

4Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 97,8 artışla 17.4 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %67,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 1,8 düşüşle 1.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.270 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 690 baz puan düşüşle %6,8 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte 11.9 milyar TL olurken, 1. çeyrekte 3.5 milyar TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net zararı %485,3 artışla 3.5 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,3 artışla 90.3 milyar TL olmuştur

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 17.391 mn TL satış geliri (kons: 16.716 mn TL; yıllık: +%98), 1.182 mn TL FAVÖK (kons: 1.072 mn TL; yıllık: +%2) ve 3.501 mn TL net zarar (kons: -3.310 mn TL; yıllık: +%486) açıklamıştır. 1Ç24'te toplam yolcu sayısı yıllık %28 artışla 8,1 milyon olmuştur. Şirketin uluslararası yolcu sayısı gelişimi, 2023'te yıllık %24 büyüme ile, ana görünümü büyük ölçüde etkilemiş olup, 1Ç24'te yıllık %32 yükseliş yaşanmıştır (1Ç24: 4,9 mn; 1Ç23: 3,7 mn). Satış gelirleri 1Ç23'e kıyasla %17 artışla 519 milyon euro olmuş, maliyetler yıllık %26 artmıştır. Düşük sezonda pek gösterge olmasa da, burada temel konu, yakıt maliyetlerinin genel maliyetlerin gerisinde kalması ve yıllık %23 yükselmesidir. 1Ç24'te misafir başına yan gelir yıllık %2 düşüşle 24,5 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 1Ç23'e kıyasla %9 gerilemeyle yaklaşık 3,66 euro olmuştur. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) yıllık %5 azalışla yaklaşık 3,97 euro olurken, yakıt hariç CASK %2 gerilemeyle yaklaşık 2,56 euro olmuştur. RASK-CASK makası 1Ç24'te 0,31 euro (1Ç23: -0,06 euro) negatif açıklanmıştır. Böylelikle düzeltilmiş FAVÖK %44 düşüşle 39 milyon euro olarak açıklanmıştır, FAVÖK marjı ise paralel olarak 810bp'lık daralma ile %7,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket 1Ç24'te 103 milyon euro net zarar (1Ç23: -22 mn euro) açıklamıştır. 1Ç23'e kıyasla artan finansal giderler net karı baskılamıştır (1Ç24: 97 mn euro; 1Ç23: 50 mn euro). Operasyonel faaliyetlerinden elde edilen serbest nakit akışı 142 milyon euro (1Ç23: 117 milyon euro) seviyesinde gerçekleşirken, yıllık büyümenin büyük kısmı işletme sermayesindeki değişikliklere bağlanabilir. Finansal sonuçlar beklentilerin altında kalırken, serbest nakit akışı üretimi, Euro Bölgesi enflasyonunun üzerindeki gelir artışıyla birlikte hafif olumlu algılanabilir. Son olarak, 2024'te %10-12 ASK (arz edilen koltuk km) büyümesi ve FAVÖK marjının %28-30 olması beklenmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 9,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

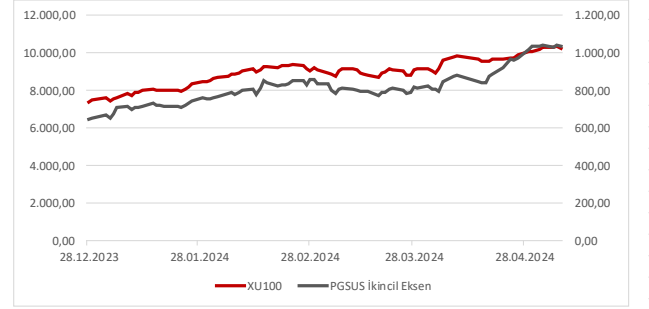
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ULAŞTIRMA
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	1.033,00
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	403 - 1078
Piyasa Değeri (Milyon TL)	105.676
Firma Değeri (Milyon TL)	195.927
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	44.871
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	102,30
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,46
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)	3.037	3.037	2.862	2.322
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	3.147,89	2.926,96	2.471,68	1.768,43
Fiyat Aralığı	1011 - 1078	832,5 - 1078	772,5 - 1078	403 - 1078

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,10	18,06	30,93	130,63
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,01	5,03	14,50	124,64

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



TL mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	8.793	17.391	97,8%	8.793	15.109	28.073	18.557	17.391	97,8%	-6,3%
Brüt Kar	243	-562	-331,4%	243	3.906	10.764	1.906	-562	-	-
Faaliyet Karı	-271	-1.585	484,2%	-271	3.176	9.808	1.110	-1.585	484,2%	-
FAVÖK	1.204	1.182	-1,8%	1.204	4.748	12.056	3.618	1.182	-1,8%	-67,3%
Net Kar	-598	-3.501	485,3%	-598	1.925	7.719	11.861	-3.501	485,3%	-
Brüt Kar Marjı	2,8%	-3,2%	-	2,8%	25,9%	38,3%	10,3%	-3,2%	-	-
Faaliyet Kar Marjı	-3,1%	-9,1%	-	-3,1%	21,0%	34,9%	6,0%	-9,1%	-	-
FAVÖK Marjı	13,7%	6,8%	-690bp	13,7%	31,4%	42,9%	19,5%	6,8%	-690bp	-1.270bp
Net Kar Marjı	-6,8%	-20,1%	-	-6,8%	12,7%	27,5%	63,9%	-20,1%	-	-
Net Borç	50.513	90.251	78,7%	50.513	65.456	64.167	84.905	90.251	78,7%	6,3%
Net Borç/FAVÖK	3,4	4,2	23,79%	3,4	3,6	2,9	3,9	4,2	23,79%	6,41%
Net Borç/Özkaynak	2,8	1,6	-41,65%	2,8	2,4	1,8	1,6	1,6	-41,65%	5,28%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sıracapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye 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 bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde 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 bizatihi bu kişilere ait ve raci 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.