

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %85,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,4 artışla 28.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %71,8 artışla 52 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %153,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,1 artışla 12.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %77,7 artışla 18 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.152 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 301 baz puan düşüşle %42,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 115 baz puan artışla %34,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %301,00 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,6 artışla 7.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 206,9 artışla 9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,0 düşüşle 64.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 28.073 mn TL satış geliri (kons: 28.093 mn TL; yıllık: +%57), 12.056 mn TL FAVÖK (kons: 11.828 mn TL; yıllık: +%47) ve 7.719 mn TL net kar (kons: 6.892 mn TL; yıllık: +%60) açıklamıştır. 3Ç23'te toplam yolcu sayısı yıllık %14 artışla 9,67 milyon, uluslararası yolcu sayısı %18 yükseliş kaydetmiştir (9A23: +%28). Satış gelirleri 3Ç22'ye kıyasla %4 azalışla 962 milyon euro olmuştur. 3Ç23'te misafir başına yan gelir yıllık %2,7 yükselişle 25,9 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 3Ç22'ye kıyasla %18 gerilemeyle ile yaklaşık 5,51 euro olmuştur. Toplam maliyetler ise yıllık %5 artışla 628 milyon euro olmuştur. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) yıllık %10 azalışla yaklaşık 3,60 euro olurken, yakıt hariç CASK %3 artışla yaklaşık 2,13 euro olmuştur. RASK-CASK makası 3Ç23'te yaklaşık 1,91 euro, 9A23'te ise yaklaşık 1,09 euro olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 3Ç22'ye kıyasla düzeltilmiş FAVÖK %11 düşüşle 418 milyon euro olarak açıklanmıştır. Şirket 3Ç22'de 253 milyon euro net kar (3Ç22: 278 mn euro) açıklamıştır. TL bazında rakamlar konsensüs beklentilerin üzerinde açıklanırken, birim karlılık yıldan yıla azalış kaydetmiştir. Euro bazında ise yıllık sonuçlar gerileme göstermiştir. Yakıt hariç CASK, yakıt maliyetlerinin yıllık olarak ılımlı olmasıyla maliyetler açısından önemli bir öncü gösterge olarak karşımıza çıkmaktadır. 3Ç23 'de "düşük yakıt maliyetiyle birlikte yüksek sezon" yaşanmasına rağmen, euro bazlı rakamlar, 3Ç22'deki olağanüstü güçlü birim gelir ortamına kıyasla düşük kalmıştır. Artan yolcu sayısı ve uluslararası uçuşlara yönelik kapasite aktarımı, yıllık rakamların üzerine çıkılmasına yardımcı olmamıştır (yan gelirler/yolcu sayısı yıllık bazda -%2,7). İlaveten 3Ç22'nin baz etkisi 3Ç23 finansallarının yorumlanmasına olumsuz yansımıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

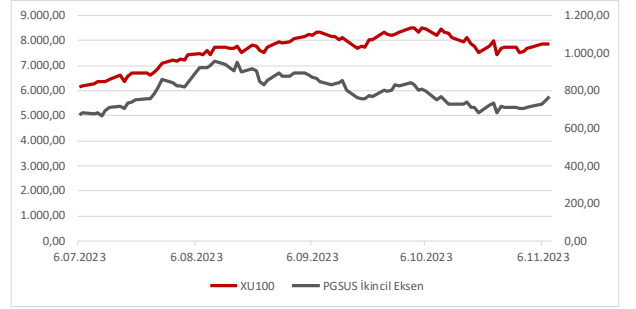
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	766,00
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	333,8 - 979,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	78.362
Firma Değeri (Milyon TL)	142.529
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	33.281
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	102,30
Dolanımdaki Paylar (%)	42,47
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	25%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay Önce)	29%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.721	1.721	2.197	2.617
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.264,05	1.498,60	1.786,25	1.487,69
Fiyat Aralığı	701,4 - 776,5	674 - 787,7	674 - 979,5	333,8 - 979,5

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	9,04	-3,89	-17,01	101,58
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,41	-7,14	6,05	80,28

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



PGSUS	Piyasa Değeri (mn TL):	78.362	Firma Değeri (mn TL):	142.529
--------------	------------------------	--------	-----------------------	---------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	51.975	30.255	71,8%	28.073	15.109	8.793	12.477	17.840	85,8%	57,4%
Brüt Kâr	14.913	8.158	82,8%	10.764	3.906	243	3.419	7.753	175,5%	38,8%
Faaliyet Karı	12.712	6.806	86,8%	9.808	3.176	-271	2.828	7.030	208,9%	39,5%
FAVÖK	18.008	10.134	77,7%	12.056	4.748	1.204	3.966	8.198	153,9%	47,1%
Net Kâr	9.046	2.948	206,9%	7.719	1.925	-598	4.152	4.838	301,0%	59,6%
Brüt Kar Marjı	28,7%	27,0%	173 bps	38,3%	25,9%	2,8%	27,4%	43,5%	1249 bps	-511 bps
Faaliyet Marjı	24,5%	22,5%	196 bps	34,9%	21,0%	-3,1%	22,7%	39,4%	1392 bps	-446 bps
FAVÖK Marjı	34,6%	33,5%	115 bps	42,9%	31,4%	13,7%	31,8%	46,0%	1152 bps	-301 bps
Net Kâr Marjı	17,4%	9,7%	766 bps	27,5%	12,7%	-6,8%	33,3%	27,1%	1476 bps	38 bps
Net Borç	64.167	42.035	52,7%	64.167	65.456	50.513	48.180	42.035	-2,0%	52,7%
Özkaynak	35.480	11.663	204,2%	35.480	26.823	18.026	18.045	11.663	32,3%	204,2%
Net Borç/ FAVÖK	2,9	4,0	-26,3%	2,9	3,6	3,4	3,4	4,0	-19,2%	-26,3%
Net Borç/ Özkaynak	1,8	3,6	-49,8%	1,8	2,4	2,8	2,7	3,6	-25,9%	-49,8%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	6,5	11,3	-42,8%	6,5	7,9	8,6	9,0	11,3	-18,3%	-42,8%
FK (Son 12A)	5,9	39,6	-85,0%	5,9	7,6	10,3	11,0	39,6	-21,8%	-85,0%
PD/ DD	2,2	6,7	-67,1%	2,2	2,9	4,3	4,3	6,7	-24,4%	-67,1%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.