

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,2 artışla 18.4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %82,4 artışla 43.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,8 artışla 7.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %73,7 artışla 14.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 724 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 426 baz puan düşüşle %38,8 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 166 baz puan düşüşle %33,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,37 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,3 düşüşle 3.8 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %23,4 artışla 6.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,9 düşüşle 40.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 18.365 mn TL satış geliri (kons: 18.234 mn TL; Gedik: 17.740 mn TL; yıllık: +%55); 7.131 mn TL FAVÖK (kons: 7.183 mn TL; Gedik: 7.599 mn TL; yıllık: +%40) ve 3.821 mn TL net kar (kons: 3.825 mn TL; Gedik: 3.081 mn TL; yıllık: +%29) açıklamıştır. Şirket, 2024 yılının ilk dokuz ayında, 9A23'e kıyasla %25 artışla 1.231,5 milyon euro satış geliri elde ederek, güçlü bir mali performans sergilemiştir. Bu büyüme, havalimanı ağlarındaki güçlü operasyonel ölçümlerden ve özellikle uluslararası segmentlerindeki etkileyici performanstan kaynaklanmıştır. 9A24'te yıllık %28 yükselişle 411,3 milyon euro FAVÖK ve 0,7bp'lık artışla %33,4 FAVÖK marjı açıklamıştır. Konsolide gelirler birden fazla gelir akışındaki kazanımların desteğiyle yıllık %18 artışla 499,4 milyon euro olmuştur (Gedik: 483 mn euro). Havaçılık geliri 191,9 milyon euro'ya yükselirken (3Ç23'e +%14), yer hizmetleri gelirleri ise geçen yılki baz etkisi sonrası 120,0 milyon euro olmuştur (3Ç23'e göre +%28). Dinlenme salonu hizmetleri segmenti, 3Ç24'te 43,7 milyon euro ile önemli bir büyüme kaydetmiştir (3Ç23'e göre +%68), bu da premium seyahat hizmetlerinde güçlü bir iyileşmeye işaret etmektedir. Operasyon giderleri çeşitli kategorilerde artış göstermiş; personel giderleri 119,4 milyon euro'ya (3Ç23'e göre +%33) ve yakıt maliyetleri 43,9 milyon euro'ya (3Ç23'e göre +%21) yükselmiştir. Konsolide FAVÖK 3Ç24'te yıllık olarak %12 yükselişle 196 milyon euro (Gedik: 207 mn euro) ve FAVÖK marjı hafif daralmayla %39,25 (3Ç23: %41,39) olarak gerçekleşmiştir. Maliyet baskına rağmen şirket, güçlü karlılığını korumuş ve azınlık hisseleri sonrası net kar 3Ç24'te 103,9 milyon euro'ya çıkmıştır (Gedik: 104 mn euro). Şirket, Eylül 2024 itibarıyla 1.613,7 milyon euro tutarındaki toplam net borcuyla sağlıklı bir bilançoya sahiptir (Eylül 2023'e kıyasla %3). Şirket 2024 - 2025 yılı beklentilerini paylaşmış ve temel parametrelerde güçlü büyüme öngörmüştür. Şirket 2024 yılında satış gelirlerinin 1.500- 1.570 milyon euro olması ve 2022'den 2025'e kadar yıllık bileşik büyüme oranının %14-18 arasında olmasını beklemektedir. Toplam yolcu sayısının 100-110 milyon, dış hat yolcu sayısının 67- 73 milyon olması ve FAVÖK marjının 2022'deki %30,6'nın üzerinde gelmesi öngörülmektedir. Net Borç/FAVÖK'ün x3,5-4,5 arasında olması beklenmektedir. Şirketin ana yatırım odağı, 2025-2028 yıllarına yayılan 150-300 milyon euro'luk yatırımla Almatı Havalimanı'dır. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	23.817	43.440	82,4%	11.832	10.616	10.763	14.312	18.365	55,2%	28,3%
Brüt Kar	9.774	17.879	82,9%	5.428	3.516	3.886	5.752	8.241	51,8%	43,3%
Faaliyet Karı	5.785	10.144	75,3%	3.706	727	1.712	3.149	5.284	42,6%	67,8%
FAVÖK	8.294	14.408	73,7%	5.099	2.141	2.755	4.521	7.131	39,8%	57,7%
Net Kar	5.370	6.627	23,4%	5.402	2.160	298	2.508	3.821	-29,3%	52,4%
Brüt Kar Marjı	41,0%	41,2%	12bp	45,9%	33,1%	36,1%	40,2%	44,9%	-100bp	469bp
Faaliyet Kar Marjı	24,3%	23,4%	-94bp	31,3%	6,8%	15,9%	22,0%	28,8%	-255bp	677bp
FAVÖK Marjı	34,8%	33,2%	-166bp	43,1%	20,2%	25,6%	31,6%	38,8%	-426bp	724bp
Net Kar Marjı	22,5%	15,3%	-729bp	45,7%	20,3%	2,8%	17,5%	20,8%	-2.485bp	328bp
Net Borç	31.111	40.777	31,1%	31.111	34.766	43.269	42.889	40.777	31,1%	-4,9%
Net Borç/FAVÖK	3,3	2,5	-24,97%	3,3	3,3	3,5	3,0	2,5	-24,97%	-16,60%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-15,94%	0,8	0,7	0,9	0,8	0,7	-15,94%	-16,81%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

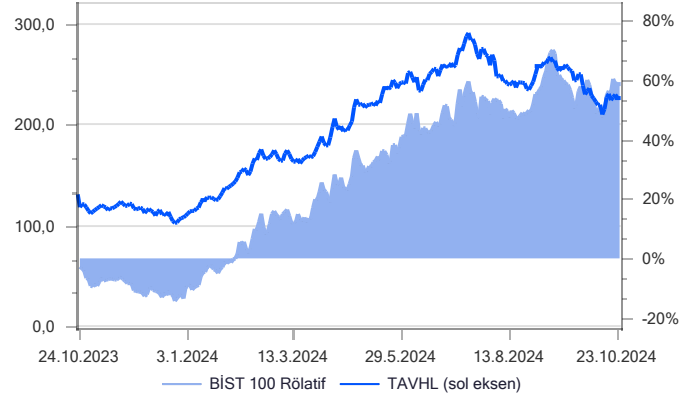
3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	226,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	395,00			
Potansiyel Getiri	%74			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	99,95-294,75			
Piyasa Değeri (milyon TL)	82.320			
Firma Değeri (milyon TL)	123.096			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	39.513			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	66%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	66%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.020	2.018	2.106	3.011
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	461.580	467.127	521.501	558.602
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	224,2-230,4	210,0-253,0	210,0-275,0	102,5-290,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	-14	-11	73
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	8	10	59
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	53,88			
Tank Öwa Alpha Gmbh	46,12			

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.