

3Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 55,2 artışla 18.4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları % 82,4 artışla 43.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 39,8 artışla 7.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %73,7 artışla 14.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 724 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 426 baz puan düşüşle %38,8 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 166 baz puan düşüşle %33,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,37 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 29,3 düşüşle 3.8 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %23,4 Fartışla 6.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

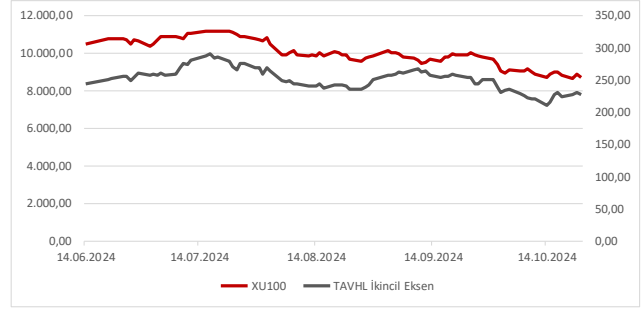
Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,9 düşüşle 40.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 18.365 mn TL satış geliri (kons: 18.234 mn TL); 7.131 mn TL FAVÖK (kons: 7.183 mn TL) ve 3.821 mn TL net kar (kons: 3.825 mn TL) açıklamıştır. Şirket, 2024 yılının ilk dokuz ayında, 9A23'e kıyasla %25 artışla 1.231,5 milyon euro satış geliri elde ederek, güçlü bir mali performans sergilemiştir. Bu büyüme, havalimanı ağlarındaki güçlü operasyonel ölçümlerden ve özellikle uluslararası segmentlerindeki etkileyici performansın kaynaklanmıştır. 9A24'te yıllık %28 yükselişle 411,3 milyon euro FAVÖK ve 0,7bp'lık artışla %33,4 FAVÖK marjı açıklamıştır. Konsolide gelirler birden fazla gelir akışındaki kazanımların desteğiyle yıllık %18 artışla 499,4 milyon euro olmuştur. Havacılık geliri 191,9 milyon euro'ya yükselirken (3Ç23'e +%14), yer hizmetleri gelirleri ise geçen yılki baz etkisi sonrası 120.0 milyon euro olmuştur (3Ç23'e göre +%28). Dinlenme salonu hizmetleri segmenti, 3Ç24'te 43,7 milyon euro ile önemli bir büyüme kaydetmiştir (3Ç23'e göre +%68), bu da premium seyahat hizmetlerinde güçlü bir iyileşmeye işaret etmektedir. Operasyon giderler çeşitli kategorilerde artış göstermiş; personel giderleri 119,4 milyon euro'ya (3Ç23'e göre +%33) ve yakıt maliyetleri 43,9 milyon euro'ya (3Ç23'e göre +%21) yükselmiştir. Konsolide FAVÖK 3Ç24'te yıllık olarak %12 yükselişle 196 milyon euro ve FAVÖK marjı hafif daralmayla %39,25 (3Ç23: %41,39) olarak gerçekleşmiştir. Maliyet baskına rağmen şirket, güçlü karlılığını korumuş ve azınlık hisseleri sonrası net kar 3Ç24'te 103,9 milyon euro'ya çıkmıştır. Şirket, Eylül 2024 itibarıyla 1.613,7 milyon euro tutarındaki toplam net borcuyla sağlıklı bir bilançoya sahiptir (Eylül 2023'e kıyasla %-3). Şirket 2024 - 2025 yılı beklentilerini paylaşmış ve temel parametrelerde güçlü büyüme öngörmüştür. Şirket 2024 yılında satış gelirlerinin 1.500-1.570 milyon euro olması ve 2022'den 2025'e kadar yıllık bileşik büyüme oranının %14-18 arasında olmasını beklemektedir. Toplam yolcu sayısının 100-110 milyon, dış hat yolcu sayısının 67- 73 milyon olması ve FAVÖK marjının 2022'deki %30,6'nın üzerinde gelmesi öngörülmektedir. Net Borç/FAVÖK'ün x3,5-4,5 arasında olması beklenmektedir. Şirketin ana yatırım odağı, 2025-2028 yıllarına yayılan 150-300 milyon euro'luk yatırımla Almatı Havalimanı'dır. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ULAŞTIRMA
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	226,60
Hedef Fiyat	395
Potansiyel Getiri	74%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	99,95 - 294,75
Piyasa Değeri (Milyon TL)	82.320
Firma Değeri (Milyon TL)	123.096
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	40.371
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	363,28
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,04
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)	2.020	2.020	2.106	3.011
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	461,58	467,13	521,50	558,56
Fiyat Aralığı	221,2 - 233,8	207,5 - 256,5	207,5 - 278,5	99,95 - 294,75
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,13	-10,70	-16,07	82,45
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,69	-11,86	-21,42	12,44
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	53,88			
TANK ÖWA ALPHA GMBH	46,12			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	23.817	43.440	82,4%	11.832	10.616	10.763	14.312	18.365	55,2%	28,3%
Brüt Kar	9.774	17.879	82,9%	5.428	3.516	3.886	5.752	8.241	51,8%	43,3%
Faaliyet Karı	5.785	10.144	75,3%	3.706	727	1.712	3.149	5.284	42,6%	67,8%
FAVÖK	8.294	14.408	73,7%	5.099	2.141	2.755	4.521	7.131	39,8%	57,7%
Net Kar	5.370	6.627	23,4%	5.402	2.160	298	2.508	3.821	-29,3%	52,4%
Brüt Kar Marjı	41,0%	41,2%	12bp	45,9%	33,1%	36,1%	40,2%	44,9%	-100bp	469bp
Faaliyet Kar Marjı	24,3%	23,4%	-94bp	31,3%	6,8%	15,9%	22,0%	28,8%	-255bp	677bp
FAVÖK Marjı	34,8%	33,2%	-166bp	43,1%	20,2%	25,6%	31,6%	38,8%	-426bp	724bp
Net Kar Marjı	22,5%	15,3%	-729bp	45,7%	20,3%	2,8%	17,5%	20,8%	-2.485bp	328bp
Net Borç	31.111	40.777	31,1%	31.111	34.766	43.269	42.889	40.777	31,1%	-4,9%
Net Borç/FAVÖK	3,3	2,5	-24,97%	3,3	3,3	3,5	3,0	2,5	-24,97%	-16,60%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-15,94%	0,8	0,7	0,9	0,8	0,7	-15,94%	-16,81%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorum İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans 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 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. Aslanteped. 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 kişisel olarak 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.