

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 79,4 artışla 147.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 30,2 artışla 15.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 463 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 398 baz puan düşüşle %10,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %92,59 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %56,9 artışla 6.9 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,4 artışla 248.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 147.238 mn TL satış geliri (kons: 146.463 mn TL; yıllık: +%79), 15.500 mn TL FAVÖK (kons: 19.446 mn TL; yıllık: +%30) ve 6.931 mn TL net kar (kons: 7.673 mn TL; yıllık: +%57) açıklamıştır. Şirketin 1Ç23'e kıyasla dolar bazında ASK (arz edilen koltuk km) yıllık %13 artışla 58,5 milyon olurken, satış gelirleri %10 yükselişle 4.769 milyon dolar olmuştur. 1Ç24'te yolcu gelirleri %5 yükselişle 3.824 milyon dolar, teknik gelirler %35 artışla 144 milyon dolar olmuştur. Kargo gelirleri pandemi sonrası ortamda görülen normalleşme eğilimini bozarak %27 artışla sürdürürken 750 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Kargo tarafında 1Ç23'teki yüksek baza rağmen ilgili kırımda olumlu görünümün altını çizmekte fayda görüyoruz. RASK (birimi başı gelir) yıllık %7 gerilemeyle yaklaşık 6,54 dolar olmuştur. Operasyonel maliyetler (satışların maliyeti dahil) %14 artışla 4.797 milyon dolar olurken, yakıt giderleri nispeten düşük yakıt birim maliyet gelişimi ile %4'lük düşüşle 1.537 milyon dolara ulaşarak yönetilebilir olmaya devam etmektedir. Personel giderlerinin %41 artışla 1.026 milyon dolara yükselmesi, marjları baskı altında bırakmıştır. 1Ç24'te uçak sahipliği (amortisman ve uçak kira giderleri dahil) %19 artışla 609 milyon dolar, havalimanı giderleri %12 yükselişle 404 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %3 artışla 325 milyon dolar ve bakım giderleri %5 yükselişle 256 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 8,21 dolar (yıllık bazda %1 artış) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket yıllık %3 azalışla 626 milyon dolar düzeltilmiş FAVÖK, %13,1 FAVÖK marjı (1Ç23: %14,9) ve %1 artışla 779 milyon dolar FAVKÖK, %16,3 FAVKÖK marjı (1Ç23: %17,7) elde etmiştir. 1Ç23'te 233 milyon dolar olan net kar, 1Ç24'te %3 hafif azalışla 226 milyon dolar olmuştur. Şirket 1Ç24'te 58 milyon dolar ertelenmiş vergi geliri yazmış, net kara katkı sağlamıştır. Hisse son 12 aya göre 5,49x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

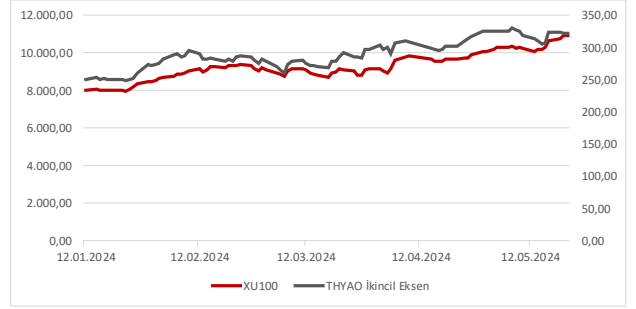
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	321,50
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	132,1 - 332
Piyasa Değeri (Milyon TL)	443.670
Firma Değeri (Milyon TL)	692.148
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	223.831
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.380,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,45
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	29%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	33%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	40.781	40.781	37.011	40.002
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	13.145,53	11.823,26	11.076,85	9.847,78
Fiyat Aralığı	310 - 330	303,5 - 332	260,75 - 332	132,1 - 332

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,42	4,87	10,82	136,24
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,58	11,90	15,13	141,39

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



TL mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	82.057	147.238	79,4%	82.057	107.633	169.091	145.617	147.238	79,4%	1,1%
Brüt Kar	12.218	16.140	32,1%	12.218	27.250	57.125	22.853	16.140	32,1%	-29,4%
Faaliyet Karı	2.530	-908	-135,9%	2.530	15.300	42.304	6.789	-908	-	-
FAVÖK	11.908	15.500	30,2%	11.908	25.623	55.794	22.072	15.500	30,2%	-29,8%
Net Kar	4.418	6.931	56,9%	4.418	13.754	51.331	93.500	6.931	56,9%	-92,6%
Brüt Kar Marjı	14,9%	11,0%	-393bp	14,9%	25,3%	33,8%	15,7%	11,0%	-393bp	-473bp
Faaliyet Kar Marjı	3,1%	-0,6%	-	3,1%	14,2%	25,0%	4,7%	-0,6%	-	-
FAVÖK Marjı	14,5%	10,5%	-398bp	14,5%	23,8%	33,0%	15,2%	10,5%	-398bp	-463bp
Net Kar Marjı	5,4%	4,7%	-68bp	5,4%	12,8%	30,4%	64,2%	4,7%	-68bp	-5,950bp
Net Borç	173.670	248.478	43,1%	173.670	210.535	196.328	242.746	248.478	43,1%	2,4%
Net Borç/FAVÖK	2,1	2,1	-0,99%	2,1	2,3	1,7	2,1	2,1	-0,99%	-0,73%
Net Borç/Özkaynak	0,9	0,5	-46,91%	0,9	0,8	0,6	0,5	0,5	-46,91%	-9,24%

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 Ronesans 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 Sırapaplar 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	Kapalıcaşı 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.