

## 4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,8 artışla 10.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net satışları %88,1 artışla 34.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %58,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,7 artışla 2.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre %82,2 artışla 10.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.293 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 24 baz puan düşüşle %20,2 olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre 97 baz puan düşüşle %30,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %60,01 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,121,0 artışla 2.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net karı %296,5 artışla 7.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,7 artışla 34.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 10.616 mn TL satış geliri (kons: 9.355 mn TL-Gedik: 9.133 mn TL), 2.141 mn TL FAVÖK (kons: 1.751 mn TL-Gedik: 1.685 mn TL) ve 2.160 mn TL net kar (kons: -7 mn TL-Gedik: 75 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri Ankara, Gazipaşa ve son çeyreklerde görülen Almatı Havalimanı'nın olumlu performansı sonrası yıllık %15 artışla (2019: +%38) 328 milyon euro olmuştur. Tüm iştirakler/bağlı kuruluşların yıllık gelir artışıyla birlikte hizmet alanında da kalite performansı dikkat çekmektedir. Konsolide FAVÖK 4Ç23'te yıllık olarak %15 yükselişle (2019'a göre: +%38) 63 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %27'sini oluşturmaktadır (3Ç23: %16; 4Ç22: %37). Şirket 4Ç23'te 24 milyon euro ertelenmiş vergi geliri katkısıyla 73 milyon euro net kar açıklamıştır (4Ç22: -7 milyon euro). 2024 yılında satış gelirlerinin 1.500-1.570 milyon euro (2023: 1.309,7 mn euro), toplam yolcu sayısının 100-110 milyon (2023: 96 mn), dış hat yolcu sayısının 67- 73 milyon (2023: 63 mn), FAVÖK'ün 430 -490 milyon euro (2023: 385 mn euro), Net Borç/FAVÖK'ün x3,5-4,5 arasında (2023: x4,3) ve yatırım harcamalarının 230- 270 milyon euro (2023: 214 mn euro) olması beklenmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	Δ	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	18.308	34.433	88,1%	5.774	5.060	6.926	11.832	10.616	83,8%	-10,3%
Brüt Kar	7.705	13.290	72,5%	2.190	1.532	2.815	5.428	3.516	60,5%	-35,2%
Faaliyet Karı	3.869	6.513	68,3%	575	435	1.644	3.706	727	26,4%	-80,4%
FAVÖK	5.726	10.435	82,2%	1.178	871	2.324	5.099	2.141	81,7%	-58,0%
Net Kar	1.899	7.530	296,5%	30	-919	887	5.402	2.160	7,121,0%	-60,0%
Brüt Kar Marjı	42,1%	38,6%	-349bp	37,9%	30,3%	40,6%	45,9%	33,1%	-481bp	-1.275bp
Faaliyet Kar Marjı	21,1%	18,9%	-222bp	10,0%	8,6%	23,7%	31,3%	6,8%	-311bp	-2.447bp
FAVÖK Marjı	31,3%	30,3%	-97bp	20,4%	17,2%	33,6%	43,1%	20,2%	-24bp	-2.293bp
Net Kar Marjı	10,4%	21,9%	1.150bp	0,5%	-18,2%	12,8%	45,7%	20,3%	1.983bp	-2.531bp
Net Borç	19.670	34.766	76,7%	19.670	23.157	35.492	31.111	34.766	76,7%	11,7%
Net Borç/FAVÖK	3,4	3,3	-3,01%	3,4	3,8	5,2	3,3	3,3	-3,01%	1,44%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-10,36%	0,8	1,0	1,1	0,8	0,7	-10,36%	-5,32%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

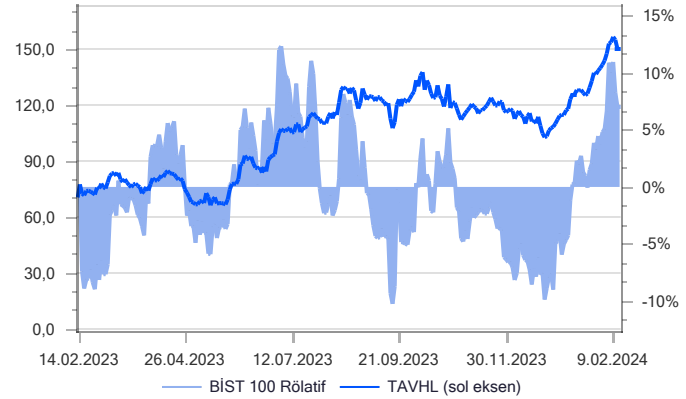
## 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	150,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	63,70-158,20			
Piyasa Değeri (milyon TL)	54.492			
Firma Değeri (milyon TL)	89.258			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	26.156			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	64%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	62%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.410	3.112	3.056	4.976
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	522.326	429.293	374.696	525.788
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	150,0-156,4	125,1-156,4	102,5-156,4	66,0-156,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	22	28	21	114
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	9	9	7
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	48,82			
Tank Öwa Alpha Gmbh	46,12			
Tepe İnşaat Sanayi Anonim Şirketi	5,06			

## Şirket Faaliyet Alanı

Yurtiçi ve yurtdışında havalimanı terminal işletmeciliği ve terminal hizmetleri

## 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.