

TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

2023 2. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

TAV Havalimanları Holding yılın 2.çeyreğinde piyasa beklentisi 1.13 milyar TL'nin altında bizim beklentimiz 852 Milyon TL'nin ise bir miktar üzerinde 887.4 Milyon TL ana ortaklık net karı açıkladı. Şirket 2023/1Ç'de -919 Milyon TL, 2022/2Ç'de ise 630.5 Milyon TL ana ortaklık net karı elde etmişti. 2.çeyrekle beraber 2023/6A ana ortaklık net karı -31.6 Milyon TL oldu ve 2022/6A ana ortaklık net karı olan 294.7 Milyon TL'nin altında gerçekleşti.

Bu yıl ilk 6 ayda şirketin net kar performansında zayıflamanın temel sebepleri ilk çeyrekte oluşan tek seferlik deprem vergisi ve 2.çeyrekte Yeni Antalya Havalimanı imtiyazına yönelik vergi olarak görünmektedir. Diğer yandan şirketin yatırım faaliyetlerini finanse etmede kullanılan yabancı kaynakların finansman giderindeki artış da 2.çeyrek net karını baskılayan bir diğer faktör oldu. Tek seferlik ve geçici etkilerle baskılanan net kara karşılık operasyonel performans 2.çeyrekte güçlendi ve 2023/6A FAVÖK yıllık 14% artışla 147 Milyon Euro düzeyine yükselirken 2019/6A dönemine göre de 26% artış kaydetti. Güçlü dış hat trafiğinin desteği ile Almatı Havalimanı 2023/6A'lık FAVÖK'ün 29%'unu üreterek operasyonel performansa önemli ölçüde katkı verdi. Net borç ise yatırım harcamalarında devam eden yüksek seyir ve işletme sermayesi değişimlerine ek olarak Esenboğa Havalimanı imtiyazı için ödenen kira peşinatı nedeniyle 35.5 Milyar TL(1.8 Milyar Euro) seviyesine yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 5.38 ile şirketin 2023 için hedeflediği 5.5-6.0 aralığı altında gerçekleşti.

Şirket 2023 beklentilerinde ise herhangi bir revizyona gitmedi ve 2023 için 1.230-1.290 Milyon Euro aralığında ciro, 81-91 Milyon toplam yolcu, 330-380 Milyon Euro FAVÖK, Net Borç/FAVÖK rasyosu 5-6, yatırım harcamaları beklentisi ise 220-260 Milyon Euro aralığında korundu. 2025 beklentilerinde ise FAVÖK marjı tahmini 42%-45% aralığından 2022 seviyesinin üzerinde şeklinde revize edildi. Bunun dışında şirket 2022-2025 arası ciroda Euro bazında 10%-14% arası FAVÖK'de ise 12%-18% arası bileşik yıllık büyüme oranı beklediğini açıkladı.

2023 beklentilerinde bir revizyon olmaması ve 2025 yılına kadar Euro bazlı beklenen büyüme, devam eden yatırımlar, döviz bazlı gelirlerin avantajı ve Net Borç/FAVÖK rasyosunda şirketin 2.5-3.0 seviyesine beklediği düşüşü olumlu buluyor ve şirketi 12 aylık model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

2023 beklentilerinde herhangi bir değişiklik olmamasının nedeniyle 133.5 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızda da herhangi bir revizyona gitmiyoruz.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	TAVHL
Şirketin Adı	TAV Havalimanları
Şirketin Sektörü	Ulaştırma
Şirketin Piyasa Değeri	40.614.843.750
Halka Açık Piyasa Değeri	19.495.125.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	48,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

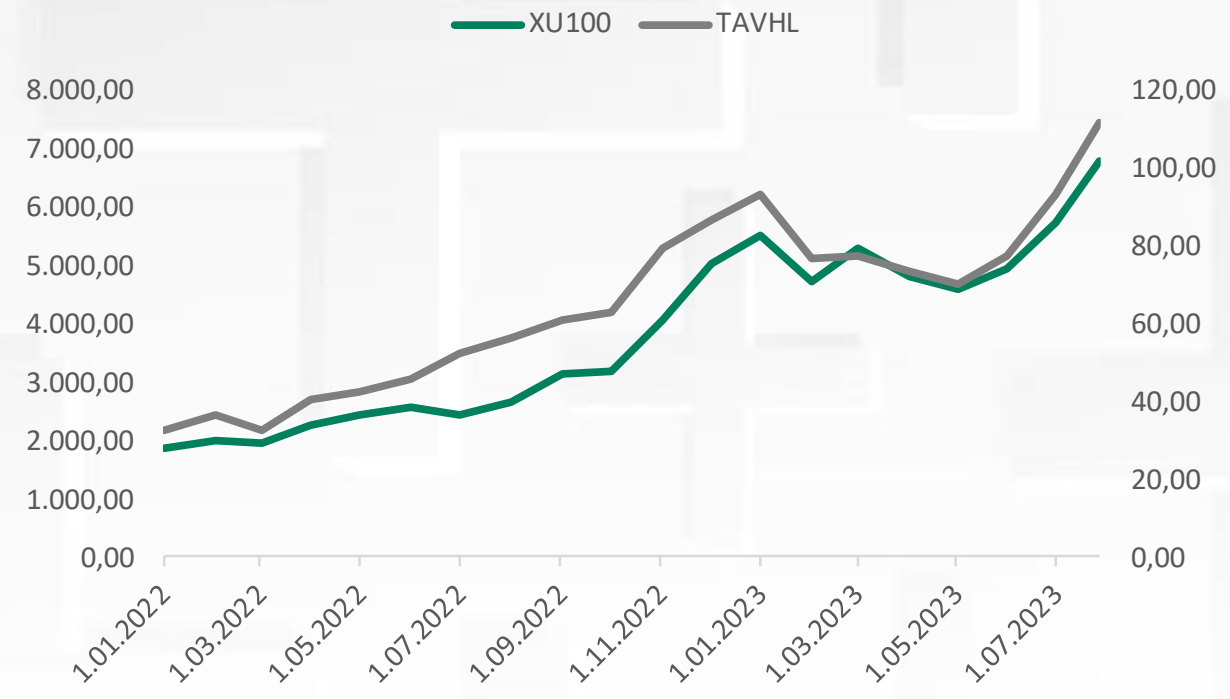
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	25,82
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	26,68
Piyasa / Defter Değeri	1,28
FD/FAVÖK	11,53
FD/Satışlar	3,21

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

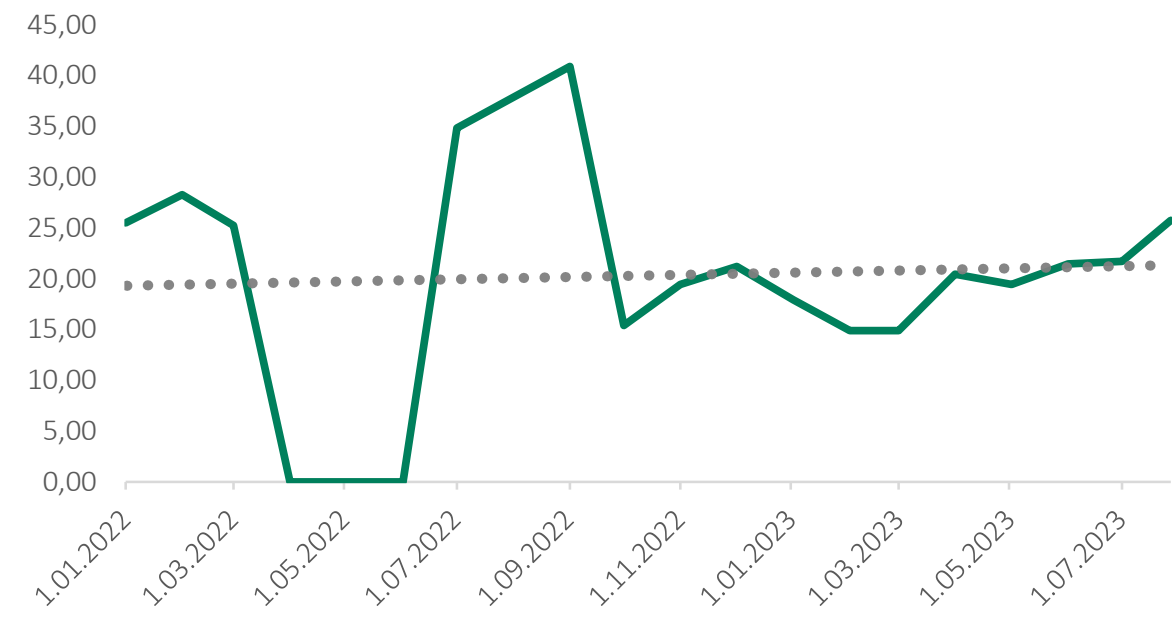
Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	39,59
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	25,49
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	27,88
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	25,68
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	6,64
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	14,44

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

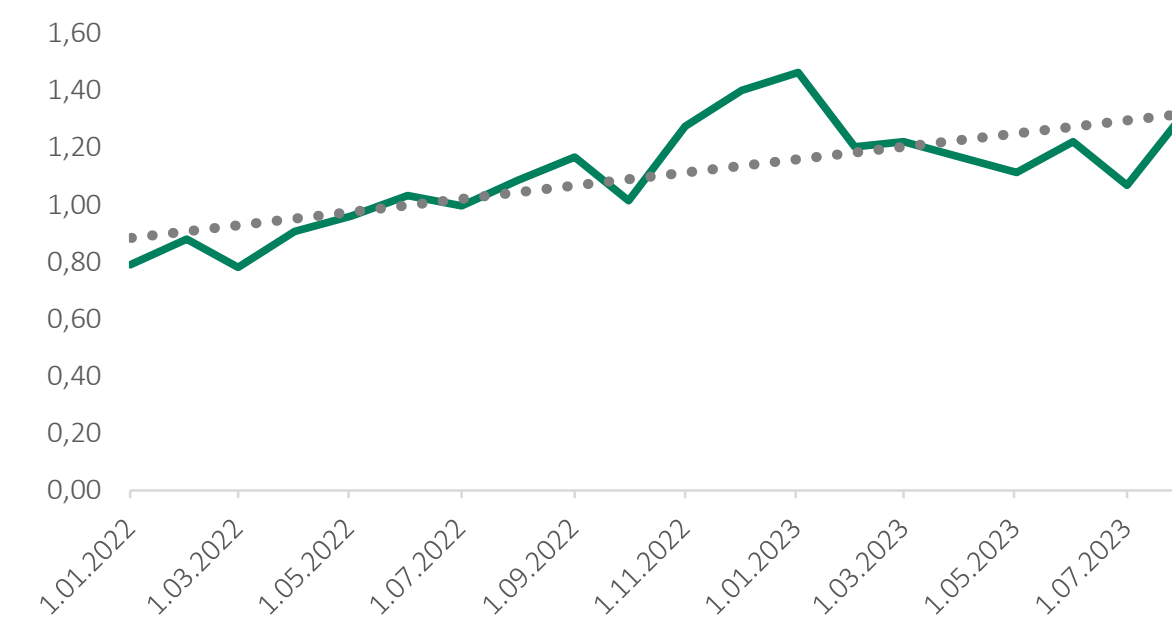
Hisse Kapanış Bilgileri	108,40
Hisse Haftalık Değişim - %	3,81
Hisse Aylık Değişim - %	19,76
Hisse Yıllık Değişim - %	109,17



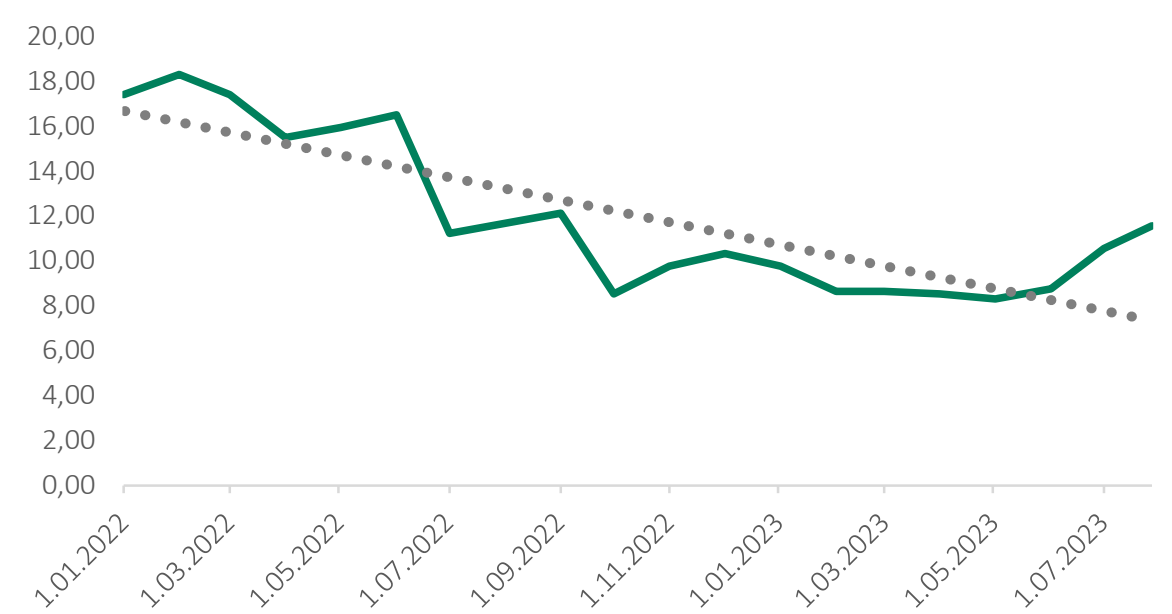
Fiyat / Kazanç Performansı



Piyasa / Defter Değeri Performansı

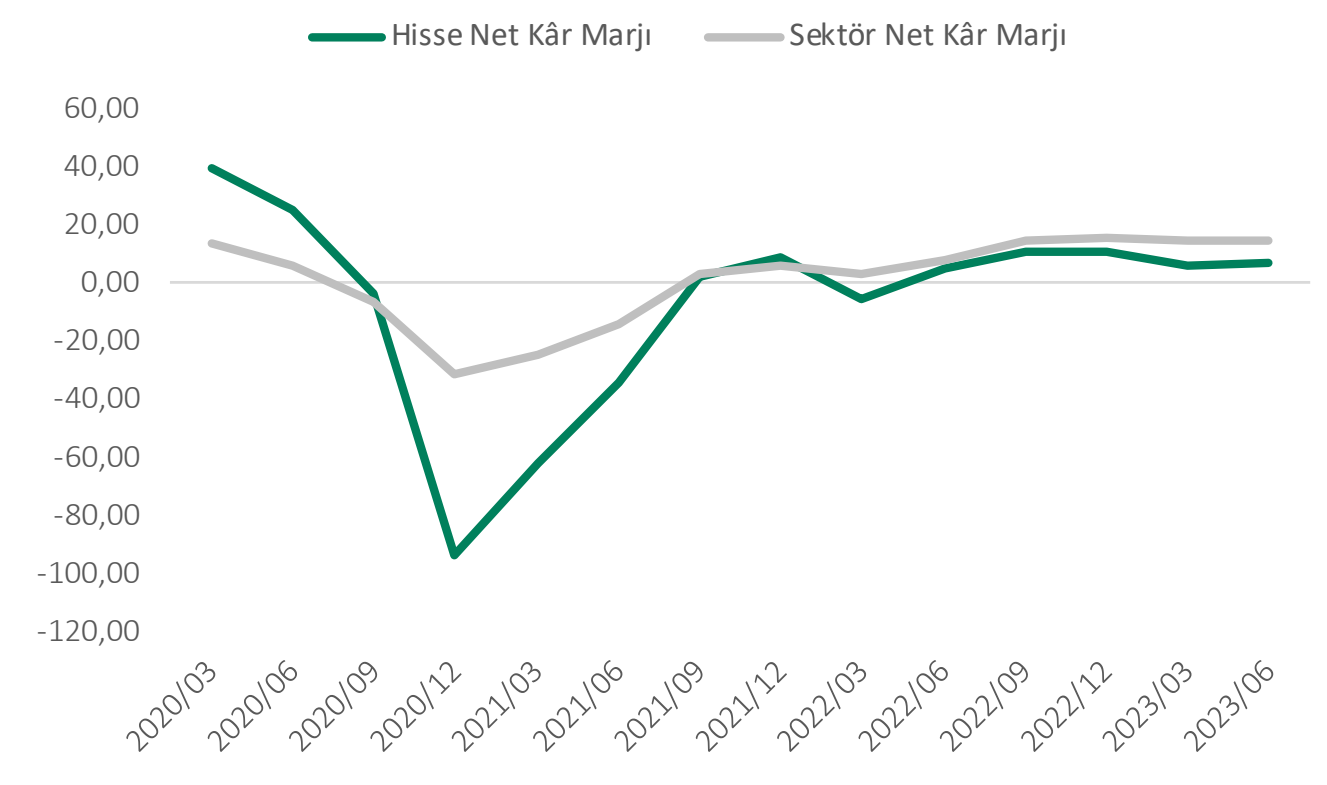
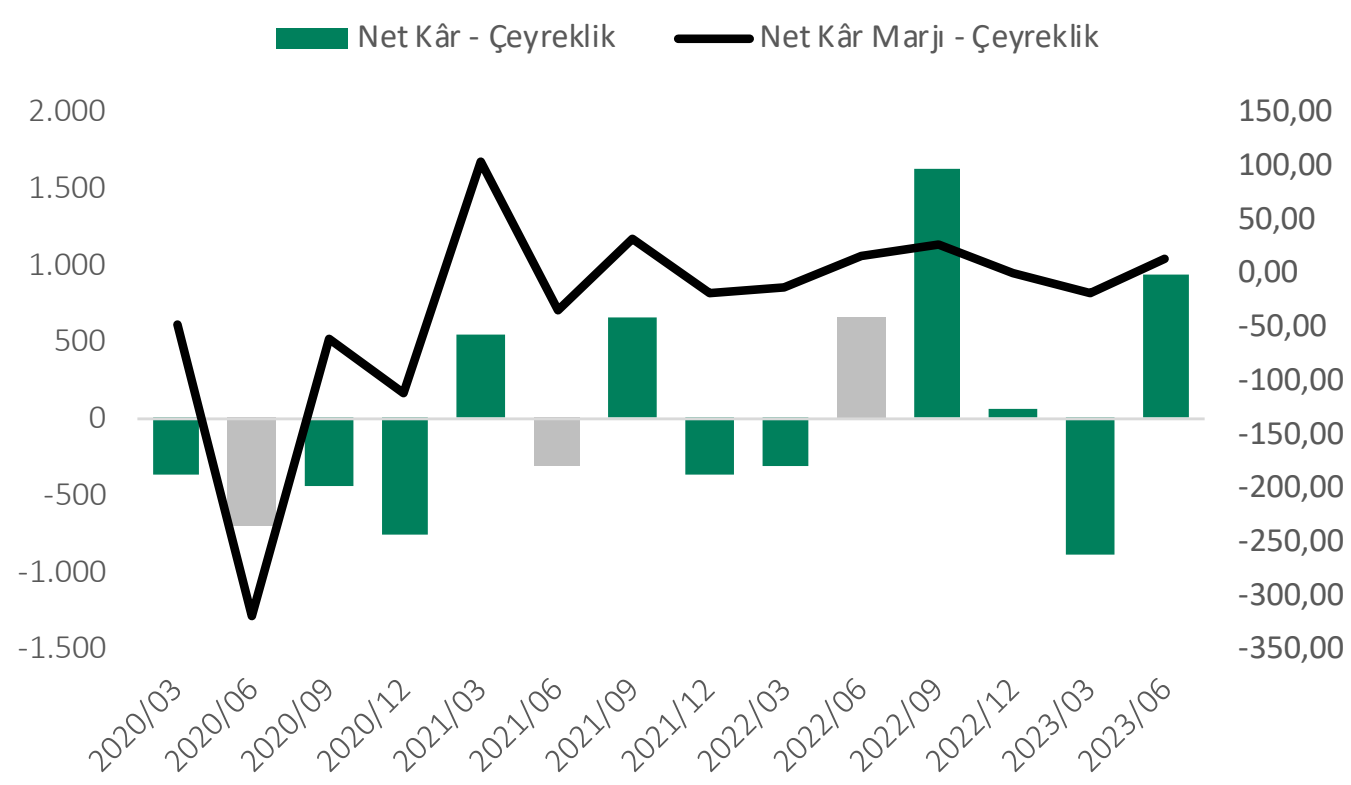
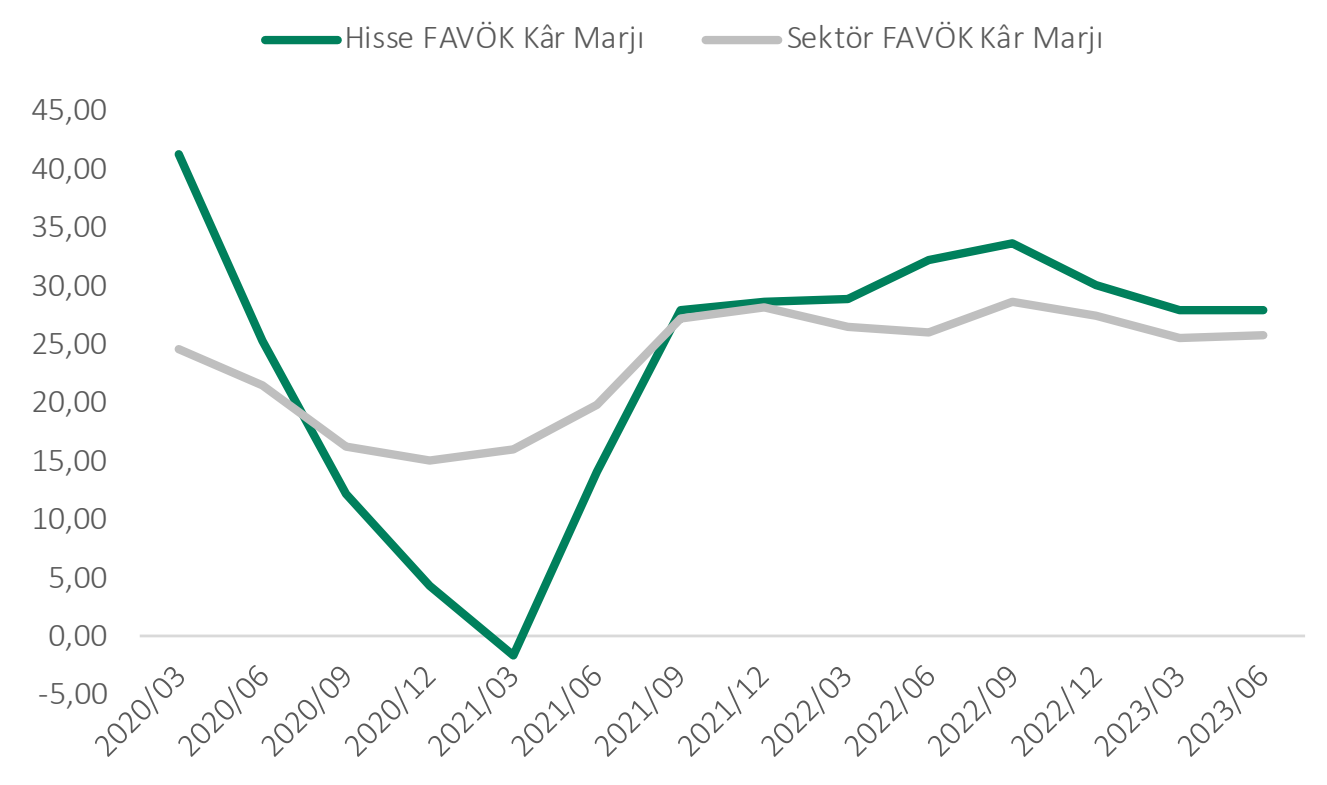
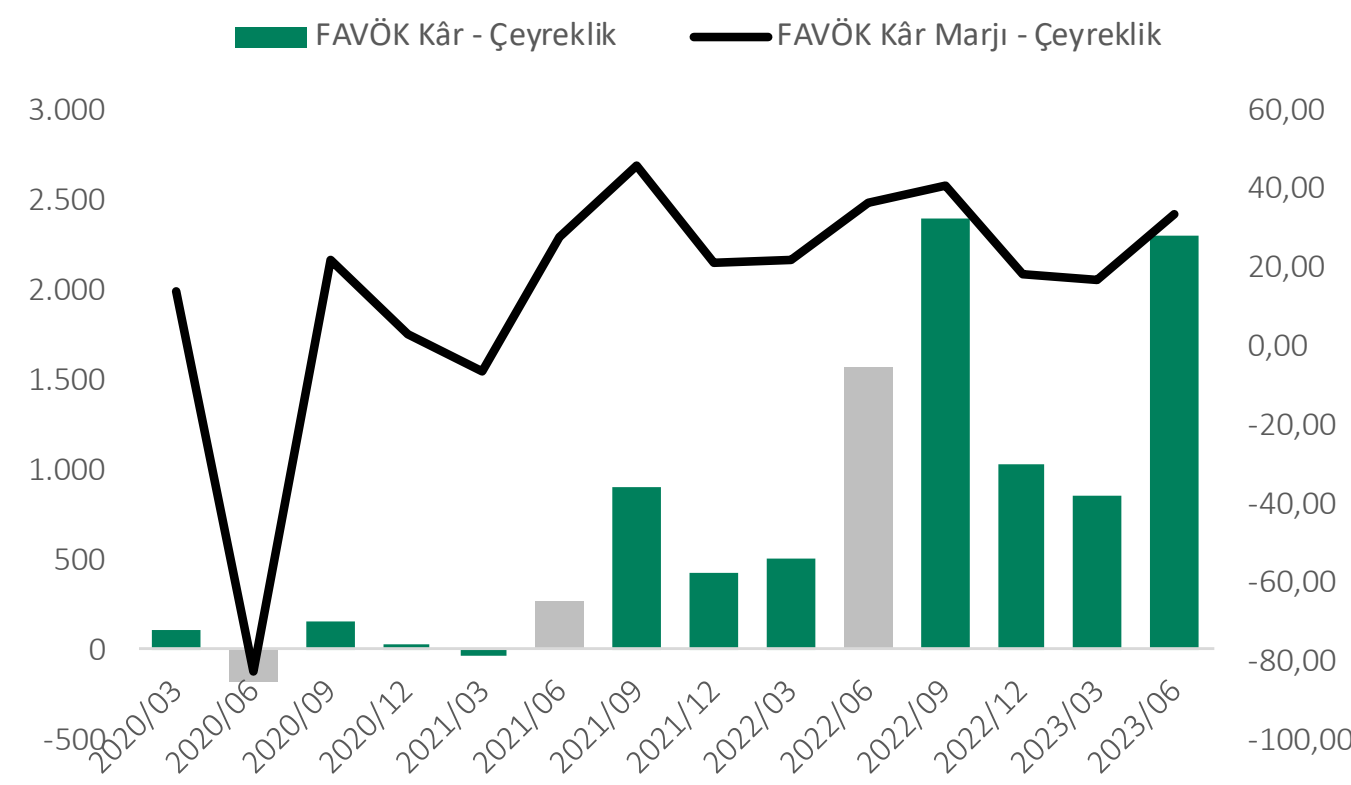
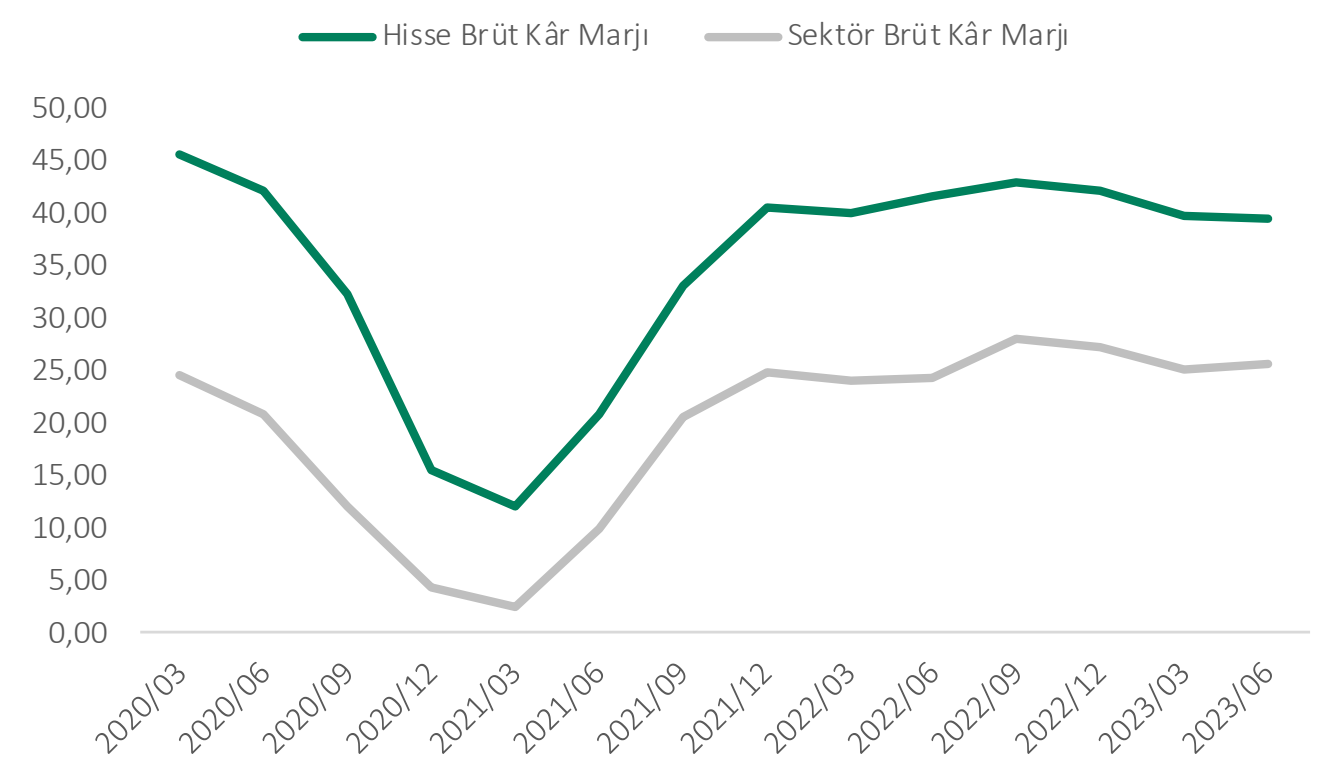
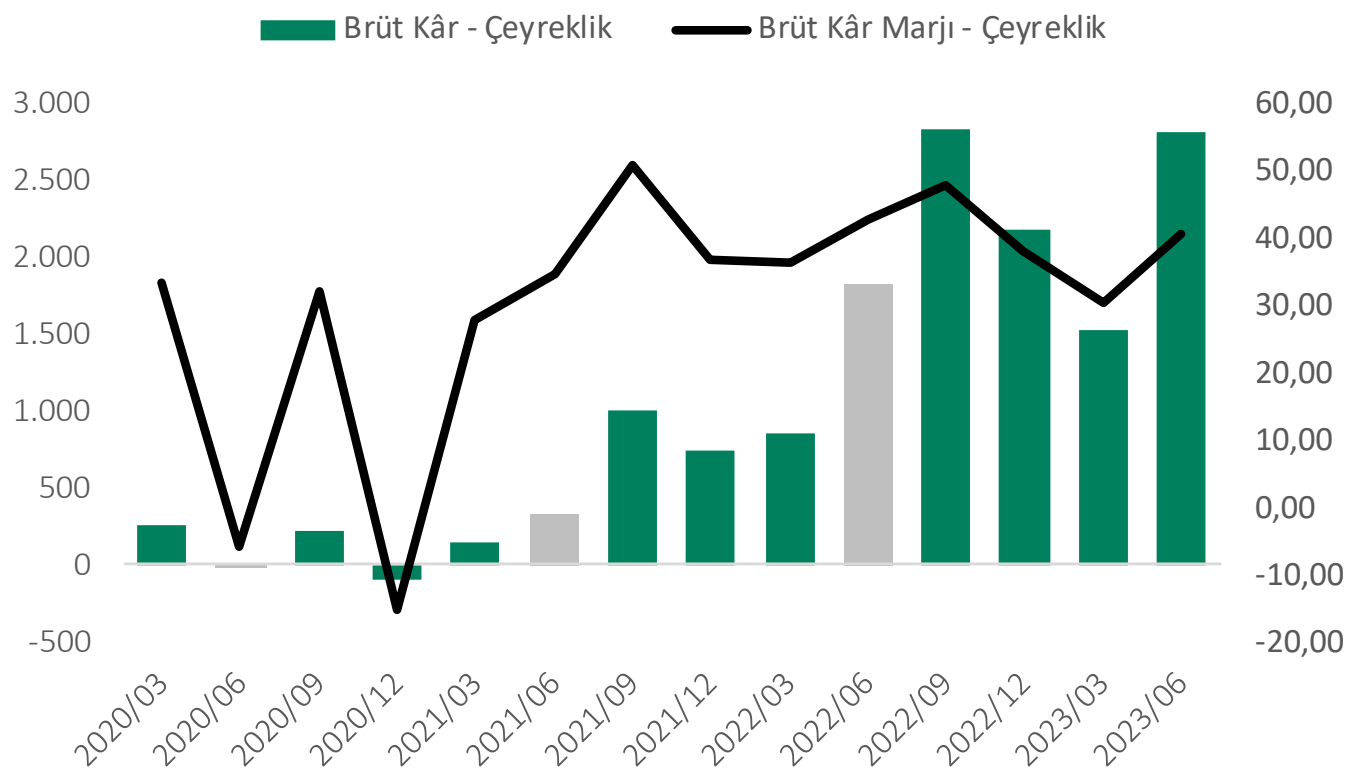


FD/ FAVÖK Performansı



Bilanço Tablosu (Milyon TL)	2020/12	2021/12	2022/12	2023/03	2023/06	Değişim - %
DÖNEN VARLIKLAR	9.771	6.747	14.986	16.196	21.516	32,85%
DURAN VARLIKLAR	22.253	45.222	69.350	71.221	99.751	40,06%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.549	7.353	14.575	13.116	23.097	76,10%
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12.055	29.369	46.195	50.756	65.914	29,87%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	8.312	15.022	23.166	23.080	31.730	37,48%
TOPLAM VARLIKLAR / KAYNAKLAR	32.024	51.970	84.335	87.417	121.268	38,72%

Gelir Tablosu (Milyon TL)	Yıllık			Çeyreklik		Değişim - %
	2021/06	2022/06	2023/06	2022/06	2023/06	
BRÜT SATIŞLAR	2.883	10.589	23.685	4.276	6.926	61,95%
SATIŞLARIN MALİYETİ	2.284	6.180	14.309	2.448	4.111	67,95%
BRÜT KAR (ZARAR)	598	4.409	9.376	1.829	2.815	53,92%
FAVÖK	229	2.078	3.166	1.573	2.305	46,50%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-91	1.540	2.179	1.309	1.671	27,68%
DÖNEM KARI (ZARARI)	-992	542	1.573	630	887	40,75%



T +90 (212) 370 0370
F +90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere
Cad. Torun Center No:74
A/80 34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.