



TAV Havalimanları

2024/09 Finansal Değerlendirme

TAVHL

24.10.2024

Ulaştırma

Tav Havalimanları, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 18,4 milyar TL ciro, beklentilere paralel 7,1 milyar TL FAVÖK ve konsensüs beklentilerin yakınında 3,8 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen çeyrekle karşılaştırıldığında ciroda %28, FAVÖK'te %57, net karda %52 artışa işaret etti. 9A24 verileri ise 2023 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında Ciro %82, FAVÖK %74, net kar %23 arttı.

Ulaştırma sektörünün en canlı olduğu yaz döneminde yolcu istatistiklerindeki artış ve turizm sayısındaki yukarı yönlü seyir finansallarda etkili oldu. 2024'te 2023'e göre hizmet verilen yolcu sayısı %12, e hizmet verilen dış hat yolcu sayısı %13, Antalya dış hat yolcu sayısı %7, Ankara dış hat yolcu sayısı %19, İzmir dış hat yolcu sayısı %14, Almatı dış hat yolcu sayısı ise %26 arttı. Eylül ayında dış hat yolcu sayısı jeopolitik gerginlikler nedeniyle %3 düştü. Şirketin 9A24'te 9A23'e göre havacılık gelirleri %19, yer hizmetleri gelirleri %27, yiyecek ve içecek gelirleri %17 arttı. Giderler kısmında ise en çok artan kalemler %37 ile personel olurken, elektrik ve su giderleri %14 azaldı.

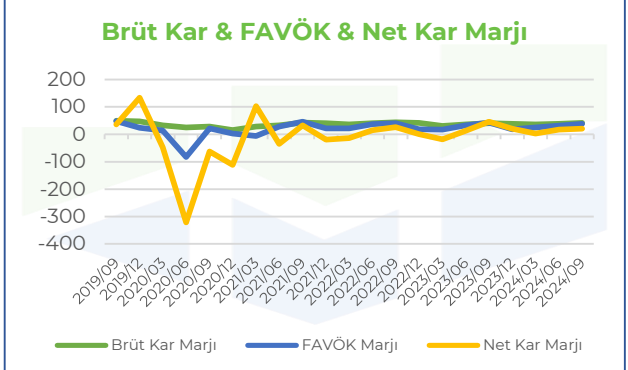
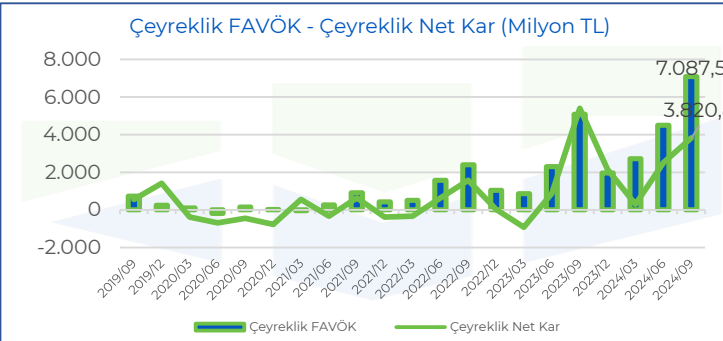
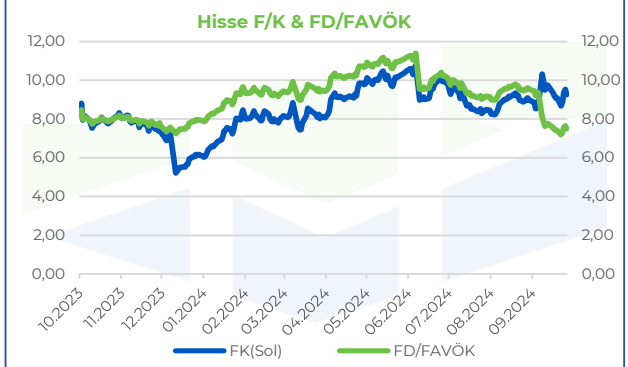
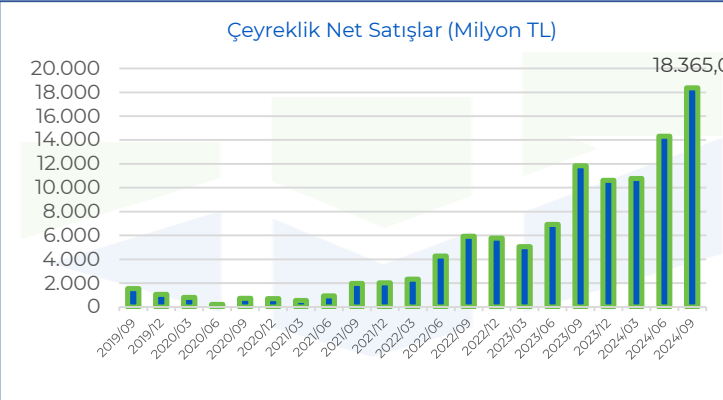
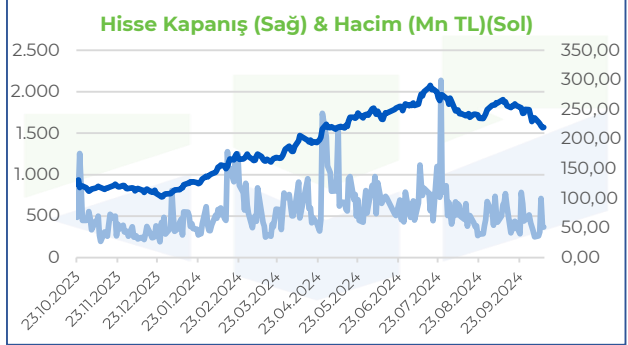
FAVÖK, güçlü ciro büyümesine karşılık nakit faaliyet giderlerinin daha yavaş artması sebebiyle yüksek oranda büyüdü.

Şirket tarafından 2025 yılı beklentilerinde Almatı dışı yatırım harcaması beklentisi, BT'nin Antalya'ya yatırımı ve Havaş'ın İstanbul Havalimanı'nda yapacağı antrepo yatırımı nedeniyle revize edildi. Daha önce 90 - 110 milyon euro olarak açıklanan yatırım harcaması beklentisi 140 - 160 milyon euroya revize edildi.

Açıklanan finansalların hisse senedi üzerine hafif olumlu etki etmesini beklemekteyiz.

Veriler Çeyreklikdir

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	125,30	224,20
FK	8,43	9,27
FD/FAVÖK	8,26	7,51
PD/DD	1,17	1,34
FD/S	2,59	2,26
Net Borç/FAVÖK (%)	3,35	2,51
FAVÖK Marjı %	42,92	38,59
Net Kar Marjı %	45,65	20,80



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari 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 tavsiye 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.