

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,52 artışla 19.539 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %35,42 artışla 33.958 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,52 artışla 6.334 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %34,93 artışla 9.756 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 115 baz puan artışla %32,4 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 10 baz puan azalışla %28,7 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 2.508 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 192 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 6 ayında 2.806 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 1.930 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

Euro bazlı rakamlara göre net satışlar yıllık bazda %8 artarak 445 milyon Euro'ya yükselirken, bizim beklentimiz olan 439 milyon Euro'nun ve konsensüs beklentisi olan 461 milyon Euro'ya paraleldir. 2Ç25'te toplam yolcu sayısı %4, uluslararası yolcu sayısı ise %7 oranında büyümüştür. Net satışlardaki artışın yolcu sayısındaki büyümenin üzerinde olması, fiyatlandırma stratejisinin ve yeni iş kollarının olumlu katkısını göstermektedir. Havalimanı gelirleri %7 oranında artarken, hizmet gelirleri %9 oranında yükselmiştir. Havalimanı tarafında Almatı, Gürcistan ve Ankara'nın net satış büyümesi sırasıyla %4, %9 ve %12 olarak ve hizmet segmentinde ise HAVAS ve BTA'nın net satış büyümesi sırasıyla %7 ve %39 olarak gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler, personel giderlerindeki %18'lik artışın etkisiyle yıllık bazda %8 artarak 348 milyon euro olmuştur. FAVÖK marjı, 2Ç24'te %31 iken 2Ç25'te %33'e yükselmiştir. Sonuç olarak, şirket 4,4 milyon Euro net zarar açıklamıştır (kons: -20 mn euro). Toplam nakit dışı kalemler, 2Ç25'te net kar üzerinde 71 milyon Euro olumsuz etki yaratmıştır. Net borç, çeyrek bazda 16 milyon Euro azalarak 1.779 milyon Euro'ya gerilemiş, Net Borç/FAVÖK ise 3,5x seviyesinde yatay kalmıştır. Şirketin 2025 yılı beklentileri; 1.750-1.850 milyon Euro satış geliri, 110-120 milyon yolcu sayısı, 75-83 milyon uluslararası yolcu sayısı, 520-590 milyon Euro FAVÖK şeklinde olup, net kar 2024 yılının altında beklenmektedir (2024: 183 milyon Euro). **Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS
Fiyat (TL/hisse)	248,50
Hedef Fiyat	402
Potansiyel Getiri	%61,77
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	207,50-293,25
Piyasa Değeri(milyon TL)	90.275
Firma Değeri(milyon TL)	153.809
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	43.332
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	363
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%51,74
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%46,15

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.022	2.259	2.641	2.387
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	525.727	599.408	639.637	597.294
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	248,5-263,5	248,5-275,5	214,5-275,5	210,0-291,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	9	-10	-7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-6	-14	-5
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	53,88			
TANK ÖWA ALPHA GMBH	46,12			
-	-			
-	-			
-	-			

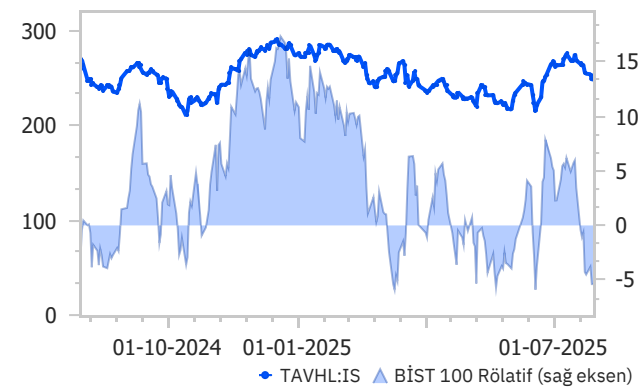
Şirket Faaliyet Alanı

YURTİÇİ VE YURTDIŞINDA HAVALİMANI TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ VE TERMİNAL HİZMETLERİ

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	25.075	33.958	%35,4	14.312	18.365	15.771	14.419	19.539	%36,5	%35,5
Brüt Kâr	9.638	13.157	%36,5	5.752	8.241	3.607	5.051	8.105	%40,9	%60,5
Faaliyet Kârı	4.860	6.239	%28,4	3.149	5.284	-745	2.054	4.185	%32,9	%103,7
FAVÖK	7.231	9.756	%34,9	4.475	7.177	3.040	3.423	6.334	%41,5	%85,0
Net Kâr	2.806	-1.930	-	2.508	3.821	-69	-1.738	-192	-	-%89,0
Brüt Kâr Marjı	%38,4	%38,7	31bp	%40,2	%44,9	%22,9	%35,0	%41,5	130bp	645bp
Faaliyet Marjı	%19,4	%18,4	-101bp	%22,0	%28,8	-%4,7	%14,2	%21,4	-58bp	717bp
FAVÖK Marjı	%28,8	%28,7	-10bp	%31,3	%39,1	%19,3	%23,7	%32,4	115bp	868bp
Net Kâr Marjı	%11,2	-%5,7	-	%17,5	%20,8	-%0,4	-%12,1	-%1,0	-	-
Net Borç	42.889	63.533	%48,1	42.889	40.777	49.295	57.820	63.533	%48,1	%9,9
Net Döviz Pozisyonu	-7.850	2.423	-	-7.850	-8.002	2.765	2.926	2.423	-	-%17,2
Net Borç/FAVÖK	3,0	3,2	%9,8	3,0	2,5	2,8	3,2	3,2	%7,3	-%0,3
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,9	%11,6	0,8	0,7	0,8	0,9	0,9	%11,6	-%1,9

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.