

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TAVHL
Sektör	:	Ulaştırma
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺54,492,187.50
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺89,258,103.50
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	150.00
Hedef Fiyat(TL)	:	222.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	48.00

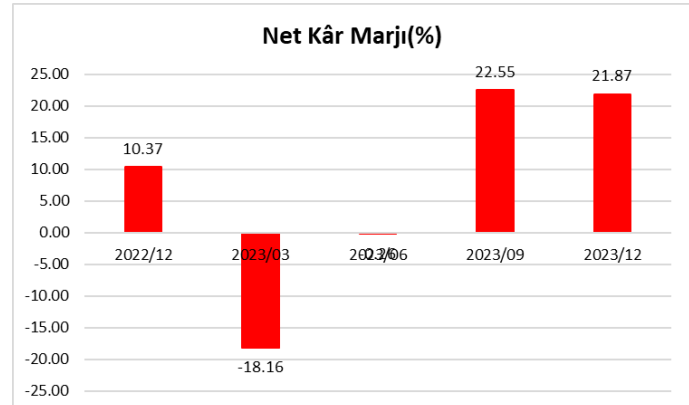
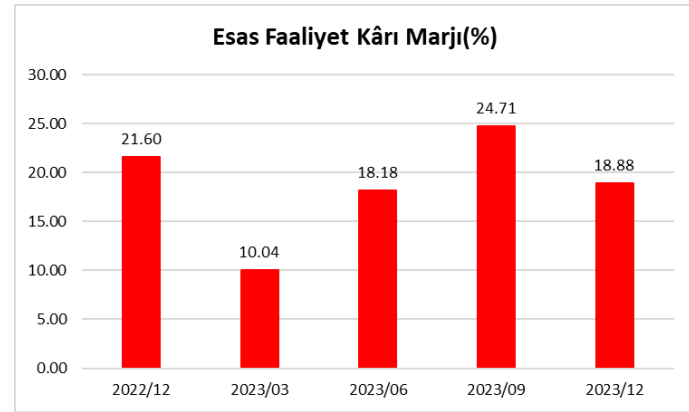
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺33,605,578.00
Duran Varlıklar	:	₺121,221,367.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺28,932,753.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺79,429,490.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺45,968,839.00
Hasılat	:	₺34,433,068.00
Satışların Maliyeti	:	₺21,143,434.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺13,289,634.00
FAVÖK	:	10,199,651,000.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺7,530,074.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.24
F/K	:	5.19
PD/DD	:	0.85
Öz Sermaye Kârlılığı	:	11.84

Kâr Marjları



TAV Havalimanları

TAV Havalimanları'nın 2023/12 aylık finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin hasılatı, senelik bazda yüzde 88,1 oranında artış kaydederken, personel ve yakıt giderleri öncülüğünde hasılatın maliyetinde görülen yüzde 99,4'lük artış sonrasında; şirketin brüt kârındaki artış oranı yüzde 72,5 olmuştur. Şirketin 'Faaliyet Giderleri' yüzde 76,6 oranında artış gösterirken, buna rağmen cirodaki tutar bazlı(16,1 Milyar TL) güçlü artışın etkisiyle; 'Esas Faaliyet Kârı'ndaki artış oranı yüzde 64,4 ve 'FAVÖK' rakamındaki artış oranı yüzde 85 civarında olmuştur.
- ✓ Önceki yılın aynı döneminde(2022/12) 86,0 Milyon TL 'Diğer Esas Faaliyet Geliri' elde edilmesine karşın; cari dönemde kur farkı giderleri öncülüğünde 10,3 Milyon TL 'Diğer Esas Faaliyet Gideri(-)' yazılmıştır. 'Yatırım Faaliyet Gelirleri'; mevduat ve ilişkili şirketlerin faiz gelirlerindeki 624,5 Milyon TL'lik artış ile yüzde 208,3 oranında yükseliş kaydetmiştir. 'Net Finansman Giderleri' ise; banka kredisi ve ilişkili şirketlerin kredi faiz giderleri ile reeskont faiz giderleri ve kur farkı giderleri önderliğinde 922,7 Milyon TL artmış ve net kârı baskılamıştır.
- ✓ 2021 yılındaki AIA satın alınması kapsamındaki gerçeğe uygun değerleri belirleme ve ölçme çalışmaları neticesinde ve yine Türkiye'deki enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle TAV Ege kaynaklı ortaya çıkan 'Ertelenmiş Vergi Gelirleri(+)', senelik bazda 521,4 Milyon TL artmasına karşın; 'Vergi Giderleri'nde de 835,5 Milyon TL artış görülmüş ve senelik bazda nette 314,1 Milyon TL vergi gideri artışı oluşmuştur. Şirketin, TAV Antalya Yatırım, Tibah Development, TAV Antalya, TGS, ATÜ, ZAIC-A ve Tibah Operation gibi 'Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'ndan elde ettiği gelir ise; senelik bazda 3,7 Milyar TL'lik artışla, yıllık bazda 5,6 Milyar TL artan 'Dönem Net Kârı'nı pozitif yönde etkileyen en büyük unsur olmuştur.
- ✓ Şirketin 2024 yılı 'Ciro' hedefi 1,5-1,57 Milyar Euro olup, 'FAVÖK' tutarının 430-490 Milyon Euro ve 'Yatırım Harcamaları'nın da 230-270 Milyon Euro düzeyinde gerçekleşmesi öngörülmekte. Şirket, 2024 yılındaki Şirket, 2024'de 'Toplam Yolcu Sayısı'nın 100-110 Milyon(Dış hat 67-73 Milyon) arasında olmasını beklemekte.
- ✓ Şirketin hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; "AL" tavsiyesi ile 222,00 TL olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	33,605,578.00	29,706,699.00	13.12	14,985,806.00	124.25
Nakit ve Nakit Benzerleri	17,554,420.00	13,020,152.00	34.83	5,143,504.00	241.29
Ticari Alacaklar	3,935,996.00	5,396,509.00	-27.06	2,476,632.00	58.93
Stoklar	1,101,168.00	849,080.00	29.69	996,651.00	10.49
Peşin Ödenmiş Giderler	2,371,773.00	2,917,326.00	-18.70	1,945,606.00	21.90
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	597,347.00	422,350.00	41.43	212,546.00	181.04
Diğer Dönen Varlıklar	1,677,600.00	1,278,456.00	31.22	913,994.00	83.55
DURAN VARLIKLAR	121,221,367.00	105,092,807.00	15.35	69,349,629.00	74.80
Maddi Duran Varlıklar	22,074,877.00	17,992,177.00	22.69	9,424,961.00	134.22
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	59,003,806.00	53,379,829.00	10.54	37,691,992.00	56.54
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,439,358.00	923,654.00	55.83	569,999.00	152.52
TOPLAM VARLIKLAR	154,826,945.00	134,799,506.00	14.86	84,335,435.00	83.58
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	28,932,753.00	24,955,116.00	15.94	14,575,384.00	98.50
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12,163,561.00	10,172,262.00	19.58	5,524,917.00	120.16
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5,177,961.00	4,411,414.00	17.38	2,210,921.00	134.20
Ticari Borçlar	2,351,352.00	2,364,913.00	-0.57	1,684,819.00	39.56
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	505,854.00	446,505.00	13.29	252,156.00	100.61
Diğer Borçlar	7,475,315.00	6,201,832.00	20.53	3,592,488.00	108.08
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	3,449.00	-100.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	394,326.00	508,139.00	-22.40	215,696.00	82.82
Kısa Vadeli Karşılıklar	313,724.00	236,705.00	32.54	138,269.00	126.89
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	65,148.00	58,061.00	12.21	39,870.00	63.40
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	#YOK	#YOK	#YOK	#YOK	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmalar	40,863,487.00	34,883,325.00	17.14	20,088,239.00	103.42
Uzun Vadeli Karşılıklar	757,555.00	672,486.00	12.65	479,016.00	58.15
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,512,747.00	2,671,690.00	-5.95	1,775,083.00	41.56
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	108,362,243.00	95,432,271.00	13.55	60,770,448.00	78.31
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	46,464,702.00	39,367,235.00	18.03	23,564,987.00	97.18
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	45,968,839.00	38,825,680.00	18.40	23,166,338.00	98.43
Ödenmiş Sermaye	363,281.00	363,281.00	0.00	363,281.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	40,783,500.00	35,213,545.00	15.82	21,314,584.00	91.34
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 8,664,461.00	- 6,124,780.00	41.47	- 2,428,396.00	256.80
Yeniden Değerleme Artışı	- 786,185.00	- 688,474.00	14.19	- 461,072.00	70.51
Kar Yedekleri	1,247,205.00	1,815,695.00	-31.31	1,490,303.00	-16.31
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	408,396.00	408,396.00	0.00	408,396.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5,793,347.00	3,754,906.00	54.29	1,855,819.00	212.17
Net Dönem Karı veya Zararı	7,530,074.00	5,370,141.00	40.22	1,899,087.00	296.51
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	495,863.00	541,555.00	-8.44	398,649.00	24.39
TOPLAM KAYNAKLAR	154,826,945.00	134,799,506.00	14.86	84,335,435.00	83.58

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	34,433,068.00	23,817,499.00	44.57	18,308,307.00	88.07
SATIŞLARIN MALİYETİ	21,143,434.00	14,043,389.00	50.56	10,603,074.00	99.41
BRÜT KAR (ZARAR)	13,289,634.00	9,774,110.00	35.97	7,705,233.00	72.48
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	6,681,415.00	3,930,239.00	70.00	3,808,263.00	75.45
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	95,564.00	58,379.00	63.70	28,118.00	239.87
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,509,989.00	1,022,139.00	47.73	727,758.00	107.49
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,520,289.00	921,822.00	64.92	641,730.00	136.90
ESAS FAALİYET KARİ (ZARARI)	6,502,355.00	5,885,809.00	10.48	3,954,880.00	64.41
FAVÖK	10,199,651.00	8,243,741.00	23.73	5,514,842.00	84.95
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	924,176.00	658,913.00	40.26	299,711.00	208.36
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	4,487,593.00	2,331,198.00	92.50	826,186.00	443.17
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARİ (ZARARI)	11,914,124.00	8,875,920.00	34.23	5,080,777.00	134.49
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,488,400.00	1,193,575.00	24.70	153,519.00	869.52
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,067,843.00	3,546,398.00	42.90	2,810,260.00	80.33
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ (ZARARI)	8,458,818.00	6,523,097.00	29.67	2,424,036.00	248.96
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,429,064.00	1,089,887.00	31.12	593,571.00	140.76
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-753,519.00	-126,251.00	496.84	-232,108.00	224.64
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	7,530,074.00	5,370,141.00	40.22	1,899,087.00	296.51

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü