



TAV Havalimanları

2022/12 Finansal Değerlendirme

TAVHL

15.02.2023

Ulaştırma

2022 Yılı Ulaştırma Sektöründe Güçlü Geçti

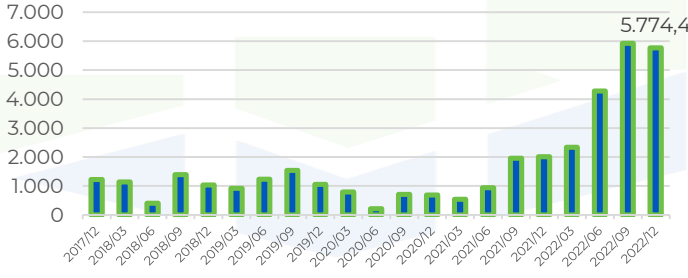
Tav Havalimanları, 2022 yılının son çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 5,8 milyar TL net satış, beklentilere paralel 1,0 milyar TL FAVÖK açıklarken, konsensüs beklentiler net karın 117 milyon TL zarar gelmesi yönündeydi. Şirket finansallarına bakıldığında dördüncü çeyrekte 30 milyon TL kar açıklandı. Geçen çeyreğe göre net satışlar %2, FAVÖK %57, net kar %98 azalırken, 2021 yılının tamamına göre 2022 yılında net satışlar %235, FAVÖK %253, net kar %306 yükseldi.

Pandeminin etkilerinin azalması ve güçlü turizm sezonu etkileri ile birlikte yolcu trafiğinde devam eden toparlanma ve Almatı Havalimanı'nın portföye eklenmesi ile birlikte ciro, 2022 yılında, 2019'un %40 üzerinde ve 4. çeyrek olarak bakıldığında ise %81 üzerinde gerçekleşti. Almatı Havalimanı 2022'deki FAVÖK'ün %22'sini oluşturdu. Rusya - Ukrayna savaşı nedeniyle Rusya hava sahalarının bazı şirketlere kapatılması ve Almatı Havalimanı'nda elde edilen verimlilik iyileştirmeleri nedeniyle artan dış hat kargo uçuşları ikinci çeyrekte itibaren Almatı Havalimanı'nın ciro ve FAVÖK'ünü artırdı. 2022 yılında 78 milyon yolcu ile 2021'in %51 üstüne çıkarken, 2019 yılının da %88'ine ulaştı.

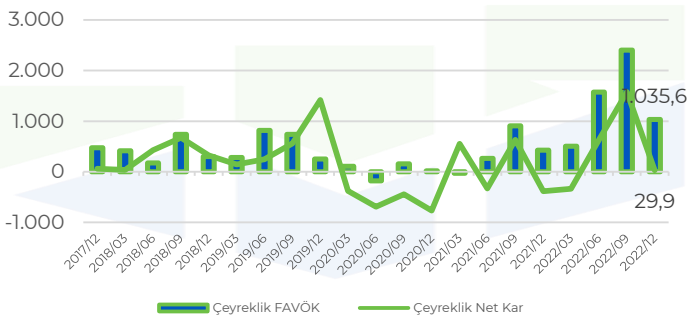
Net kardaki sapmaya bakıldığında Euro / Dolar paritesindeki artış giderleri artırırken, dış hatlarda güçlü toparlanmanın devam etmesi, yiyecek&çecek gelirleri, yer hizmetleri gelirlerindeki artış, 2022'de enflasyon muhasbesi nedeniyle 15,6 milyon euro gelir yazıldı. Tunus borç yapılandırılmasına ilişkin Tunus'ta değer düşüklüğünün ters çevrilmesi nedeniyle yazılan 10 milyon euro gelir net kara olumlu yansıdı.

	Beklentiler	
	2022 Gerçekleşen	2023 Beklentisi
Ciro	1,05 Milyar Euro	1,2 - 1,3 Milyar Euro
Toplam Yolcu	78 Milyon	81 - 91 Milyon
Dış Hat Yolcu	50 Milyon	52 - 59 Milyon
FAVÖK Marjı	31%	
Net Borç / FAVÖK	5	5 - 6
FAVÖK	322 Milyon Euro	30 - 380 Milyon Eur
Yatırım Harcamaları	175 Milyon Euro	20 - 260 Milyon Euro

Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)

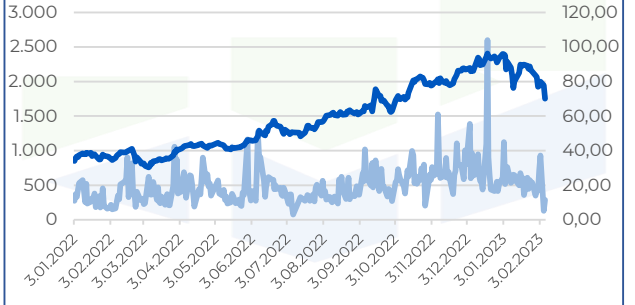


Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)

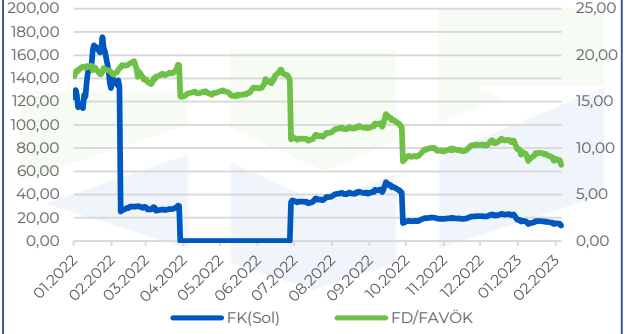


ŞİRKET KARTI	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	32,70	70,20
FK	25,40	13,43
FD/FAVÖK	17,44	8,19
PD/DD	0,79	1,10
FD/S	4,99	2,47
Net Borç/FAVÖK (%)	0,10	0,04
FAVÖK Marjı %	21,15	17,93
Net Kar Marjı %	-19,10	0,52

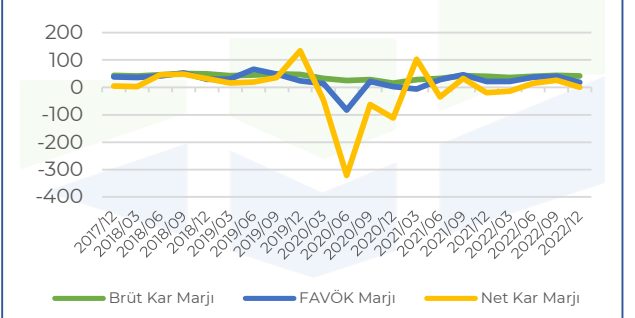
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



Hisse F/K & FD/FAVÖK



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
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 bulunulanın 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.