

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TAVHL
Sektör	:	Ulaştırma
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺101,446,289.06
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺144,335,709.06
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	279.25
Hedef Fiyat(TL)	:	445.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	59.36

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

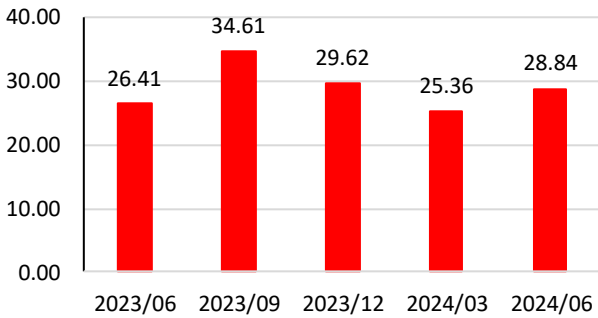
Dönen Varlıklar	:	₺34,672,407.00
Duran Varlıklar	:	₺137,409,132.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺36,636,015.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺81,738,568.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺53,083,998.00
Hasılat	:	₺25,075,467.00
Satışların Maliyeti	:	₺15,437,681.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺9,637,786.00
FAVÖK	:	₺7,230,815.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,805,790.00

Çarpanlar

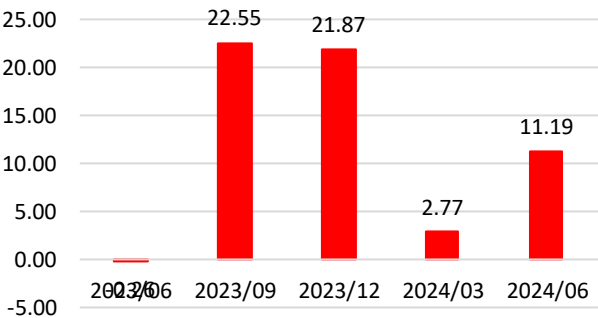
FD/FAVÖK	:	9.62
F/K	:	9.09
PD/DD	:	1.78
Öz Sermaye Kârlılığı	:	18.24

Kâr Marjları

FAVÖK Marjı (%)



Net Kâr Marjı(%)



TAV Havalimanları Holding

- ✓ TAVHL'nin, 2024/06 finansallarını incelediğimizde;
- Şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 13,1 Milyar TL civarında(senelik artış oranı yüzde 109,22) artış göstermiştir. Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 7,8 Milyar TL civarındaki artış sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 5,3 Milyar TL(senelik artış oranı yüzde 121,74) civarında güçlü artış kaydetmiştir. Şirketin Faaliyet Giderleri'nde ortaya çıkan 2,5 Milyar TL civarında artış sonrasında ise; Esas Faaliyet Kârı 2,8 Milyar TL(senelik artış oranı yüzde 130,17) ve FAVÖK rakamı da 4,1 Milyar TL(senelik artış oranı yüzde 128,41) civarında artış göstermiştir. Brüt Kâr Marjı yüzde 38,44(geçen yılın aynı döneminde yüzde 36,27), Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 20,01(geçen yılın aynı döneminde yüzde 18,18) ve FAVÖK marjı da yüzde 28,84(geçen yılın aynı döneminde yüzde 26,41) olmuştur.
- Şirketin Yatırım Faaliyet Gelirleri; 654,0 Milyon TL civarında artarken, TAV Antalya Yatırım, TAV Antalya, ATÜ, TGS, Tibah Operation ve ZAIC-A gibi Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından Elde Edilen Kâr tutarı ise 44,8 Milyon TL azalmıştır. Büyük oranda Banka Kredisi ve İlişkili Şirketlerden Temin Edilen Kredilerin Faiz Giderleri ve TFRS Yorum 12 uygulaması ile ortaya çıkan DHMİ'ye Olan İmtiyaz Kira Borcu'na İlişkin Reeskont Faiz Giderleri'nin oluşturduğu Finansman Giderleri'ndeki artış tutarı 823,3 Milyon TL düzeyinde olurken, cari dönemde ortaya çıkan 523 Milyon TL civarındaki Vergi Gideri ve TMS 29 etkisinin yansıtıldığı kısımdan gelen 206 Milyon TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı 2,8 Milyar TL olmuştur. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 31,6 Milyon TL Dönem Net Zararı yazan şirket için, 2024/06 finansal sonuçları oldukça parlaktır.
- Şirketin Hasılatı'nda senelik bazda ortaya çıkan 13,1 Milyar TL'lik artışta; 4,8 Milyar TL'lik Havacılık Gelirleri artışı, 2,7 Milyar TL'lik Yer Hizmetleri Gelirleri artışı, 1,4 Milyar TL'lik Yiyecek-İçecek Hizmet Gelirleri artışı ve 1,6 Milyar TL civarındaki Prime Class ve Salon Hizmet Gelirleri artışı büyük oranda etkili olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında, 2023 yılının aynı dönemine göre yolcu hizmet sayısını yüzde 17 düzeyinde artıran şirket, dış hat yolcu hizmet sayısını ise yüzde 20'nin üzerinde artırmıştır.
- Şirketin geleceğe dönük beklentileri ise şu şekildedir;
 - ❖ 2024 yılında 1.500-1.570 Milyon Euro'luk ciro hedefleyen şirket, toplam yolcu sayısının 100-110 Milyon aralığında gerçekleşmesini ve bunun 67-73 Milyon aralığındaki kısmının Dış Hat Yolcusu olmasını öngörmekte. 2024 yılının tamamı için 430-490 Milyon Euro bandında FAVÖK tahmin eden şirket, Yatırım Harcamaları'nın da 260-300 Milyon Euro dolaylarında olmasını öngörmekte.
 - ❖ Yeni Ankara yatırımı dahil edildiğinde 2022-2025 arasındaki yıllar için cirosunda yüzde 14-18 aralığında(eski tahmin yüzde 10-14 bandındaydı) bileşik yıllık büyüme bekleyen şirket, toplam yolcu sayısının ise yüzde 10-14 aralığında artmasını öngörüyor. FAVÖK tutarının da yüzde 14-20 bandında artmasını tahmin eden şirket, FAVÖK marjının ise 2022 marjının üstünde(yüzde 30,6'dan büyük) olmasını öngörmekte.
- ✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 286,00 TL düzeyinden 445,00 TL seviyesine yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	34,672,407.00	32,727,740.00	5.94	21,516,364.00	61.14
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,045,216.00	15,664,551.00	15.20	6,477,679.00	178.58
Ticari Alacaklar	5,547,148.00	4,917,835.00	12.80	3,833,768.00	44.69
Stoklar	1,694,790.00	1,417,834.00	19.53	1,136,267.00	49.15
Peşin Ödenmiş Giderler	2,984,387.00	2,859,844.00	4.35	3,140,150.00	-4.96
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	657,788.00	708,213.00	-7.12	253,754.00	159.22
Diğer Dönen Varlıklar	1,963,296.00	1,774,271.00	10.65	1,188,765.00	65.15
DURAN VARLIKLAR	137,409,132.00	133,648,516.00	2.81	99,751,239.00	37.75
Maddi Duran Varlıklar	28,410,037.00	25,906,437.00	9.66	15,571,594.00	82.45
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,743,946.00	62,879,383.00	-0.22	52,423,823.00	19.69
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,912,496.00	1,512,823.00	26.42	659,778.00	189.87
TOPLAM VARLIKLAR	172,081,539.00	166,376,256.00	3.43	121,267,603.00	41.90
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	36,636,015.00	29,687,173.00	23.41	23,096,949.00	58.62
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,853,662.00	11,510,581.00	2.98	9,794,433.00	21.02
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,154,349.00	6,224,740.00	-1.13	3,972,251.00	54.93
Ticari Borçlar	3,824,903.00	2,724,034.00	40.41	2,059,730.00	85.70
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	662,207.00	586,359.00	12.94	349,638.00	89.40
Diğer Borçlar	12,945,422.00	7,220,367.00	79.29	5,829,771.00	122.06
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	320,846.00	474,050.00	-32.32	265,597.00	20.80
Kısa Vadeli Karşılıklar	434,678.00	384,425.00	13.07	209,759.00	107.23
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	69,605.00	-100.00	56,308.00	-100.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	81,738,568.00	85,961,297.00	-4.91	65,914,362.00	24.01
Uzun Vadeli Borçlanmalar	46,202,389.00	45,962,311.00	0.52	32,076,778.00	44.04
Uzun Vadeli Karşılıklar	801,940.00	799,281.00	0.33	635,257.00	26.24
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,004,788.00	2,886,661.00	4.09	2,450,662.00	22.61
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	118,374,583.00	115,648,470.00	2.36	89,011,311.00	32.99
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	53,706,956.00	50,727,786.00	5.87	32,256,292.00	66.50
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	53,083,998.00	50,118,233.00	5.92	31,729,737.00	67.30
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)	44,880,780.00	44,374,800.00	1.14	32,655,230.00	37.44
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 8,798,234.00	- 8,682,089.00	1.34	- 5,260,811.00	67.24
Yeniden Değerleme Artışı	- 840,265.00	- 776,047.00	8.28	- 707,577.00	18.75
Kar Yedekleri	1,470,950.00	1,452,468.00	1.27	1,455,051.00	1.09
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	408,396.00	408,396.00	0.00	408,396.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	13,669,283.00	13,600,875.00	0.50	3,754,906.00	264.04
Net Dönem Karı veya Zararı	2,805,790.00	298,268.00	840.69	31,638.00	-8968.42
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	622,958.00	609,553.00	2.20	526,555.00	18.31
TOPLAM KAYNAKLAR	172,081,539.00	166,376,256.00	3.43	121,267,603.00	41.90

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	25,075,467.00	10,763,165.00	132.97	11,985,064.00	109.22
SATIŞLARIN MALİYETİ	15,437,681.00	6,877,073.00	124.48	7,638,541.00	102.10
BRÜT KAR (ZARAR)	9,637,786.00	3,886,092.00	148.01	4,346,523.00	121.74
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,710,578.00	2,152,162.00	118.88	2,225,590.00	111.66
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	67,021.00	22,348.00	199.90	41,427.00	61.78
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	912,461.00	433,197.00	110.63	653,899.00	39.54
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	756,193.00	294,917.00	156.41	553,932.00	36.51
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	5,016,455.00	1,849,862.00	171.18	2,179,473.00	130.17
FAVÖK	7,230,815.00	2,729,311.00	164.93	3,165,695.00	128.41
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,019,347.00	424,607.00	140.07	365,358.00	179.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	224,675.00	-180,829.00	-224.25	269,439.00	-16.61
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	6,260,477.00	2,093,640.00	199.02	2,814,270.00	122.45
FİNANSMAN GELİRLERİ	163,609.00	97,141.00	68.42	65,232.00	150.81
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,103,660.00	1,665,713.00	86.33	2,181,943.00	42.24
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,526,373.00	646,504.00	445.45	697,559.00	405.53
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	779,194.00	277,837.00	180.45	539,245.00	44.50
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-256,251.00	3,926.00	-6627.02	104,037.00	-346.31
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	2,805,790.00	298,268.00	840.69	-31,638.00	-8968.42

Kaynak: Finnet

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 şekilde 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