

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TAVHL
Sektör	:	Ulaştırma
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺73,746,093.75
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺117,015,491.75
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	203.00
Hedef Fiyat(TL)	:	286.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	40.89

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

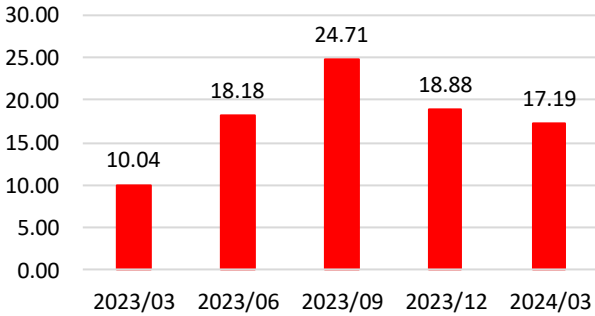
Dönen Varlıklar	:	₺32,727,740.00
Duran Varlıklar	:	₺133,648,516.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺29,687,173.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺85,961,297.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺50,118,233.00
Hasılat	:	₺10,763,165.00
Satışların Maliyeti	:	₺6,877,073.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺3,886,092.00
FAVÖK	:	₺2,729,311.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺298,268.00

## Çarpanlar

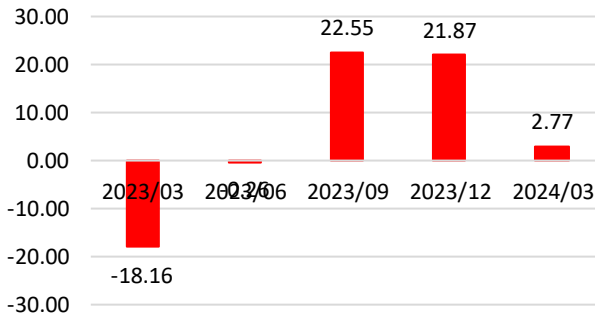
FD/FAVÖK	:	9.10
F/K	:	7.60
PD/DD	:	1.33
Öz Sermaye Kârlılığı	:	17.21

## Kâr Marjları

## Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



## Net Kâr Marjı(%)



## TAV Havalimanları

TAVHL'nın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre; "Havacılık Gelirleri"nde görülen 2,2 Milyar TL ve "Yer Hizmetleri Gelirleri"nde oluşan 1,1 Milyar TL civarındaki artışların öncülüğünde 5,7 Milyar TL(yüzde 112,73) düzeyinde artış(+) gösterdi. 'Satışların Maliyeti'nde ise; 3,3 Milyar TL'lik artış(-) ortaya çıkarken, böylece; şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış tutarı(+) 2,4 Milyar TL(yüzde 153,67) civarında olmuştur.
- ✓ Aynı dönemde, şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde 1,1 Milyar TL tutarında artış(-) görülürken, büyük oranda "Net Kur Farkı Gelirleri(Kur Farkı Giderleri ile mahsup edildikten sonra)"nin etkili olduğu 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'nde ortaya çıkan 65,7 Milyon TL'lik artış(+) sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 1,3 Milyar TL(yüzde 264,08) ve 'FAVÖK' rakamı 1,9 Milyar TL(yüzde 217,14) civarında artmıştır(+).
- ✓ Önceki yılın aynı döneminde 99,3 Milyon TL 'Net Yatırım Faaliyet Geliri(+)' yazan şirket, cari dönemde aynı kaleme 424,6 Milyon TL civarında gelir kaydetmiştir(+). TGS, ATÜ, Tibah Operation, ZAIC-A, TAV Antalya ve TAV Antalya Yatırım gibi 'Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar'ından ortaya çıkan zarar tutarı ise; TGS'den elde edilen 112,4 Milyon TL'lik kâr ile 77,9 Milyon TL azalmıştır(+).
- ✓ Şirketin finansallarında; "Banka Kredisi ve İlişkili Şirketler Kredi Faiz Gideri" alt kaleminde ortaya çıkan 593,7 Milyon TL'lik artış öncülüğünde, şirketin 'Net Finansman Giderleri' 597,0 Milyon TL artış(-) göstermiştir. Şirketin 'Vergi Giderleri'ndeki artış ise 17 Milyon TL civarında olmuştur. Tüm bu gelişmeler sonrasında; geçtiğimiz senenin aynı dönemimde ortaya çıkan 919,0 Milyon TL'lik 'Dönem Net Zararı(-)'na karşın, cari dönemde 298,3 Milyon TL civarında 'Dönem Net Kârı(+)' elde edilmiştir.
- ✓ Şirket, düşük sezon etkisine rağmen 2024 yılının ilk çeyreğinde iyi finansallar açıkladı. Senenin kalanında ve özellikle yüksek sezon olan yaz aylarında gelmesi muhtemel daha iyi finansal sonuçlarla da; şirketin 2024 yılının tamamında, 2023 yılından daha iyi performans göstermesini bekliyoruz. Öyle ki, şuan için yüzde 94 oranında tamamlanan Almatı yatırımının, 2024 Haziran ayında yeni açılacak olan dış hat terminali ile taçlanması bekleniyor. Şirket ayrıca, yapımı devam eden ve 2025 yılından itibaren pozitif etkilerini göstermesi beklenen Antalya ve Ankara yatırımlarının yanı sıra; Medine Havalimanı'nın kapasitesini yıllık 8 Milyon yolcudan 18 Milyon yolcuya çıkaracak ve iki etap halinde yapılacak olan ek yatırımlara da katılma kararı aldı. Şirketin 2024 yılı için FAVÖK beklentisi 430-490 Milyon Euro bandında korunmaya devam ederken, yatırımların tamamlanması ile ilerleyen süreçte 2018 yılında elde edilmiş olan 573 Milyon Euro'luk rekor FAVÖK tutarının da geçilmesi hedeflenmekte.
- ✓ Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı; 222,00 TL'den 286,00 TL'ye revize ediyoruz ve "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>32,727,740.00</b>	<b>33,605,578.00</b>	<b>-2.61</b>	<b>16,195,644.00</b>	<b>102.08</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	15,664,551.00	17,554,420.00	-10.77	5,248,853.00	198.44
Ticari Alacaklar	4,917,835.00	3,935,996.00	24.95	3,150,784.00	56.08
Stoklar	1,417,834.00	1,101,168.00	28.76	1,408,745.00	0.65
Peşin Ödenmiş Giderler	2,859,844.00	2,371,773.00	20.58	2,583,674.00	10.69
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	708,213.00	597,347.00	18.56	229,524.00	208.56
Diğer Dönen Varlıklar	1,774,271.00	1,677,600.00	5.76	756,612.00	134.50
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>133,648,516.00</b>	<b>121,221,367.00</b>	<b>10.25</b>	<b>71,221,127.00</b>	<b>87.65</b>
Maddi Duran Varlıklar	25,906,437.00	22,074,877.00	17.36	10,121,600.00	155.95
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,879,383.00	59,003,806.00	6.57	39,208,485.00	60.37
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,512,823.00	1,439,358.00	5.10	597,063.00	153.38
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>166,376,256.00</b>	<b>154,826,945.00</b>	<b>7.46</b>	<b>87,416,771.00</b>	<b>90.33</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>29,687,173.00</b>	<b>28,932,753.00</b>	<b>2.61</b>	<b>13,115,552.00</b>	<b>126.35</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11,510,581.00	12,163,561.00	-5.37	3,403,238.00	238.22
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,224,740.00	5,177,961.00	20.22	2,616,319.00	137.92
Ticari Borçlar	2,724,034.00	2,351,352.00	15.85	1,514,704.00	79.84
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	586,359.00	505,854.00	15.91	228,481.00	156.63
Diğer Borçlar	7,220,367.00	7,475,315.00	-3.41	4,429,939.00	62.99
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	474,050.00	394,326.00	20.22	404,956.00	17.06
Kısa Vadeli Karşılıklar	384,425.00	313,724.00	22.54	155,274.00	147.58
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	69,605.00	65,148.00	6.84	41,690.00	66.96
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>85,961,297.00</b>	<b>79,429,490.00</b>	<b>8.22</b>	<b>50,756,056.00</b>	<b>69.36</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	45,962,311.00	40,863,487.00	12.48	24,821,643.00	85.17
Uzun Vadeli Karşılıklar	799,281.00	757,555.00	5.51	531,943.00	50.26
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	2,886,661.00	2,512,747.00	14.88	1,797,298.00	60.61
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>115,648,470.00</b>	<b>108,362,243.00</b>	<b>6.72</b>	<b>63,871,608.00</b>	<b>81.06</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>50,727,786.00</b>	<b>46,464,702.00</b>	<b>9.17</b>	<b>23,545,163.00</b>	<b>115.45</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>50,118,233.00</b>	<b>45,968,839.00</b>	<b>9.03</b>	<b>23,080,308.00</b>	<b>117.15</b>
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)	44,374,800.00	40,783,500.00	8.81	23,021,205.00	92.76
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 8,682,089.00	- 8,664,461.00	0.20	- 3,389,465.00	156.15
Yeniden Değerleme Artışı	- 776,047.00	- 786,185.00	-1.29	- 551,357.00	40.75
Kar Yedekleri	1,452,468.00	1,247,205.00	16.46	1,444,817.00	0.53
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	408,396.00	408,396.00	0.00	408,396.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	13,600,875.00	5,793,347.00	134.77	3,754,906.00	262.22
Net Dönem Karı veya Zararı	298,268.00	7,530,074.00	-96.04	- 919,035.00	-132.45
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>609,553.00</b>	<b>495,863.00</b>	<b>22.93</b>	<b>464,855.00</b>	<b>31.13</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>166,376,256.00</b>	<b>154,826,945.00</b>	<b>7.46</b>	<b>87,416,771.00</b>	<b>90.33</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>10,763,165.00</b>	<b>34,433,068.00</b>	<b>-68.74</b>	<b>5,059,550.00</b>	<b>112.73</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	6,877,073.00	21,143,434.00	-67.47	3,527,602.00	94.95
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>3,886,092.00</b>	<b>13,289,634.00</b>	<b>-70.76</b>	<b>1,531,948.00</b>	<b>153.67</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,152,162.00	6,681,415.00	-67.79	1,068,799.00	101.36
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	22,348.00	95,564.00	-76.61	27,689.00	-19.29
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	433,197.00	1,509,989.00	-71.31	172,156.00	151.63
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	294,917.00	1,520,289.00	-80.60	99,528.00	196.32
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,849,862.00</b>	<b>6,502,355.00</b>	<b>-71.55</b>	<b>508,088.00</b>	<b>264.08</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>2,729,311.00</b>	<b>10,199,651.00</b>	<b>-73.24</b>	<b>860,613.00</b>	<b>217.14</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	424,607.00	924,176.00	-54.06	99,305.00	327.58
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-180,829.00	4,487,593.00	-104.03	-258,740.00	-30.11
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2,093,640.00</b>	<b>11,914,124.00</b>	<b>-82.43</b>	<b>348,653.00</b>	<b>500.49</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	97,141.00	1,488,400.00	-93.47	34,282.00	183.36
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,665,713.00	5,067,843.00	-67.13	1,005,854.00	65.60
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>646,504.00</b>	<b>8,458,818.00</b>	<b>-92.36</b>	<b>-622,919.00</b>	<b>-203.79</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	277,837.00	1,429,064.00	-80.56	301,213.00	-7.76
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	3,926.00	-753,519.00	-100.52	-36,244.00	-110.83
<b>DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>298,268.00</b>	<b>7,530,074.00</b>	<b>-96.04</b>	<b>-919,035.00</b>	<b>-132.45</b>

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**