

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 42,8 artışla 40.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları % 61,7 artışla 84 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %98,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 33,0 artışla 16 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %40,5 artışla 25.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 961 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 294 baz puan düşüşle %40,0 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 455 baz puan düşüşle %30,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %170,79 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 40,2 artışla 10,8 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %25,1 artışla 11,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,5 artışla 102 milyar TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 40.082 mn TL satış geliri (kons: 39.215 mn TL); 16.037 mn TL FAVÖK (kons: 15.575 mn TL) ve 10.824 mn TL net kar (kons: 9.798 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %13 artışla 1,09 milyar euro olmuştur. Bu büyüme, şirketin rotalardaki stratejik genişlemesini ve etkin doluluk yönetimini yansıtan yolcu hacimlerindeki yıllık %9'luk artıştan kaynaklanmıştır; genel doluluk faktörü %89,1'e (yıllık bazda +1,4 puan) ve uluslararası doluluk faktörü %86,6'ya ulaşmıştır. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 3Ç23'e kıyasla %4 artışla ile yaklaşık 5,76 euro olmuştur. Ek karlılığın temel faktörlerinden olan, misafir başına yan gelir 3Ç23'ye göre %27 artışla 30,2 milyon euro olmuş, bu da yan gelirleri yıllık bazda % 27 yükseltmiştir. 3Ç24'te FAVÖK %6 yükselişle 443 milyon euro olarak açıklanmıştır, FAVÖK marjı ise % 40,6 (3Ç23: %43,4) olarak gerçekleşmiştir. Net kar aynı zamanda güçlü karlılığı da yansıtmakta olup, bu çeyrekte yıllık %19 artışla 301 milyon euro'ya yükselmiştir. Maliyet tarafında şirket, uygun yakıt fiyatlandırma ortamından yararlanarak yakıt maliyetlerini yıllık bazda %5 azaltarak 244 milyon euro'ya düşürmeyi başarmıştır. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) genişletilmiş operasyonlar ve iş gücü nedeniyle personel giderlerindeki %80'lik önemli artışın yanı sıra bakım maliyetlerindeki %55'lik artış nedeniyle yıllık %8 artışla yaklaşık 3,87 euro olmuştur. Yakıt hariç CASK %22 yükselişle yaklaşık 2,59 euro olmuş, bu durum genel enflasyon baskılarını ve artan bakım faaliyetlerini yansıtmaktadır. Şirket, Eyl.24 sonu itibarıyla net borcu 2,44 milyar euro olan istikrarlı bir bilançoya sahiptir. Nakit ve eşdeğerleri önemli ölçüde artarak 2023 sonundaki 1,11 milyar euro'dan 1,58 milyar euro'ya yükselmiştir. 2024/09'da işletme nakit akışı 740 milyon euro ile güçlü bir seviyede gerçekleşmiş ve bu da şirketin filo genişletme ve yatırım stratejisini destekleyen bol miktarda serbest nakit akışına dönüşmüştür. Güçlü gelir artışı, etkili yan gelir performansı ve güçlü mali yönetim kombinasyonu, zorlu maliyet ortamında bile şirketi sürdürülebilir büyüme açısından olumlu bir konuma getirmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları, euro bazında ortalama FAVÖK büyümesi ve yolcu artışının tetiklediği kaliteli büyüme dışında, sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	244,00
Hedef Fiyat	229
Potansiyel Getiri	-6%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	130,53 - 260
Piyasa Değeri (Milyon TL)	122.100
Firma Değeri (Milyon TL)	223.953
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	52.460
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	500
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	25%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	22%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	7.215	5.928	6.808	9.911
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.696.281	1.395.312	1.587.437	1.877.971
Fiyat Aralığı	229,1-244,0	223,2-244,0	208,6-253,3	130,7-257,0
Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	6	-3	65
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	12	16	38
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
ESAS HOLDİNG A.Ş.	56,66			
Diğer	43,34			

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	51.975	84.046	61,7%	28.073	18.557	17.391	26.573	40.082	42,8%	50,8%
Brüt Kar	14.913	20.470	37,3%	10.764	1.906	-562	6.517	14.515	34,9%	122,7%
Faaliyet Karı	12.712	16.559	30,3%	9.808	1.110	-1.585	5.260	12.884	31,4%	145,0%
FAVÖK	18.008	25.295	40,5%	12.056	3.618	1.182	8.077	16.037	33,0%	98,6%
Net Kar	9.046	11.320	25,1%	7.719	11.861	-3.501	3.997	10.824	40,2%	170,8%
Brüt Kar Marjı	28,7%	24,4%	-434bp	38,3%	10,3%	-3,2%	24,5%	36,2%	-213bp	1.169bp
Faaliyet Kar Marjı	24,5%	19,7%	-476bp	34,9%	6,0%	-9,1%	19,8%	32,1%	-279bp	1.235bp
FAVÖK Marjı	34,6%	30,1%	-455bp	42,9%	19,5%	6,8%	30,4%	40,0%	-294bp	961bp
Net Kar Marjı	17,4%	13,5%	-394bp	27,5%	63,9%	-20,1%	15,0%	27,0%	-49bp	1.196bp
Net Borç	64.167	101.953	58,9%	64.167	84.905	90.251	96.625	101.953	58,9%	5,5%
Net Borç/FAVÖK	2,9	3,5	20,75%	2,9	3,9	4,2	3,9	3,5	20,75%	-9,01%
Net Borç/Özkaynak	1,8	1,4	-25,22%	1,8	1,6	1,6	1,6	1,4	-25,22%	-16,48%

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 Ronesans 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 Osmangazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırakapılar 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	Kapalıçarşı 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. Aslantepe 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 anlaşmalı 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 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.