

## TAV Havalimanları İlk Çeyrek Raporu

Tav Havalimanları Holding A.Ş. 2025 yılı birinci çeyrek mali tablosunu açıkladı. Bilançoda dikkat çeken noktaları inceleyelim:

- 14.4 milyar TL ile şirket satış gelirini yıllık bazda %34 oranında artırdı.
- Brüt kar 5.05 milyar TL gelerek %30 artış kaydetti. (Şirketin etkin maliyet yönetimi gerçekleştirebildiğini görüyoruz)
- Esas faaliyet karı 2.2 milyar TL ile yıllık %17 artış kaydetti.
- FAVÖK cephesinde ise artış %25 ile 3.4 milyar TL olarak açıklandı.

Gelir tablosundaki bu veriler şirketin operasyonel faaliyetlerinin sağlıklı olduğunu gösteriyor. Buna karşılık şirket yılın ilk çeyreğinde 1.74 milyar TL ile piyasa beklentilerin çok üzerinde zarar açıkladı. (Beklenti: 624 milyon TL)

Bu zarara neden olan kalemler ise;

- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar kaleminde 1.4 milyar TL zarar gözüktüyor. Bu kalem, ana ortaklık içerisinde olmayan iştirak zararlarını gösteriyor. TAV Antalya & TAV Antalya Yatırım zararın ana kaynağı olarak öne çıkıyor. Sadece bu iki şirketten toplamda 1.33 milyar TL bilançoza zarar yazılmış.
- Zararın bir diğer sebebi ise finansal giderler... 2.4 milyar TL açıklanarak yıllık %45 oranında artış yaşanmış. Detaylarına baktığımızda; kur farkı gideri 616.8 milyon TL olarak açıklanmış. Bunun yanında 73.2 milyon TL ek faiz gideri söz konusu olmuş.
- Şirket zarar etmesine karşılık vergi yükü artarak sürüyor. Yılın ilk çeyreğinde 802.1 milyon TL vergi gideri olduğu görülüyor.

Bu kalemler eşliğinde operasyon dışı giderler ile şirket yüksek bir zarar yazmış. Bununla beraber finansal borç 75.7 milyar TL'ye ve net borç 57.8 milyar TL'ye yükselmiş.

Takvim ve mevsimsel etkiler ile şirketin yılın ikinci ve özellikle de üçüncü çeyrekte daha güçlü bilançolar açıklaması beklenebilir. Yalnız Hedge mekanizması dışında kalan kısımda yüksek kur farkı gideri beklenti üzeri zararda ana unsur olmuş. Önümüzdeki dönemde küresel ve yerel gelişmelerin etkisi ile kredi faizleri ve kur görünümü şirket için önemli konular olacak.

Operasyonel bir sorun olmaması nedeni orta-uzun vadede pozitif görüntü korunurken kur farkı ve faiz gideri eşliğinde kısa vadede baskı görülebilir.

**TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ**  
**EREN CAN UMUT**

**RİSK UYARISI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive 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. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.