

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %33,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 106,7 artışla 14.3 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları % 109,2 artışla 25.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %64,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 95,3 artışla 4.5 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %128,4 artışla 7.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 609 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 183 baz puan düşüşle %31,5 olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 242 baz puan artışla %28,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %740,69 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 182,6 artışla 2.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılında 31.6 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2024 yılında 2.8 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,9 düşüşle 42.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 14.132 mn TL satış geliri (yıllık: +%107), 4.502 mn TL FAVÖK (yıllık: +%95) ve 2.508 mn TL net kar (yıllık: +%183) açıklamıştır. Konsolide gelirler yolcu trafiğindeki yıllık hacim artışı (Almatı'daki yeni dış hatlar terminalinin Haziran başında faaliyete geçmesiyle hafif bir artış) ve birim fiyat artışları sonrasında yıllık %33 artışla 411 milyon euro olmuştur. Konsolide FAVÖK 2Ç24'te yıllık olarak %26 yükselişle 129 milyon euro olarak gerçekleşmiştir. Nakit faaliyet giderleri artış kaydetmiş olup, endişe verici düzeyde değildir (yıllık: +%37). Azınlık sonrası net kar, yatırım faaliyetlerinde ve bağlı ortaklık karlarındaki hafif artışla 72 milyon euro (yıllık: +%91) olarak açıklanmıştır. Şirket 2024 yılında satış gelirlerinin 1.500-1.570 milyon euro (2023: 1.310 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. Finansal sonuçların. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir (2025: x7,7). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz

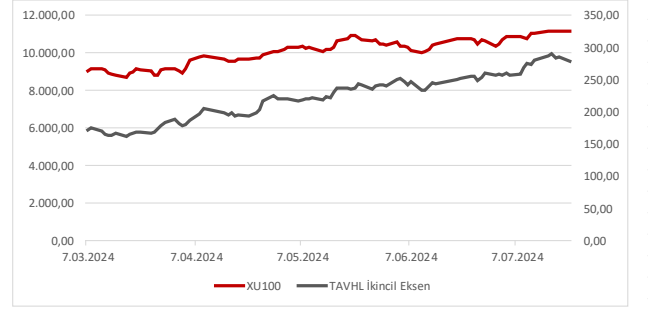
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ULAŞTIRMA
Sektör	
Fiyat	279,25
Hedef Fiyat	395
Potansiyel Getiri	41,45%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	99,95 - 294,75
Piyasa Değeri (Milyon TL)	101.446
Firma Değeri (Milyon TL)	144.336
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	49.695
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	363,28
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,99
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	66%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	66%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.559	2.559	3.061	4.301
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	728,60	677,50	737,55	644,21
Fiyat Aralığı	275 - 294,75	245,4 - 294,75	196 - 294,75	99,95 - 294,75

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,27	10,70	43,72	157,61
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,87	-1,14	17,84	107,67

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
Diğer	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	11.985	25.075	109,2%	6.926	11.832	10.616	10.763	14.312	106,7%	33,0%
Brüt Kar	4.347	9.638	121,7%	2.815	5.428	3.516	3.886	5.752	104,4%	48,0%
Faaliyet Kar	2.080	4.860	133,7%	1.644	3.706	727	1.712	3.149	91,5%	84,0%
FAVÖK	3.166	7.231	128,4%	2.305	5.129	2.141	2.729	4.502	95,3%	64,9%
Net Kar	-32	2.806	-	887	5.402	2.160	298	2.508	182,6%	740,7%
Brüt Kar Marjı	36,3%	38,4%	217bp	40,6%	45,9%	33,1%	36,1%	40,2%	-45bp	408bp
Faaliyet Kar Marjı	17,4%	19,4%	203bp	23,7%	31,3%	6,8%	15,9%	22,0%	-174bp	610bp
FAVÖK Marjı	26,4%	28,8%	242bp	33,3%	43,3%	20,2%	25,4%	31,5%	-183bp	609bp
Net Kar Marjı	-0,3%	11,2%	1.145bp	12,8%	45,7%	20,3%	2,8%	17,5%	471bp	1.475bp
Net Borç	35.492	42.889	20,8%	35.492	31.111	34.766	43.269	42.889	20,8%	-0,9%
Net Borç/FAVÖK	5,3	3,0	-43,66%	5,3	6,3	3,3	3,5	3,0	-43,66%	-15,89%
Net Borç/Özkaynak	1,1	0,8	-27,42%	1,1	0,8	0,7	0,9	0,8	-27,42%	-6,38%

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.