

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %70,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,7 artışla 11.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %90,0 artışla 23.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %119,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %111,0 artışla 5.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %82,4 artışla 8.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 954 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 232 baz puan artışla %43,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 146 baz puan düşüşle %34,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %508,72 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %243,1 artışla 5.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %187,3 artışla 5.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,3 düşüşle 31.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 11.832 mn TL satış geliri (kons: 12.307 mn TL), 5.099 mn TL FAVÖK (kons: 4.899 mn TL; 3Ç22: 2.416 mn TL) ve 5.402 mn TL net kar (kons: 4.974 mn TL; 3Ç22: 1.574 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri son çeyreklerde görülen Almatı Havalimanı'nın olumlu performansı sonrası yıllık %24 artışla (2019: +%73) 422 milyon euro olmuştur. Her ne kadar küçük olsa da Ankara Havalimanı da yıllık %111'lik yükselişle 18 milyon euro'luk gelir kaydetmiştir. Olumlu performans tüm iştirakler/bağlı ortaklıklar genelinde yıllık olarak çift haneli olduğu gibi, hizmet tarafı da belirgin şekilde büyüme göstermiştir. Şirket 3Ç23'te yıllık bazda %17 yükselişle 35 milyon yolcuya hizmet vermiştir. Konsolide FAVÖK 3Ç23'te yıllık olarak %27 yükselişle (2019'a göre: +%48) 175 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %16'sını oluşturmaktadır (2Ç23: %20; 3Ç22: %17). 2Ç24'te dış hatlar terminali inşaatının tamamlanması Almatı için ana katalizör olacak olup, 30 Eylül itibariyle inşaatın %76'sı tamamlanmış bulunmaktadır. Hizmetlerde artışın yanı sıra havalimanı için gümrük vergisiz gelir (şu anda: -) yaratması beklenmektedir. Almatı Havalimanı 3. çeyrek özelinde %27 FAVÖK marjı ile şu anda düşük marjlı bir iş koludur. Ancak dış hatlar terminalinin tamamlanmasıyla FAVÖK'te kademeli iyileşme beklentimiz mevcuttur. Şirket yıllık %84 yükselişle 183,7 milyon euro (3Ç22: 98,2 milyon euro; 3Ç19: 88,8 milyon euro) net kar açıklamıştır. Tibah satışından 82,7 milyon euro tek seferlik gelir elde edilmiştir. 2023 yılında satış gelirlerinin 1.230-1.290 milyon euro (2022G: 1.051 mn euro), toplam yolcu sayısının 81-91 milyon (2022G: 78 mn), dış hat yolcu sayısının 52- 29 milyon (2022G: 50 mn), FAVÖK'ün 330-380 milyon euro (2022G: 322 mn euro), Net Borç/FAVÖK'ün x5-6 arasında (2022G: x5) ve yatırım harcamalarının 220- 260 milyon euro (2022G: 175 mn euro) olması beklenmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçları beklentilerin hafif üzerinde olup, hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

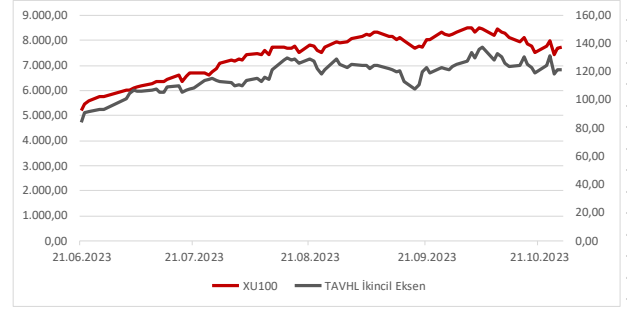
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	121,00
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	63,7 - 139,2
Piyasa Değeri (Milyon TL)	43.957
Firma Değeri (Milyon TL)	75.068
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	20.938
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	363,28
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,63
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	62%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	61%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.333	6.333	6.983	6.389
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	785,67	764,76	852,26	614,86
Fiyat Aralığı	115,7 - 132,7	115,7 - 139,2	106,1 - 139,2	63,7 - 139,2

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,68	-0,41	6,23	49,57
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

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



TAVHL				Piyasa Değeri (mn TL):		43.957		Firma Değeri (mn TL):		75.068	
TL mn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)	
Net Satışlar	23.817	12.534	90,0%	11.832	6.926	5.060	5.774	5.925	70,9%	99,7%	
Brüt Kâr	9.774	5.515	77,2%	5.428	2.815	1.532	2.190	2.839	92,8%	91,1%	
Faaliyet Karı	5.785	3.293	75,7%	3.706	1.644	435	575	1.757	125,4%	110,9%	
FAVÖK	8.294	4.548	82,4%	5.099	2.324	871	1.178	2.416	119,4%	111,0%	
Net Kâr	5.370	1.869	187,3%	5.402	887	-919	30	1.574	508,7%	243,1%	
Brüt Kar Marjı	41,0%	44,0%	-296 bps	45,9%	40,6%	30,3%	37,9%	47,9%	523 bps	-205 bps	
Faaliyet Marjı	24,3%	26,3%	-199 bps	31,3%	23,7%	8,6%	10,0%	29,7%	758 bps	166 bps	
FAVÖK Marjı	34,8%	36,3%	-146 bps	43,1%	33,6%	17,2%	20,4%	40,8%	954 bps	232 bps	
Net Kâr Marjı	22,5%	14,9%	763 bps	45,7%	12,8%	-18,2%	0,5%	26,6%	3284 bps	1908 bps	
Net Borç	31.111	19.131	62,6%	31.111	35.492	23.157	19.670	19.131	-12,3%	62,6%	
Özkaynak	39.367	22.975	71,3%	39.367	32.256	23.545	23.565	22.975	22,0%	71,3%	
Net Borç/ FAVÖK	3,3	3,8	-13,8%	3,3	5,2	3,8	3,4	3,8	-37,2%	-13,8%	
Net Borç/ Özkaynak	0,8	0,8	-5,1%	0,8	1,1	1,0	0,8	0,8	-28,2%	-5,1%	
FD/ FAVÖK (Son 12A)	7,9	12,6	-37,0%	7,9	11,7	11,1	11,1	12,6	-32,3%	-37,0%	
FK (Son 12A)	8,1	29,6	-72,5%	8,1	27,9	33,4	23,1	29,6	-70,9%	-72,5%	
PD/ DD	1,1	1,9	-41,9%	1,1	1,4	1,9	1,9	1,9	-18,3%	-41,9%	

Genel Müdürlük
Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Erenköy
Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy –(0216) 301 10 45

Nişantaşı
Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Niğde
Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

Bursa
Çekirge Mah. Çekirge Cad. Göçken Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Beylikdüzü
Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Levent
Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Suadiye
Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara
Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

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 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 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 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 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.