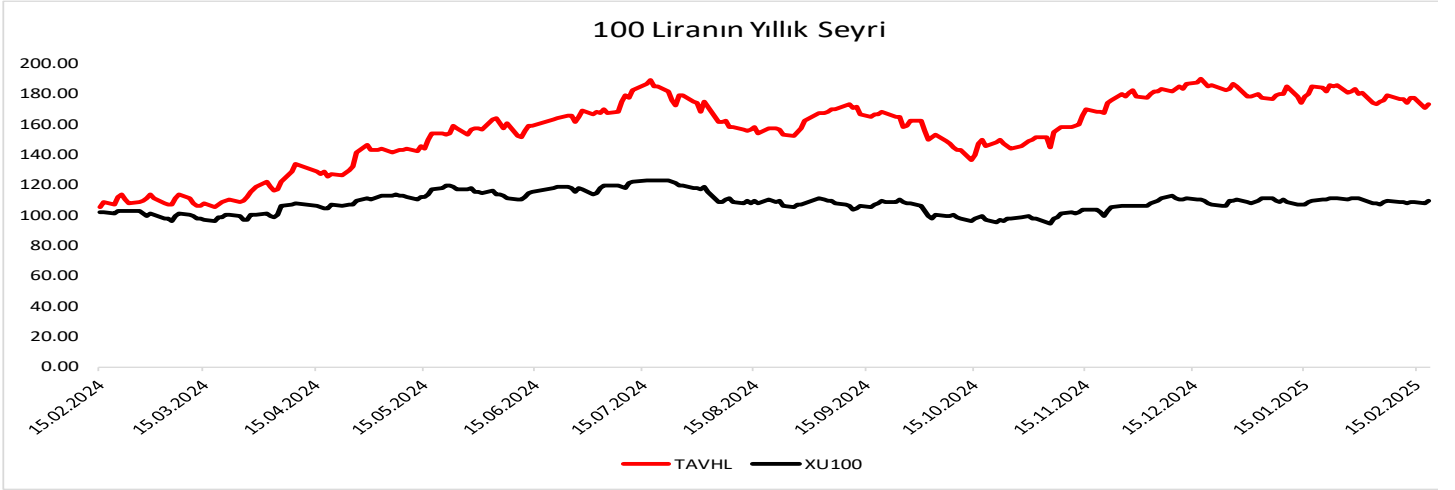
Havalimanı	2019/12	2022/12	2023/12	2024/12	%
ANTALYA					
Dış Hat	28,720,491	25,266,645	29,509,787	31,679,561	7.4%
İç Hat	6,958,930	5,841,536	6,154,351	6,575,344	6.8%
İZMİR					
Dış Hat	3,333,332	3,760,522	4,141,108	4,797,476	15.9%
İç Hat	9,031,924	6,074,056	6,415,091	6,717,620	4.7%
ANKARA					
Dış Hat	2,277,395	1,923,382	2,827,435	3,229,687	14.2%
İç Hat	11,463,200	6,756,212	9,123,505	9,623,337	5.5%
MİLAS					
Dış Hat	1,873,335	1,852,895	1,778,535	1,947,771	9.5%
İç Hat	2,464,398	2,045,632	2,274,819	2,427,891	6.7%
GAZİPAŞA (ALANYA)					
Dış Hat	591,416	261,388	362,663	569,973	49.2%
İç Hat	493,485	421,266	473,046	481,635	1.8%
ALMATI(KAZAKİSTAN)					
Dış Hat	3,039,074	2,660,576	4,119,851	5,098,661	23.8%
İç Hat	3,383,755	4,569,580	5,428,248	6,327,989	16.6%
GÜRCİSTAN	4,309,768	3,612,927	4,313,995	5,697,631	32.1%
MEDİNE	8,383,973	6,340,684	9,423,410	10,912,802	15.8%
TUNUS	3,040,723	1,476,131	2,312,992	2,925,073	26.5%
K.MAKEDONYA	2,677,618	2,371,423	3,149,274	3,174,484	0.8%
ZAGREB	3,435,531	3,124,605	3,723,650	4,316,715	15.9%
TAV TOPLAM(DIŞ HAT)	55,469,786	50,404,386	63,158,853	71,195,364	12.7%
TAV TOPLAM(İÇ HAT)	33,585,733	27,955,074	32,372,907	35,305,286	9.1%
TAV TOPLAM	89,055,519	78,359,460	95,531,760	106,500,650	11.5%

TAVHL	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	59,211,470,000	34,433,068,000	15,771,021,000	10,615,569,000
satış büyümesi%	71.96%		48.6%	
Brüt Kar	21,486,351,000	13,289,634,000	3,607,496,000	3,515,524,000
%brüt	36.29%	39%	22.9%	33.1%
Net Kar	7,059,342,000	7,777,419,000	-68,609,000	2,159,933,000
%net kar	11.92%	22.59%	-0.4%	20.3%
EBIT%	15.87	18.91	-0.4%	5.8%
EBITDA%	28.36	29.62	20%	17%
NET KAR%	11.08	21.87	0%	21%
Genel Yön.Gid.%	20.16%	19.4%	27.3%	25.9%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.25%	0.3%	0.3%	0.4%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	49,294,917,000	34,765,916,000	8,518,017,000	
	41.8%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	12,952,136,000	17,554,420,000	-10,084,430,000	
			-14,618,698,000	
netborç/öz kaynak	0.83	0.76		
	2024/12	2023/12	beklenti 2024/12	
Satış	15,771,021,000	14,297,200,000	10%	
FAVÖK	2,472,457,000	2,839,700,000	13%	
NET KAR	-68,609,000	180,400,000	AD	

TAV Havalimanları Şirket Kartı

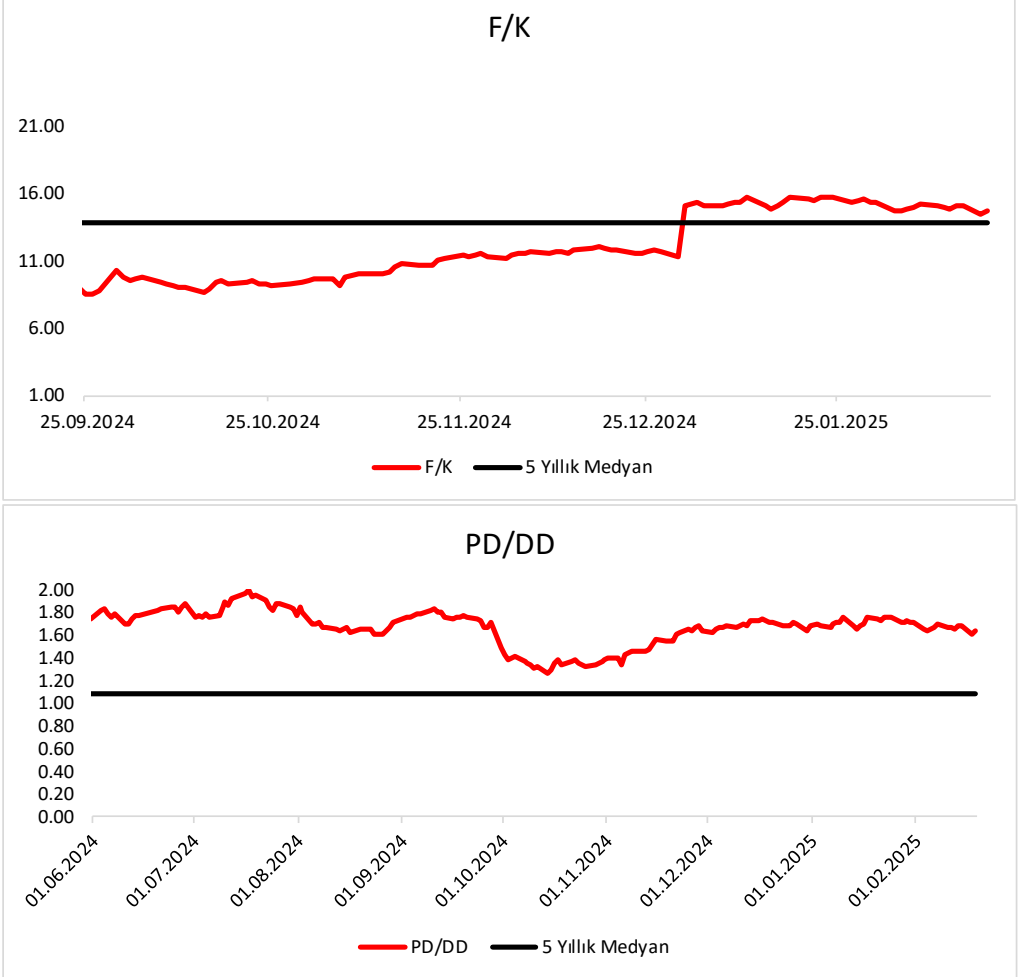
Künye	
Hisse Adı	TAV Havalimanları
Sektör	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Kuruluş Tarihi	07.11.1997
Yaşı	27
Personel Sayısı	20,836

Fiyat & Getiri	
Kapanış	265.75
Günlük Getiri	1.43
Haftalık Getiri	-2.21
Aylık Getiri	-6.75
Göreceli Getiri	0.61
Yıllık En Düşük - En Yüksek	159.50-294.75
Yıllık Ortalama Fiyat	241.02



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	31,266	43,495	-28.12	Net Satışlar	59,211	43,440	34,433	36.30
Nakit ve Benzerleri	12,952	23,037	-43.78	Yurt İçi Satış	23,369	17,269	13,592	35.32
Stoklar	1,643	1,666	-1.39	Yurt Dışı Satış	33,637	24,533	19,558	37.11
Ticari Alacaklar	5,022	6,226	-19.34	Diğer Satışlar	2,205	1,639	1,283	34.55
Duran Varlıklar	147,386	147,577	-0.13	Satışların Maliyeti	37,725	25,562	21,143	47.59
Maddi Duran Varlıklar	35,319	32,484	8.73	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,895	66,749	-5.77	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	178,652	191,073	-6.50	Brüt Kâr	21,486	17,879	13,290	20.18
Kısa Vadeli Borçlar	29,704	40,540	-26.73	Faaliyet Giderleri	12,087	7,735	6,777	56.27
Uzun Vadeli Borçlar	89,330	89,151	0.20	Esas Faaliyet Kârı	9,399	10,144	6,513	-7.34
Toplam Borç	119,034	129,691	-8.22	Amortisman	7,391	4,174	3,687	77.07
Net Borç	49,295	40,777	20.89	FAVÖK	16,791	14,318	0	17.27
Sermaye	363	363	0.00	Vergi Öncesi Kâr	8,594	8,397	8,459	2.35
Özkaynaklar	59,060	60,735	-2.76	Ana Ortaklık Net Kâr	6,558	6,627	7,530	-1.04

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.05	1.07	-0.02
Likit Oran	0.92	0.98	-0.06
Değerleme			
F/K	14.72	10.32	4.40
PD/DD	1.63	1.49	0.14
FD/FAVÖK	8.69	8.08	0.61
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	12.49	13.31	-0.82
Aktif Karlılık	3.93	4.07	-0.13
Brüt Kâr Marjı	36.29	41.16	-4.87
Net Kâr Marjı	11.08	15.25	-4.18
Favök Marjı	28.36	32.96	-4.60
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-12.91	23.40	-36.31
Favök Büyüme	64.62	73.69	-9.07
Özsermaye Büyüme	28.48	56.43	-27.95
Aktif Büyüme	15.39	41.75	-26.36
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	23.50	22.22	1.28
Alacak Devir Hızı	10.91	10.48	0.43
Ticari Borç Devir Hızı	12.92	10.18	2.74



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr