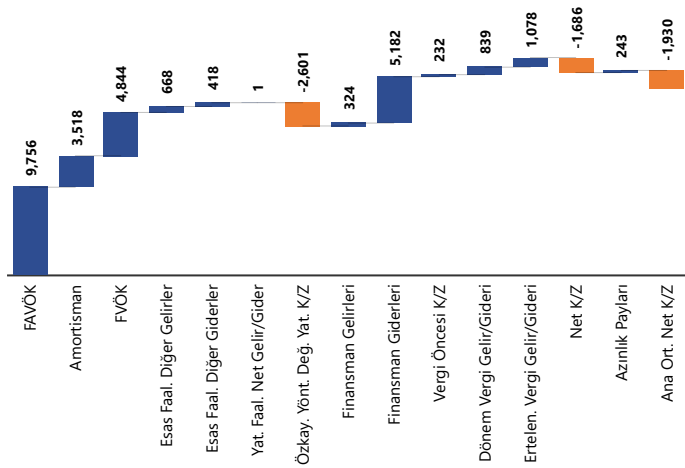


FAVÖK' ten Net Kara Gelişim (Mn TL) - Son Çeyrek



Güçlü Operasyonel Görünüme rağmen Kur ve Vergi Kaynaklı Net Zarar

Tav Havalimanları Holding A.Ş. 2Ç25'te 19,5 milyar TL hasılat geliri elde etti. Piyasa beklentisine paralel bir görünüm sergileyen ciro rakamında konsensüs 20 milyar TL seviyesindeydi. Bu sonuçlarla geçtiğimiz yılın ilk yarısında 25 milyar TL satış geliri elde eden şirket, bu yılın ilk 6 ayında %35 artışla 34 milyar TL seviyesine ulaştı. Gümrüksüz satış büyümesindeki ivmelenme, Almati'deki yeni ticari faaliyet alanları ve fiyat artışları cirodaki büyümeyi destekleyen ana unsurlar oldu. Brüt kar marjı ise geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre paralellik gösterirken, 1Ç25'e göre 370 bps seviyesinde genişleme gösterdi(%38,74).

Trafik verilerinin geçtiğimiz yılın ilk yarısına göre %4 artış gösterdiği 6A25'te Antalya Havalimanı yatay bir performans gösterdi. Almatı, Tunus, Gürcistan ve Medine havalimanları trafiği ise büyümede itici güç oldu. Ciro kırılımlarında ayrıca faaliyet gelirleri yer hizmetleri, yiyecek içecek, kiralama ve reklam gibi segmentlerdeki güçlü büyümeyle 823 milyon Euro seviyesine ulaşmış oldu.

Şirket FAVÖK rakamlarında 2Ç25'te 6,4 milyar TL karlılık bildirdi ve FAVÖK rakamı mevsimselliğinde etkisiyle 4Ç24 ve 1Ç25'ten itibaren toparlanmasını sürdürdü. Ayrıca FAVÖK marjı çeyreklik olarak %32,50 seviyesiyle geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre kuvvetli seyrini sürdürdü.

Satış ve ciro büyümlerine karşılık Tav Havalimanları 2Ç25'te 191,5 milyon TL net zarar açıkladı. Konsensüs şirketin 825 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Net zararı oluşturan temel nedenler ertelenmiş vergi geliri etkisi ve kur farkları oldu.

Şirket 2025 yılına dair beklentilerinde 1,75 - 1,85 milyar Euro ciro hedefliyor. Toplam 110 - 120 milyon yolcu trafiği hedefleyen şirketin 520-590 milyon Euro FAVÖK beklentisi bulunuyor. Yatırım harcamalarının ise Almatı yeni yatırım programı hariç 140 - 160 milyon euro bandında olması bekleniyor.

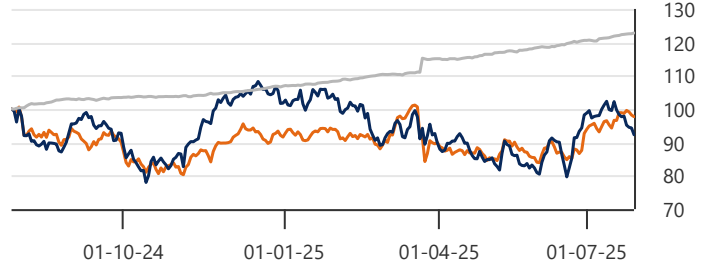
Hisse Bilgileri	
Sektör	Ulaştırma
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	363
Özkaynaklar (Mn TL)	62,920
Piyasa Değeri (Mn TL)	90,275
Halka Açıklık Oranı (%)	48.0
Fiyat Kazanç	49.5
PD/DD	1.3

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	53.9	196
TANK ÖWA ALPHA GMBH	46.1	168

Fiyat & Performans		Haftalık	Aylık	Yıllık
Fiyat	En Düşük	248.50	248.50	207.50
	En Yüksek	269.00	279.75	293.25
	Ortalama	255.35	264.45	252.27
Getiri	TAVHL	-5.5%	-2.2%	-7.7%
	BİST100 - Göreceli	-4.4%	-12.3%	-5.5%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?

XU100 TAVHL USD-TCMB



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Satışlar	25,075	33,958	35.4%	14,419	19,539	36.5%
Brüt Kar	9,638	13,157	36.5%	5,051	8,105	40.9%
Esas Faaliyet Karı	4,860	6,239	28.4%	2,054	4,185	32.9%
FAVÖK	7,231	9,756	34.9%	3,405	6,351	41.1%
Net Kar/Zarar	2,806	-1,930	-	-1,738	-192	-
Marjlar						
Brüt Kar Marjı	38.4%	38.7%	0.3 yp	35.0%	41.5%	6.4 yp
EFK Kar Marjı	19.4%	18.4%	-1.0 yp	14.2%	21.4%	7.2 yp
FAVÖK Marjı	28.8%	28.7%	-0.1 yp	23.6%	32.5%	8.9 yp
Net Kar Marjı	11.2%	-5.7%	-16.9 yp	-12.1%	-1.0%	11.1 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Dönen Varlıklar	21,516	17.7%	34,672	20.1%	33,881	17.4%	39,522	17.3%	16.7%
Nakit ve Benzerleri	6,478	5.3%	18,045	10.5%	12,825	6.6%	14,227	6.2%	10.9%
Ticari Alacaklar	3,834	3.2%	5,547	3.2%	6,381	3.3%	8,972	3.9%	40.6%
Stoklar	1,136	0.9%	1,695	1.0%	1,876	1.0%	2,202	1.0%	17.4%
Duran Varlıklar	99,751	82.3%	137,409	79.9%	160,572	82.6%	188,927	82.7%	17.7%
Finansal Yatırımlar	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	15,572	12.8%	28,410	16.5%	38,484	19.8%	32,126	14.1%	-16.5%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52,424	43.2%	62,744	36.5%	68,941	35.5%	101,748	44.5%	47.6%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	121,268	100.0%	172,082	100.0%	194,453	100.0%	228,449	100.0%	17.5%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23,097	19.0%	36,636	21.3%	44,131	22.7%	50,900	22.3%	15.3%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9,794	8.1%	11,854	6.9%	11,672	6.0%	13,116	5.7%	12.4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3,972	3.3%	6,154	3.6%	6,909	3.6%	7,064	3.1%	2.2%
Ticari Borçlar	2,060	1.7%	3,825	2.2%	3,759	1.9%	4,733	2.1%	25.9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	65,914	54.4%	81,739	47.5%	86,838	44.7%	106,323	46.5%	22.4%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	32,077	26.5%	46,202	26.8%	57,160	29.4%	63,841	27.9%	11.7%
Toplam Yükümlülükler	89,011	73.4%	118,375	68.8%	130,969	67.4%	157,223	68.8%	20.0%
Toplam Özkaynaklar	31,730	26.2%	53,084	30.8%	62,920	32.4%	70,442	30.8%	12.0%
Ödenmiş Sermaye	363	0.3%	363	0.2%	363	0.2%	363	0.2%	0.0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	3,755	3.1%	13,669	7.9%	20,736	10.7%	20,521	9.0%	-1.0%
Net Dönem Karı veya Zararı	51	0.0%	3,002	1.7%	-1,673	-0.9%	-1,686	-0.7%	0.8%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	121,268	100.0%	172,082	100.0%	194,453	100.0%	228,449	100.0%	17.5%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Net Satışlar	11,985	100.0%	25,075	100.0%	14,419	100.0%	33,958	100.0%	35.4%
Satışların Maliyeti	7,639	63.7%	15,438	61.6%	9,367	65.0%	20,801	61.3%	34.7%
Brüt Kar (Zarar)	4,347	36.3%	9,638	38.4%	5,051	35.0%	13,157	38.7%	36.5%
Faaliyet Giderleri	2,267	18.9%	4,778	19.1%	2,997	20.8%	6,918	20.4%	44.8%
Genel Yönetim Giderleri	2,226	18.6%	4,711	18.8%	2,969	20.6%	6,843	20.2%	45.3%
Pazarlama Giderleri	41	0.3%	67	0.3%	28	0.2%	74	0.2%	11.0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2,080	17.4%	4,860	19.4%	2,054	14.2%	6,239	18.4%	28.4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	654	5.5%	912	3.6%	336	2.3%	668	2.0%	-26.8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	554	4.6%	756	3.0%	230	1.6%	418	1.2%	-44.7%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2,179	18.2%	5,016	20.0%	2,161	15.0%	6,489	19.1%	29.4%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	3,166	26.4%	7,231	28.8%	3,405	23.6%	9,756	28.7%	34.9%
Faaliyet Karı veya Zararı	2,179	18.2%	5,016	20.0%	2,161	15.0%	6,489	19.1%	29.4%
Finansman Gelirleri	65	0.5%	164	0.7%	125	0.9%	324	1.0%	98.2%
Finansman Giderleri	2,182	18.2%	3,104	12.4%	2,408	16.7%	5,182	15.3%	67.0%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	698	5.8%	3,526	14.1%	-867	-6.0%	232	0.7%	-93.4%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-32	-0.3%	2,806	11.2%	-1,738	-12.1%	-1,930	-5.7%	a.d.

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	40.6%	45.9%	33.1%	36.1%	40.2%	44.9%	22.9%	35.0%	41.5%
EFK Marjı (Çeyreklik)	23.7%	31.3%	6.8%	15.9%	22.0%	28.8%	-4.7%	14.2%	21.4%
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	33.3%	42.9%	18.4%	25.4%	31.5%	38.6%	15.7%	23.6%	32.5%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	12.8%	45.7%	20.3%	2.8%	17.5%	20.8%	-0.4%	-12.1%	-1.0%
Özsermaye Karlılık	6.2%	17.6%	21.8%	23.9%	24.4%	17.7%	12.5%	8.0%	3.0%
Aktif Karlılık	1.6%	5.1%	6.3%	6.9%	7.1%	5.4%	3.9%	2.5%	0.9%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Satış Büyüme (Çeyreklik)	61.9%	99.7%	83.8%	112.7%	106.7%	55.2%	48.6%	34.0%	36.5%
EFK Büyüme (Çeyreklik)	26.3%	110.9%	26.4%	293.1%	91.5%	42.6%	-	20.0%	32.9%
Faaliyet Giderleri Büyüme (Çeyreklik)	122.0%	59.1%	72.7%	98.3%	122.4%	71.8%	56.1%	37.8%	50.6%
FAVÖK Büyüme (Çeyreklik)	46.5%	111.4%	88.9%	217.1%	95.3%	39.6%	26.4%	24.8%	41.1%
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	40.8%	243.1%	7,121.0%	-	182.6%	-29.3%	-	-	-

BORÇLULUK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Finansal Borç / Toplam Borç	51.5%	51.8%	53.7%	55.1%	54.2%	53.8%	57.0%	57.8%	53.4%
Toplam Borç / Özsermaye	280.5%	245.8%	235.7%	230.8%	223.0%	213.5%	201.5%	208.2%	223.2%
Net Borç / FAVÖK	5.4%	3.4%	3.4%	3.6%	3.0%	2.5%	2.9%	3.3%	3.3%
Cari Oran	0.9%	1.2%	1.2%	1.1%	0.9%	1.1%	1.1%	0.8%	0.8%

FAALİYET	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Ticari Alacak Devir Süresi (Gün)	47.6%	45.8%	43.2%	41.1%	38.0%	34.8%	33.5%	33.6%	35.6%
Stok Devir Süresi (Gün)	29.6%	22.7%	19.4%	16.8%	16.0%	16.4%	15.5%	15.6%	15.6%
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	41.0%	45.3%	34.8%	31.6%	37.1%	35.8%	28.3%	29.4%	36.2%
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	36.2%	23.3%	27.8%	26.3%	16.9%	15.4%	20.7%	19.8%	15.0%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.