



TAV Havalimanları

2023/12 Finansal Değerlendirme

TAVHL

14.02.2024

Ulaştırma

2023 Yılı 7,5 Milyar TL Kar İle Tamamlandı

Tav Havalimanları, 2023 yılının son çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 10,6 milyon TL net satış, beklentilerin hafif üstünde 2,0 milyar TL FAVÖK açıklarken, net kar 7 milyon TL zarar olan konsensüs beklentilerden saparak 2,2 milyar TL olarak finansallara yansıdı. Son çeyrek verilerine göre 2023 üçüncü çeyreğine kıyasla net satışlar %11, FAVÖK %61, net kar %60 azaldı. Bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında ise net satış, FAVÖK, net kar sırasıyla %88, %85, %296 artış gösterdi.

Yolcu trafik sayılarındaki yukarı yönlü seyrin devam etmesi ile birlikte 4. çeyrekte dış hat yolcu büyümesi %15 artış olarak kaydetti. 2023'ün tamamında ise 2023'te yolcu sayısı, 2022'in %22 üzerinde gerçekleşirken, 2019'un ise %7 üzerinde gerçekleşti. Dış hat yolcu sayısı ise, 2022'in %25 üzerinde, 2019'un ise %13 üzerinde oluştu.

Şirketin net karının konsensüs beklentilerin üstünde kalmasının Medine pay satışından elde edilen 83 milyon euroluk tek seferlik kerelik kardan ve 75 milyon euro tutarında ertelenmiş vergi gelirinden olduğunu düşünmekteyiz.

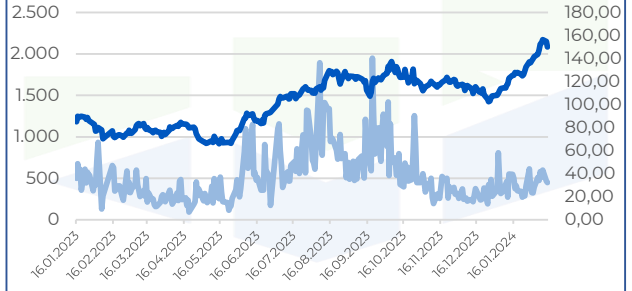
Şirket 2023 yılı için verdiği hedeflerin üstüne çıktı. Ciro'daki 1.230 - 1.290 milyon euroluk beklenti 1.310 milyon euro olarak gerçekleşirken, toplam yolcu beklentisinin 81 - 91 milyon olduğu 2023'te toplam yolcu 95,5 milyon olarak gerçekleşti. 2024 yılı için ise ciro beklentisi 1,5 - 1,6 milyar euro, toplam yolcu beklentisi 100 - 110 milyon, FAVÖK beklentisi 430 - 490 milyon euro olarak açıklandı.

Açıklanan finansalların hisse senedi üzerine olumlu yansımaları bekliyoruz.

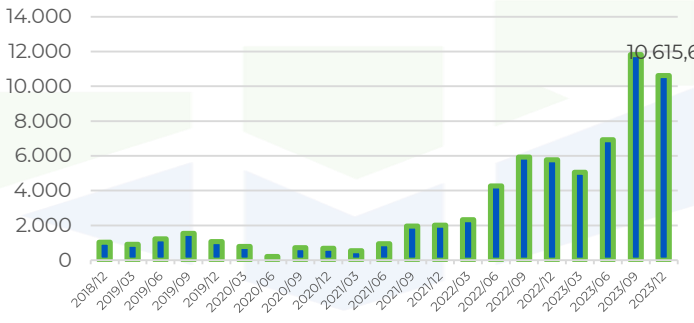
ŞİRKET KARTI*

	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	32,70	150,00
FK	25,40	7,24
FD/FAVÖK	17,44	8,75
PD/DD	0,79	1,19
FD/S	4,99	2,59
FAVÖK Marjı %	21,15	17,93
Net Kar Marjı %	-19,10	0,52

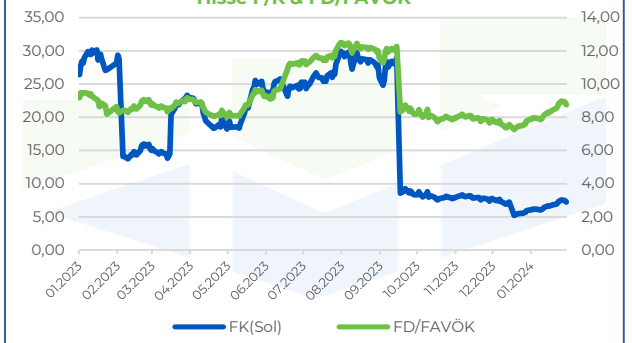
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



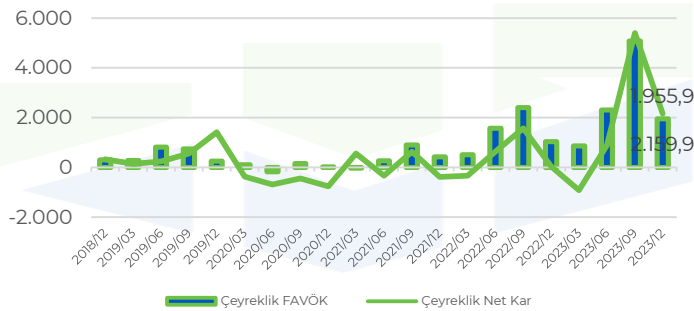
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



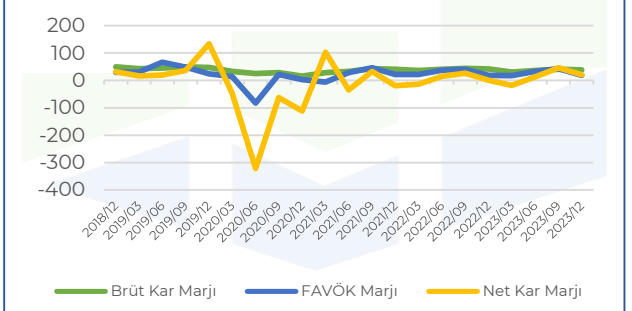
Hisse F/K & FD/FAVÖK



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet

*Veriler Çeyrekliktir.

Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.