

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,23 artışla 32.631 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %27,76 artışla 77.775 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,70 artışla 14.075 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %29,66 artışla 26.898 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 218 baz puanı artışla %43,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 51 baz puanı artışla %34,6 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,61 artışla 9.087 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %138,92 artışla 9.615 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 3Ç26'da gelirler yıllık %4,9 artışla 593,8 milyon Avro'ya ulaştı ve hem bizim 612 milyon Avro'luk tahminimizin hem de 615 milyon Avro'luk piyasa beklentisinin altında kaldı. Bunda jet yakıtı satış hacimlerindeki düşüşle yıllık %11 gerileyen Almatı gelirleri etkili oldu. Buna karşın BTA'da Antalya operasyonlarının katkısıyla %16, Havaş'ta %9, Ankara'da %19 ve Kuzey Makedonya'da %13 gelir artışı kaydedildi. FAVÖK yıllık %11,4 artışla 257 milyon Avro'ya ulaşarak bizim 254 milyon Avro'luk tahminimizin ve 247 milyon Avro'luk piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 250bp artışla %43,3'e çıktı. Net borç çeyreklik %10 gerileyerek 1,65 milyar Avro'ya, net borç/FAVÖK oranı da 2,8x'e indi. Net kâr yıllık %32 artışla 165,4 milyon Avro'ya yükselerek 138,7 milyon Avro'luk tahminimizin ve 126,5 milyon Avro'luk piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Net finansman giderleri yıllık %42 azalarak 26,6 milyon Avro'ya geriledi, bunda şirketin açıklamasına göre TMS-28 uygulaması ve Almatı'daki faiz swapının kapatılmasına ilişkin nakit dışı finansman gelirleri rol oynadı. TAV, 2026 yılı için 112–118 milyon yolcu, 1.880–1.980 milyon Avro gelir ve 580–630 milyon Avro FAVÖK beklentilerini korudu. **Sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.** Gelir tarafında Almatı kaynaklı sapma görülse de FAVÖK beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşti, marj genişlemesi de pozitif değerlendirilmektedir. Net kârdaki sapmada faaliyet dışı kalemler etkili olsa da sonucun son 12 aylık F/K oranını düşürerek algıyı desteklemesi beklenmektedir. Şirket yönetimi, Almatı'da alınan ek tarife artışının dördüncü çeyrekte itibaren yakıt satışlarındaki gerilemeyi dengelemesini beklemektedir. Orta Doğu kaynaklı riskler ise özellikle Medine, Antalya ve Gürcistan trafiği için risk unsuru olmaya devam etmektedir. TAVHL hisseleri 2026 tahmini 5,9x FD/FAVÖK ve 13,0x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor ve yılbaşıdan bu yana BIST100 endeksinin %5 gerisinde kaldı.

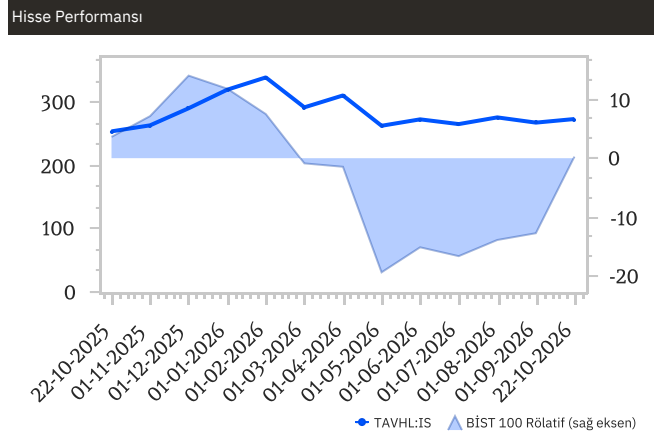
TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	60.875	77.775	%27,8	26.917	21.277	18.395	26.749	32.631	%21,2	%22,0
Brüt Kâr	24.305	29.737	%22,3	11.961	8.822	4.559	9.534	15.644	%30,8	%64,1
Faaliyet Kârı	14.329	18.129	%26,5	8.090	2.001	1.791	6.090	10.248	%26,7	%68,3
FAVÖK	20.745	26.898	%29,7	11.022	4.544	3.954	8.870	14.075	%27,7	%58,7
Net Kâr	4.024	9.615	%138,9	5.954	-1.209	-2.990	3.518	9.087	%52,6	%158,3
Brüt Kâr Marjı	%39,9	%38,2	-169bp	%44,4	%41,5	%24,8	%35,6	%47,9	350bp	1.230bp
Faaliyet Marjı	%23,5	%23,3	-23bp	%30,1	%9,4	%9,7	%22,8	%31,4	135bp	864bp
FAVÖK Marjı	%34,1	%34,6	51bp	%40,9	%21,4	%21,5	%33,2	%43,1	218bp	997bp
Net Kâr Marjı	%6,6	%12,4	575bp	%22,1	-%5,7	-%16,3	%13,2	%27,8	573bp	1.470bp
Net Borç	59.625	85.834	%44,0	59.625	61.417	87.881	90.371	85.834	%44,0	-%5,0
Net Döviz Pozisyonu	-5.547	-19.050	%243,4	-5.547	-9.190	-15.401	-16.053	-19.050	%243,4	%18,7
Net Borç/FAVÖK	2,6	2,7	%5,9	2,6	2,4	3,4	3,2	2,7	%5,9	-%14,2
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,9	%19,8	0,7	0,8	1,1	1,1	0,9	%19,8	-%19,1

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	287,00			
Hedef Fiyat	464			
Potansiyel Getiri	%61,67			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	237,07-364,19			
Piyasa Değeri(milyon TL)	104.262			
Firma Değeri(milyon TL)	190.096			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	50.046			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%62,57			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%66,48			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.800	2.836	3.454	3.092
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	775.605	774.349	937.306	881.731
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	270,5-287,0	261,3-287,0	250,9-287,0	239,8-362,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	5	-6	20
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	18	28	17	9
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	49,86			
AEROPORTS DE PARIS SA	46,12			
TEPE İNŞAAT SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	4,02			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Yurt içi ve yurt dışında havalimanı terminal işletmeciliği, havalimanlarının etkili yönetimi ve çeşitli hizmetlerin sunulmasını kapsar. Terminal hizmetleri, yolcu deneyimini iyileştirmek için önemlidir.



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.