

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,57 artışla 26.917 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %40,13 artışla 60.875 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %53,11 artışla 10.989 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %43,99 artışla 20.745 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 175 baz puan artışla %40,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 91 baz puan artışla %34,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,84 artışla 5.954 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %39,27 azalışla 4.024 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Euro bazlı rakamlarına göre, net satışlar hizmet segmentindeki güçlü performansın etkisiyle yıllık %13 artışla 566 milyon euro'ya ulaşmış ve beklentilerle büyük ölçüde paralel açıklanmıştır. 3Ç25'te toplam yolcu trafiği %7 artarken, uluslararası yolcu trafiği %4 büyümüştür. Segment bazında, havaalanı gelirleri %7 artarken, hizmet gelirleri %21 yükseliş göstermiştir. Önemli havaalanları arasında, net satış büyümesi Almatı'da %1, Gürcistan'da %11 ve Ankara'da %44 olarak gerçekleşmiştir. Hizmet segmentinde, Havaş ve BTA sırasıyla %7 ve %67 satış büyümesi kaydetmiştir. İşletme giderleri, personel giderlerindeki %18'lik artışın etkisiyle yıllık %12 artarak 396 milyon euro'ya ulaşmıştır. Böylece FAVÖK yıllık bazda %18 artarak 231 milyon euro'ya yükselmiştir. FAVÖK marjı, 3Ç24'teki %39,2'den 3Ç25'te %40,7'ye çıkmış ve %40 olan konsensüs beklentisinin biraz üzerinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, net kar 125 milyon euro ile tahminlerimize büyük ölçüde paralel olmakla birlikte, konsensüs beklentisi olan 103 milyon euro'nun üzerinde açıklanmıştır. Bu durum, beklentilerin üzerinde gerçekleşen FAVÖK tarafından desteklenmiştir. 3Ç25'te 53 milyon euro'luk yatırım harcamasına rağmen, güçlü nakit akışı net borcun çeyreklik bazda 141 milyon euro azalarak 1.639 milyon euro'ya gerilemesine yardımcı olmuş ve Net Borç/FAVÖK x3'e düşmüştür.

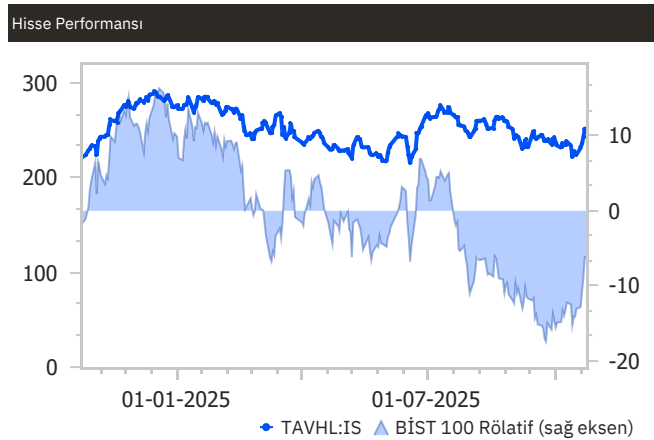
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	251,50			
Hedef Fiyat	444			
Potansiyel Getiri	%76,54			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	212,80-293,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	91.365			
Firma Değeri(milyon TL)	150.990			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	43.855			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%68,66			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%69,03			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.377	2.348	2.554	2.540
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	563.064	553.090	626.381	634.588
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	224,3-251,5	221,0-251,5	221,0-264,3	214,5-291,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	-2	10	12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	13	-1	-2	-6
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

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	43.440	60.875	%40,1	18.365	15.771	14.419	19.539	26.917	%46,6	%37,8
Brüt Kâr	17.879	25.856	%44,6	8.241	3.607	5.051	8.105	12.699	%54,1	%56,7
Faaliyet Kârı	10.144	14.329	%41,3	5.284	-745	2.054	4.185	8.090	%53,1	%93,3
FAVÖK	14.408	20.745	%44,0	7.177	3.040	3.423	6.334	10.989	%53,1	%73,5
Net Kâr	6.627	4.024	-%39,3	3.821	-69	-1.738	-192	5.954	%55,8	-
Brüt Kâr Marjı	%41,2	%42,5	132bp	%44,9	%22,9	%35,0	%41,5	%47,2	231bp	570bp
Faaliyet Marjı	%23,4	%23,5	19bp	%28,8	-%4,7	%14,2	%21,4	%30,1	128bp	864bp
FAVÖK Marjı	%33,2	%34,1	91bp	%39,1	%19,3	%23,7	%32,4	%40,8	175bp	841bp
Net Kâr Marjı	%15,3	%6,6	-864bp	%20,8	-%0,4	-%12,1	-%1,0	%22,1	132bp	2.310bp
Net Borç	40.777	59.625	%46,2	40.777	49.295	57.820	63.533	59.625	%46,2	-%6,2
Net Döviz Pozisyonu	-8.002	-4.921	-%38,5	-8.002	-9.391	2.926	2.423	-4.921	-%38,5	-
Net Borç/FAVÖK	2,5	2,5	%1,7	2,5	2,8	3,2	3,2	2,5	%1,7	-%21,2
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,7	%11,0	0,7	0,8	0,9	0,9	0,7	%11,0	-%17,4

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.