

#### 4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %65,1 artışla 70.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %53,4 artışla 21.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 233 baz puan düşüşle %30,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %194,5 artışla 20.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirket, 4Ç23'de 18.557 mn TL satış geliri (kons: 18.515 mn TL), 3.618 mn TL FAVÖK (kons: 3.984 mn TL) ve 11.861 mn TL net kar (kons: 1.851 mn TL) açıklamıştır. 4Ç23'te toplam yolcu sayısı yıllık %15 artışla 8,13 milyon olmuştur. Şirketin uluslararası yolcu sayısı gelişimi, 9A23'te ana görünümü büyük ölçüde etkilemiş, 2023 yıl sonu rakamlarında bu etki devam etmektedir. Satış gelirleri 4Ç22'ye kıyasla %10 azalışla 609 milyon euro olmuştur. 4Ç23'te misafir başına yan gelir yıllık %10 düşüşle 24,3 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 4Ç22'ye kıyasla %23 gerilemeyle ile yaklaşık 4,17 euro olmuştur. Toplam maliyetler ise yıllık %12 artışla 564 milyon euro olmuştur. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) yıllık %5 azalışla yaklaşık 3,86 euro olurken, yakıt hariç CASK yatay bir seyirle yaklaşık 2,30 euro olmuştur. RASK-CASK makası 4Ç23'te yaklaşık 0,31 euro (4Ç22: 1,37 euro), 2023'te ise yaklaşık 0,90 euro (2022: 1,21 euro) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 4Ç22'ye kıyasla düzeltilmiş FAVÖK %43 düşüşle 131 milyon euro olarak açıklanmıştır. Şirket 4Ç23'de 389 milyon euro net kar (4Ç22: 254 mn euro) açıklamıştır. Ertelenmiş vergi gelirleri net kara önemli ölçüde katkı sağlamıştır. Çeyreklik olarak RASK-CASK makasının önemli ölçüde daralması ve euro bazında rakamlardaki yavaşlamanın devam etmesi nedeniyle finansal sonuçların ılımlı olduğunu düşünüyoruz. Daha olumlu bir tablo için şirketin RASK-CASK makasının özellikle düşük sezon dönemlerinde 1 euro üzerine çıkması gerekmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

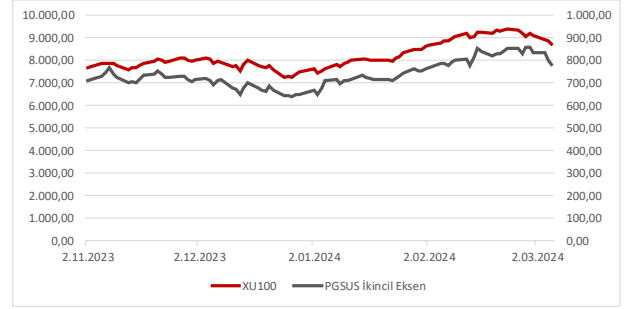
#### 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	781,50
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	403 - 979,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	79.947
Firma Değeri (Milyon TL)	164.852
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	33.952
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	102,30
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,47
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	25%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	25%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.857	3.857	2.534	2.133
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	3.233,41	2.734,68	1.935,66	1.505,59
Fiyat Aralığı	780 - 884,5	777 - 884,5	638 - 884,5	403 - 979,5

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-8,65	-0,82	13,26	57,05
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,51	-1,40	11,32	62,17

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



TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	42.732	70.532	65,1%
Brüt Kar	11.577	16.818	45,3%
Faaliyet Karı	9.634	13.823	43,5%
FAVÖK	14.099	21.626	53,4%
Net Kar	7.100	20.908	194,5%
Brüt Kar Marjı	27,1%	23,8%	-325bp
Faaliyet Kar Marjı	22,5%	19,6%	-295bp
FAVÖK Marjı	33,0%	30,7%	-233bp
Net Kar Marjı	16,6%	29,6%	1.303bp
Net Borç	48.180	84.905	76,2%
Net Borç/FAVÖK	3,4	3,9	14,89%
Net Borç/Özkaynak	2,7	1,6	-41,83%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43



#### 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 dayanarak 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 şekilde, 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 şekilde 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 bilgileri, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat her kişilere ait ve rasi olacaktır. Hiçbir şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.