

**4Ç23 Finansal Sonuçları**

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

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,8 artışla 10.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net satışları %88,1 artışla 34.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %58,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,7 artışla 2.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre %82,2 artışla 10.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.293 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 24 baz puan düşüşle %20,2 olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre 97 baz puan düşüşle %30,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %60,01 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %7.121,0 artışla 2.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net karı %296,5 artışla 7.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirket, 4Ç23'de 10.616 mn TL satış geliri (kons: 9.355 mn TL), 2.141 mn TL FAVÖK (kons: 1.751 mn TL) ve 2.160 mn TL net kar (kons: -7 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide gelirleri Ankara, Gazipaşa ve son çeyreklerde görülen Almatı Havalimanı'nın olumlu performansı sonrası yıllık %15 artışla (2019: +%38) 328 milyon euro olmuştur. Tüm iştirakler/bağlı kuruluşların yıllık gelir artışıyla birlikte hizmet alanında da kalite performansı dikkat çekmektedir. Konsolide FAVÖK 4Ç23'te yıllık olarak %15 yükselişle (2019'a göre: +%38) 63 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Almatı Havalimanı FAVÖK'ü, konsolide FAVÖK'ün %27'sini oluşturmaktadır (3Ç23: %16; 4Ç22: %37). Şirket 4Ç23'te 24 milyon euro ertelenmiş vergi geliri katkısıyla 73 milyon euro net kar açıklamıştır (4Ç22: -7 milyon euro). 2024 yılında satış gelirlerinin 1.500-1.570 milyon euro (2023: 1.309,7 mn euro), toplam yolcu sayısının 100-110 milyon (2023: 96 mn), dış hat yolcu sayısının 67- 73 milyon (2023: 63 mn), FAVÖK'ün 430 -490 milyon euro (2023: 385 mn euro), Net Borç/FAVÖK'ün x3,5-4,5 arasında (2023: x4,3) ve yatırım harcamalarının 230- 270 milyon euro (2023: 214 mn euro) olması beklenmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

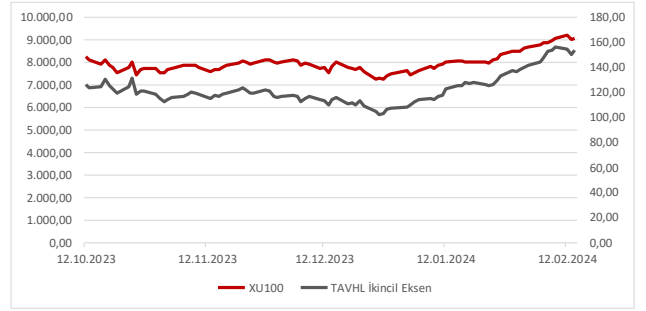
**4Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	153,50
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	63,7 - 158,2
Piyasa Değeri (Milyon TL)	55.764
Firma Değeri (Milyon TL)	90.530
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	26.588
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	363,28
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,68
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	64%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	62%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.299	4.299	3.144	4.989
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	661,46	466,19	389,65	528,76
Fiyat Aralığı	150 - 158,2	122,8 - 158,2	99,95 - 158,2	63,7 - 158,2

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,46	24,80	30,97	118,66
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,59	13,59	18,26	101,36

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	Δ	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	18.308	34.433	88,1%	5.774	5.060	6.926	11.832	10.616	83,8%	-10,3%
Brüt Kar	7.705	13.290	72,5%	2.190	1.532	2.815	5.428	3.516	60,5%	-35,2%
Faaliyet Karı	3.869	6.513	68,3%	575	435	1.644	3.706	727	26,4%	-80,4%
FAVÖK	5.726	10.435	82,2%	1.178	871	2.324	5.099	2.141	81,7%	-58,0%
Net Kar	1.899	7.530	296,5%	30	-919	887	5.402	2.160	7.121,0%	-60,0%
Brüt Kar Marjı	42,1%	38,6%	-349bp	37,9%	30,3%	40,6%	45,9%	33,1%	-481bp	-1.275bp
Faaliyet Kar Marjı	21,1%	18,9%	-222bp	10,0%	8,6%	23,7%	31,3%	6,8%	-311bp	-2.447bp
FAVÖK Marjı	31,3%	30,3%	-97bp	20,4%	17,2%	33,6%	43,1%	20,2%	-24bp	-2.293bp
Net Kar Marjı	10,4%	21,9%	1.150bp	0,5%	-18,2%	12,8%	45,7%	20,3%	1.983bp	-2.531bp
Net Borç	19.670	34.766	76,7%	19.670	23.157	35.492	31.111	34.766	76,7%	11,7%
Net Borç/FAVÖK	3,4	3,3	-3,01%	3,4	3,8	5,2	3,3	3,3	-3,01%	1,44%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-10,36%	0,8	1,0	1,1	0,8	0,7	-10,36%	-5,32%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
<b>Nişantaşı</b> Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	<b>Malatya</b> 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 anlaşılmalı 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.