

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %108,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %174,8 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %99,4 artışla 3.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %245,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %458,0 artışla 909.4 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %703,4 artışla 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.829 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.350 baz puan artışla %46,3 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.502 baz puan artışla %33,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 332.3 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 632.3 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 444.9 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2020 yılının ilk 9 ayında 1.5 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2021 yılının ilk 9 ayında 852.9 milyon TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,6 düşüşle 8.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 1.964 mn TL satış geliri (kons: 2.010 mn TL), 909 mn TL FAVÖK (kons: 936 mn TL) ve 632 mn TL net kar (kons: 370 mn TL) açıklamıştır. 9A21'de konsolide gelir, düşük baz etkisi, uluslararası trafiğin göreceli normalleşmesi ve Almatı Havalimanı'nın portföye eklenmesiyle yıllık %56 artışla 356 milyon euro olmuştur. Şirket 9A21'de yıllık bazda %77 yükselişle 37 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Toplam yolcu sayısı 2019 seviyesinin %52'sidir. Çeyreklik olarak ise; 3Ç19'da 244,2 milyon euro, 3Ç20'de 86,5 milyon euro olan gelirler, 3Ç21'de 199,8 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. 9A21'de uluslararası yolcu sayısındaki iyileşme, maliyet kontrolü ve Almatı Havalimanı'nın portföye eklenmesiyle yıllık %593 artışla 117 milyon euro olmuştur. Çeyreklik olarak ise; 3Ç19'da 117,7 milyon euro, 3Ç20'de 26,6 milyon euro olan FAVÖK, 3Ç21'de 93 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Tunus borç yeniden yapılandırmasıyla 109 milyon euro olağanüstü kazanç, 100 milyon euro FAVÖK gelişimi, özsermaye ile muhasebeleştirilen yatırımlarda 47mn euro'luk iyileşme ve yıllık olarak düşük euro/dolar paritesiyle 26 milyon euro'luk kur kazancı sonrası şirketin net karı 9A21'de 88 milyon euro (9A20: -201 milyon euro) olmuştur. Çeyreklik olarak ise; 3Ç19'da 88,8 milyon euro, 3Ç20'de -50,4 milyon euro olan net kar, 3Ç21'de 64,8 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 12,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	1.727	3.443	99,4%	715	689	539	941	1.964	174,8%	108,8%
Brüt Kar	481	1.472	206,2%	228	-107	150	326	996	335,9%	205,2%
Faaliyet Karı	-233	605	-360,0%	18	-440	-124	81	648	3.555,1%	697,3%
FAVÖK	143	1.146	703,4%	163	61	-27	264	909	458,0%	245,1%
Net Kar	-1.516	853	-	-445	-768	553	-332	632	-	-
Brüt Kar Marjı	27,8%	42,8%	1.492bp	32,0%	-15,5%	27,9%	34,7%	50,7%	1.874bp	1.602bp
Faaliyet Kar Marjı	-13,5%	17,6%	3.103bp	2,5%	-63,8%	-23,1%	8,6%	33,0%	3.050bp	2.435bp
FAVÖK Marjı	8,3%	33,3%	2.502bp	22,8%	8,9%	-5,0%	28,0%	46,3%	2.350bp	1.829bp
Net Kar Marjı	-87,8%	24,8%	11.256bp	-62,3%	-111,4%	102,7%	-35,3%	32,2%	9.446bp	6.753bp
Net Borç	5.273	8.656	64,2%	5.273	5.889	4.426	9.364	8.656	64,2%	-7,6%
Net Borç/FAVÖK	12,6	7,2	-42,87%	12,6	28,9	66,5	20,3	7,2	-42,87%	-64,72%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,8	36,72%	0,6	0,7	0,4	0,9	0,8	36,72%	-13,60%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

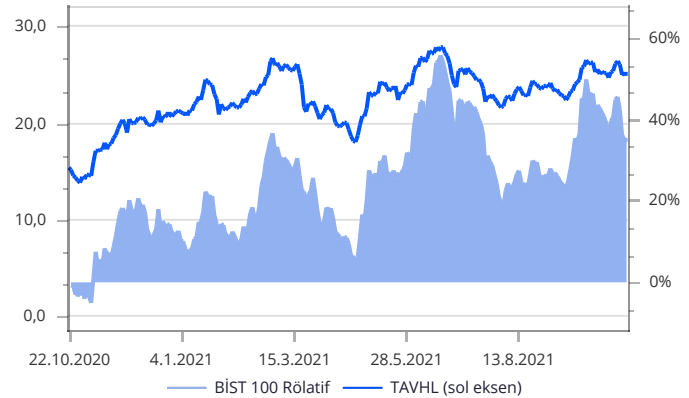
3Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TAVHL:TI/TAVHL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	25,16			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	13,79-27,88			
Piyasa Değeri (milyon TL)	9.140			
Firma Değeri (milyon TL)	17.796			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	4.387			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	363			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	72%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	70%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.289	6.638	6.045	9.376
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	212.830	169.237	145.200	206.963
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	25,0-26,4	24,2-26,5	21,6-26,5	13,8-27,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	7	-10	64
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0	-1	-13	35
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	48,82			
Tank Öwa Alpha Gmbh	46,12			
Tepe İnşaat Sanayi Anonim Şirketi	5,06			

Şirket Faaliyet Alanı

Yurtiçi ve yurtdışında havalimanı terminal işletmeciliği ve terminal hizmetleri

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.