

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,90 artışla 26.749 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %32,94 artışla 45.144 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,78 artışla 8.870 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %31,88 artışla 12.823 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 91 baz puan artışla %33,2 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 23 baz puan azalışla %28,4 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 192 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 3.518 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 1.930 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 528 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

2Ç26'da satış gelirleri, yıllık %14 artarak 506,7mn EUR'ya ulaştı (Gedik: 472,2mn EUR; kons: 472,4mn EUR). Gelir artışında, uluslararası trafik artışı ve tarife artışlarıyla Almatı (yıllık +%30), yolcu artışı ve yeni imtiyaz koşullarıyla Ankara (yıllık +%25) ve Antalya'daki faaliyetlerin hızlanmasıyla BTA (yıllık +%18) etkili oldu. FAVÖK, yıllık %14 artışla 167,2mn EUR'ya ulaştı ve 152,8mn EUR olan tahminimizi %9,4, 157,4mn EUR olan konsensüsü ise %6,2 aştı; FAVÖK marjı ise yıllık yatay seyrederek %33,0'da kaldı. Net borç, çeyreksele 1,83 milyar EUR seviyesinde yatay seyretti, net borç/FAVÖK oranı ise 3,3x'ten 3,2x'e geriledi. Net kar, operasyonel olmayan etkilerle, 2Ç25'teki 4,4mn EUR'luk zarardan 66,6mn EUR'ya yükseldi, ve 30,6mn EUR tahminimizin ve 33,6mn EUR'luk konsensüsün oldukça üzerinde gerçekleşti. Bağlı ortaklıklardan kaynaklanan zararlar, 2Ç25'teki -27,6mn EUR'dan 2Ç26'da 0,4mn EUR'ya geriledi, bu durum, TL'deki daha düşük değer kaybının Antalya'da ertelenmiş vergi zararını önemli ölçüde azaltmasından kaynaklandı. Kur zararları geçen yılki 18,6mn EUR zarardan 0,6mn EUR kazanca dönmesiyle net finansman gideri yıllık bazda %7,7 iyileşerek 41,4mn EUR'ya geriledi. Şirket, 2026 yılı hedeflerini de revize etti. Toplam yolcu sayısı hedefi 116–123mn'dan 112–118mn'a, uluslararası yolcu sayısı hedefi ise 78–83mn'dan 72–77mn'a düşürüldü. Gelir beklentisi 1.880–1.980mn EUR olarak sabit tutulurken, FAVÖK beklentisi 590–650mn EUR'dan 580–630mn EUR'ya düşürüldü. Yatırım harcamaları beklentisi ise 330mn EUR'nun altından 300mn EUR'nun altına indirildi. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	33.958	45.144	%32,9	19.539	26.917	21.277	18.395	26.749	%36,9	%45,4
Brüt Kâr	12.344	15.151	%22,7	7.590	12.699	7.271	5.617	9.534	%25,6	%69,7
Faaliyet Kârı	6.239	7.881	%26,3	4.185	8.090	2.001	1.791	6.090	%45,5	%239,9
FAVÖK	9.723	12.823	%31,9	6.301	11.022	4.544	3.954	8.870	%40,8	%124,3
Net Kâr	-1.930	528	-	-192	5.954	-1.209	-2.990	3.518	-	-
Brüt Kâr Marjı	%36,4	%33,6	-279bp	%38,8	%47,2	%34,2	%30,5	%35,6	-320bp	511bp
Faaliyet Marjı	%18,4	%17,5	-91bp	%21,4	%30,1	%9,4	%9,7	%22,8	135bp	1.303bp
FAVÖK Marjı	%28,6	%28,4	-23bp	%32,2	%40,9	%21,4	%21,5	%33,2	91bp	1.167bp
Net Kâr Marjı	-%5,7	%1,2	685bp	-%1,0	%22,1	-%5,7	-%16,3	%13,2	1.413bp	2.941bp
Net Borç	63.533	90.371	%42,2	63.533	59.625	61.417	87.881	90.371	%42,2	%2,8
Net Döviz Pozisyonu	-9.195	-16.053	%74,6	-9.195	-5.547	-9.190	-15.401	-16.053	%74,6	%4,2
Net Borç/FAVÖK	3,3	3,2	-%3,6	3,3	2,6	2,4	3,4	3,2	-%3,6	-%6,5
Net Borç/Özkaynak	0,9	1,1	%22,2	0,9	0,7	0,8	1,1	1,1	%22,2	-%3,3

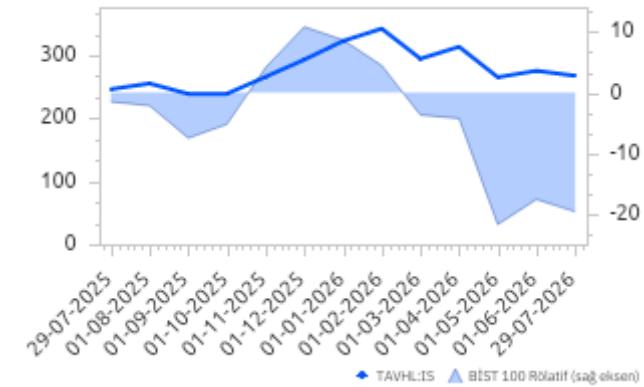
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	268,00			
Hedef Fiyat	464			
Potansiyel Getiri	%73,13			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	216,16-366,56			
Piyasa Değeri(milyon TL)	97.359			
Firma Değeri(milyon TL)	187.731			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	46.733			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%66,09			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%71,75			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.130	3.041	3.692	2.858
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	833.438	819.297	1.002.983	803.899
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	259,3-275,3	256,8-283,9	243,2-302,5	219,5-364,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-3	-20	9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		1	-20	-17
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	53,88			
TANK ÖWA ALPHA GMBH	46,12			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

YURTİÇİ VE YURTDIŞINDA HAVALİMANI TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ VE TERMİNAL HİZMETLERİ

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.