

**4Ç23 Finansal Sonuçları**

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

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %62,1 artışla 504.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %46,7 artışla 115.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 241 baz puan düşüşle %22,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %243,7 artışla 163 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 145.617 mn TL satış geliri (kons: 141.509 mn TL), 22.072 mn TL FAVÖK (kons: 26.256 mn TL) ve 93.500 mn TL net kar (kons: 9.573 mn TL) açıklamıştır. Şirket 4Ç22'ye göre dolar bazında, %7 artışla 5.119 milyon dolar gelir elde ederken, yolcu gelirleri %8 yükselişle 4.141 milyon dolar, teknik gelirler %53 artışla 156 milyon dolar olmuştur. Kargo gelirleri pandemi sonrası ortamda görülen normalleşme eğilimini %3 sınırlı azalışla sürdürürken 787 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Kargo tarafında yüksek baz etkisinin sonuna gelinmiş olup, 1Ç24 itibariyle normalleşme görmeyi beklemekteyiz. RASK (birimi başı gelir) yıllık %4 gerilemeyle yaklaşık 7,04 dolar olmuştur. 4Ç23'te, 4Ç22'ye göre yakıt giderleri %7 artışla 1.687 milyon dolar, personel giderleri %37 artışla 907 milyon dolar, havalimanı giderleri %30 yükselişle 393 milyon dolar, bakım giderleri %13 azalışla 232 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %16 artışla 317 milyon dolar ve operasyonel giderler (satışların maliyeti dahil) yıllık %17 artışla 4.871 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Stabil petrol fiyatlamasının 4Ç23'te yakıt maliyetlerinde düşüşe neden olmasıyla CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 8,28 dolar (yıllık bazda %1 artış) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket 4Ç22'ye kıyasla %15 azalışla 1.069 milyon dolar düzeltilmiş FAVÖK, %20,9 FAVÖK marjı ve %13 düşüşle 1.213 milyon dolar FAVKÖK, %23,7 FAVKÖK marjı elde etmiştir. Şirketin bağlı ortaklığı THY Teknik, 4Ç22'deki 102 milyon dolara kıyasla 4Ç23'te FAVKÖK'e 156 milyon dolar katkıda bulunmuştur. 4Ç22'de 473 milyon dolar net kar elde eden şirket 4Ç23'te %583 artışla 3.233 milyon dolar net kar açıklamıştır. Şirketin fonksiyonel para birimi USD olup, şirket vergi usul kanununa tabiidir. Şirketin uçakları gibi parasal olmayan varlıklar içerisinde yer alan varlıklara yeniden değerlendirme yapılmış ve tek seferlik gelir elde edilmiştir. Şirket 2023 yılında 3.043 milyon dolar ertelenmiş vergi geliri yazmıştır (enf.düz. öncesi net kar: 2.915 mn dolar; düzeltme sonrası: 6.106 mn dolar). Özetle, açıklanan finansal sonuçların hafif olumlu bir etki yaratmasını beklerken, tek seferlik enflasyon muhasebesi kazancı yoluyla kısa vadede olumlu/güçlü bir yansıma görebiliriz. Hisse son 12 aya göre 5,48x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

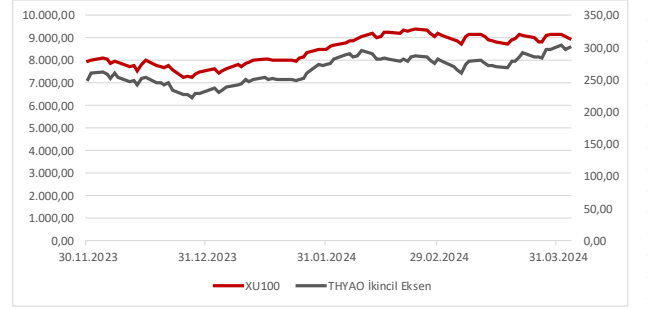
**4Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	300,00
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	123,4 - 308,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	414.000
Firma Değeri (Milyon TL)	656.746
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	208.872
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.380,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,45
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	33%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	35%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	37.599	37.599	37.261	39.325
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	11.201,49	10.226,37	10.266,97	8.900,59
Fiyat Aralığı	287,5 - 308,5	260,75 - 308,5	233,2 - 308,5	123,4 - 308,5

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,02	7,86	25,05	127,75
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,31	2,25	20,67	82,74

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	reel Δ
Net Satışlar	311.169	504.398	62,1%
Brüt Kar	75.641	119.446	57,9%
Faaliyet Karı	47.731	66.923	40,2%
FAVÖK	78.684	115.397	46,7%
Net Kar	47.429	163.003	243,7%
Brüt Kar Marjı	24,3%	23,7%	-63bp
Faaliyet Kar Marjı	15,3%	13,3%	-207bp
FAVÖK Marjı	25,3%	22,9%	-241bp
Net Kar Marjı	15,2%	32,3%	1.707bp
Net Borç	175.086	242.746	38,6%
Net Borç/FAVÖK	2,2	2,1	-5,47%
Net Borç/Özkaynak	1,0	0,5	-44,97%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Suadiye</b> 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 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 bilgileri, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat 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.