

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %75,9 artışla 26.6 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %83,9 artışla 44 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %583,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,1 artışla 8.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %55,6 artışla 9.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.360 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 103 baz puan düşüşle %30,4 olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 384 baz puan düşüşle %21,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 1. çeyrekte 3.5 milyar TL olurken, 2. çeyrekte 4 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %107,6 artışla 4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %62,6 düşüşle 496.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,1 artışla 96.6 milyar TL olmuştur

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 26.573 mn TL satış geliri (kons: 25.662 mn TL; yıllık: +%76), 8.077 mn TL FAVÖK (kons: 6.742 mn TL; yıllık: +%70) ve 3.997 mn TL net kar (kons: 2.413 mn TL; yıllık: +%108) açıklamıştır. 2Ç24'te toplam yolcu sayısı yıllık %19 artışla 9,4 milyon olurken, ASK (arz edilen koltuk km) %11 yükselişle 16,9 milyar olmuştur. Böylece, yüksek doluluk faktörünün etkisiyle gelirler 2Ç23'ye göre %16 artışla 763 milyon euroya ulaşmıştır (2Ç24: %87,5, 2Ç23: %81,3). Yurt içi gelirler, 98 milyon euro (%43 artış) ile gelir bileşenleri arasında en yüksek oransal büyümeyi kaydetmiştir. Misafir başına yan gelir 2Ç23'teki 26,2 milyon euroya kıyasla 2Ç24'te 28,0 euro olarak gerçekleşmiş; bu da yıllık bazda %7'lik bir artışa işaret etmektedir. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 2Ç23'e kıyasla %4 artışla yaklaşık 4,51 euro olmuştur. Toplam maliyetler, daha yüksek personel nedeniyle yıllık %20 artarak 615 milyon euroya yükselmiş (son 5-6 çeyrekte alıştığımız gibi), bakım maliyeti artışı ise miktarsal olarak önemsiz olup, yine de %142 ile yıllık en yüksek yüzdeyi oluşturmaktadır. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) yıllık %8 azalışla yaklaşık 3,64 euro olurken, yakıt hariç CASK yaklaşık 2,29 euro olmuştur. RASK-CASK makası 2Ç24'te 0,87 euro (2Ç23: 0,96 euro) olarak açıklanmıştır. Böylelikle 2Ç24'te FAVÖK %4 yükselişle 230 milyon euro olarak açıklanmıştır, FAVÖK marjı ise %30,1 (2Ç23: %33,6) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2Ç24'te 112 milyon euro net kar (2Ç23: 91 mn euro) açıklamıştır. İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit, yüksek işletme sermayesi ihtiyaçlarına rağmen 1Y24'te 403 milyon euro (2Ç23: 338 mn euro) ile daha güçlü kalmıştır. Marjlardaki daralmanın sınırlı olması nedeniyle, finansal sonuçlar beklentilerin üzerinde açıklanırken, hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Sınırlı olumlu fiyatlamaya yansımalarının orta ve uzun vadeye bu aşamada sirayet etmesini beklemiyoruz. 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 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görürken, 2024 ve 2025 beklentilerimize göre 7.0x ve 6.3x çarpanlarından işlem görmektedir.

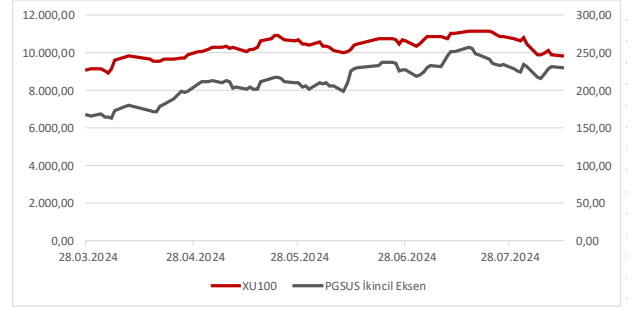
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ULAŞTIRMA
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	230,70
Hedef Fiyat	229
Potansiyel Getiri	-1%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	130,53 - 260
Piyasa Değeri (Milyon TL)	115.350
Firma Değeri (Milyon TL)	211.975
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	48.951
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,44
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	22%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	24%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	9.248	9.248	8.658	10.902
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.102,60	1.746,93	1.939,13	1.923,64
Fiyat Aralığı	215,8 - 238,2	213 - 260	195,5 - 260	130,53 - 260

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	5,83	-8,36	12,64	17,95
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,45	-7,44	6,90	93,89

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



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	23.902	43.964	83,9%	15.109	28.073	18.557	17.391	26.573	75,9%	52,8%
Brüt Kar	4.149	5.955	43,5%	3.906	10.764	1.906	-562	6.517	66,8%	-
Faaliyet Kar	2.904	3.674	26,5%	3.176	9.808	1.110	-1.585	5.260	65,6%	-
FAVÖK	5.952	9.259	55,6%	4.748	12.056	3.618	1.182	8.077	70,1%	583,2%
Net Kar	1.327	496	-62,6%	1.925	7.719	11.861	-3.501	3.997	107,6%	-
Brüt Kar Marjı	17,4%	13,5%	-381bp	25,9%	38,3%	10,3%	-3,2%	24,5%	-133bp	2.775bp
Faaliyet Kar Marjı	12,2%	8,4%	-379bp	21,0%	34,9%	6,0%	-9,1%	19,8%	-123bp	2.891bp
FAVÖK Marjı	24,9%	21,1%	-384bp	31,4%	42,9%	19,5%	6,8%	30,4%	-103bp	2.360bp
Net Kar Marjı	5,6%	1,1%	-442bp	12,7%	27,5%	63,9%	-20,1%	15,0%	230bp	3.517bp
Net Borç	65.456	96.625	47,6%	65.456	64.167	84.905	90.251	96.625	47,6%	7,1%
Net Borç/FAVÖK	3,6	3,9	7,26%	3,6	2,9	3,9	4,2	3,9	7,26%	-7,23%
Net Borç/Özkaynak	2,4	1,6	-33,65%	2,4	1,8	1,6	1,6	1,6	-33,65%	-0,97%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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 Ronensans 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 Sırapapılar 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 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 bizatihi 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.