

**TAVHL 3. Çeyrek 2023 Finansal Rapor Analizi**

Özet Gelir Tablosu bin (TL)	3Ç23	3Ç22	Değişim (%) (Çeyrek)	2Ç23	Değişim (%) (3Ç23-2Ç23)
Net Satışlar	11,832,435	5,925,180	100	6,925,514	71
Brüt Satış Karı	5,427,587	2,839,459	91	2,814,575	93
Faaliyet Giderleri	1,721,601	1,082,058	59	1,170,529	47
Net Finansman Giderleri	236,112	745,585	-68	1,145,139	-79
Esas Faaliyet Karı	3,705,986	1,757,401	111	1,644,046	125
FAVÖK	5,078,046	2,401,734	111	2,305,082	120
Ana Ortaklık Net Kar	5,401,779	1,574,441	243	887,397	509

- Şirket 3Ç23’de **beklentilerin (4 milyar 940 milyon) %9,34 üzerinde rekor düzeyde 5 milyar 401 milyon TL net kar** açıkladı. Önceki döneme göre net kar %509 geçen yılın aynı dönemine göre ise %243 artış izlendi. **Kar rakamında yaşanan sıçramada bilanço**ya 82,7 milyon € (Yaklaşık 2 milyar 400 milyon TL) yansımaya görülen TIBAH hisse satışından sağlanan tek seferlik kar etkili oldu.
- Satışlar beklentilere (12 milyar 250 milyon) yakın 11 milyar 832 milyon TL olarak açıklandı. FAVÖK beklentilerin (4 milyar 837 milyon) biraz üzerinde 5 milyar 78 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- 3Ç23’te esas faaliyet karıda **son çeyreğe göre %125 büyümeye** sağlandı. Önceki yılın aynı dönemine göre ise **%111 oranında büyümeye** sağlanarak rekor düzeyde 3 milyar 705 milyon 986 bin TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin ana faaliyetlerinden elde ettiği sürdürülebilir olarak değerlendirilen karın artmış olmasını pozitif karşılıyoruz.
- Cari ve likit oran sırasıyla 1,19 (sektör: 0,99) ve 1,10 (sektör: 0,94) olarak gerçekleşti. Oranlarda geçen yılın aynı dönemine ve son çeyreğe göre iyileşmeler izlendi. **Bu çerçevede kısa vadeli borç ödemelerinde negatif bir senaryo oluşmadığı** söylenebilir.

TAV Havalimanları Holding A.Ş.	
Faaliyet Alanı	Yurtiçi ve yurtdışında havalimanı terminal işletmeciliği ve terminal hizmetleri
Kuruluş Tarihi	07.11.1997
Genel Müdür	Mustafa Sani Şener
Ödenmiş Sermaye	363.281.000
Halka Açıklık (%)	48,00
Sektör	Havacılık
Personel Sayısı	20,309
İnternet Adresi	www.tavhavalimanlari.com

Fiyat	
Güncel fiyat	130,90
Piyasa Değeri	47,553,515,625.00

Piyasa Bilgileri	
Pazar	Yıldız Pazar
F/K	8,81
PD/DD	1,22
Halka Açıklık	48,00
Hisse Adedi	363,281,000
Sektör	Ulaştırma

Son 1 Hafta Dip - Zirve	
En Düşük	115,70
En Yüksek	130,90

139,20	
En Düşük	115,70
En Yüksek	139,20

Son 1 Yıl Dip - Zirve	
En Düşük	63,70
En Yüksek	139,20



Yatırımlar

• ANKARA ESENBOĞA YATIRIMI

- 30 Eylül 2023 itibarıyla inşaatın %25'i tamamlanmış durumdadır.
- Yaklaşık 210 milyon avro ilk etap yatırımının öngörüldüğü mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmesi kapsamında; yeni pist, otopark, 5 MW güneş paneli ve diğer çeşitli yatırımlara 2023 yılında başlanacak. **Yatırımların 2 - 3 yıl arasında tamamlanması planlanmaktadır.**

• ANTALYA HAVALİMANI YENİ TERMİNAL & HAVA TARAFI YATIRIMI

- 2025'in ilk yarısında açılması planlanıyor. Terminal genişlemesi (halihazırda 142 bin m2 olan dış hat terminale ilave 125 bin m2 ve yine halihazırda 38 bin m2 iç hat terminale ilave 37 bin m2), hava tarafı genişlemesi 1 milyon m2. **Yeni terminalin yolcu başına perakende harcamaya olumlu katkı sağlaması bekleniyor.**

• ALMATI HAVALİMANI YENİ DIŞ HAT TERMİNALİ

- 30 Eylül 2023 itibarıyla inşaatın %76'sı tamamlandı. 2024'ün ikinci yarısında açılması bekleniyor. **Yeni terminal ile kapasite ikiye katlanarak 14 milyonun üzerine çıkacak.** Yeni terminal ile TAV Kazakistan'ın gümrüksüz satış geliri (şu anda 0) ve daha fazla yolcu salonu ve yiyecek & içecek geliri elde etmesi bekleniyor.

Şirket Beklentileri

2023 Geleceğe Dönük Beklentiler

- Ciro (milyon euro): 1230 - 1290
- Toplam yolcu: 81 – 91 milyon
- Dış hat yolcu: 52 – 59 milyon
- Net Borç / FAVÖK: 5x – 6x
- FAVÖK (milyon euro): 330 - 380
- Yatırım harcamaları (milyon euro): 220 - 260

Genel Görüş

- **Güncel hisse fiyatı 130,90 iken mevcut çarpanlar; FK 8,81 (sektör 8,36), FD/FAVÖK 8,48 (sektör 7,69), PD/DD 1,22 (sektör 1,84) seviyesinden işlem görüyor.** Şirket, sektöre kıyasla sektör çarpanlarına yakın çarpanlarla işlem görüyor. Oldukça makul çarpanlar olarak değerlendiriyoruz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Araştırma Direktörü
Volkan DÜKKANCIK

Araştırma Uzman Yardımcısı
Yusuf KILINÇ

Araştırma Uzman Yardımcısı
Anıl Abdullah KÖKSOY

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.