

2Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 69,9 artışla 182.9 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları % 74,0 artışla 330.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %119,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 32,9 artışla 34.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %32,1 artışla 49.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 810 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 518 baz puan düşüşle %18,6 olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 477 baz puan düşüşle %15,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %338,54 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 121,0 artışla 30.4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 105,4 artışla 37.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,3 düşüşle 235.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 182.875 mn TL satış geliri (kons: 179.104 mn TL; yıllık: +%70), 34.065 mn TL FAVÖK (kons: 39.266 mn TL; yıllık: +%33) ve 30.395 mn TL net kar (kons: 22.197 mn TL; yıllık: +%121) açıklamıştır. Şirketin 2Ç23'e kıyasla dolar bazında ASK (arz edilen koltuk km) yıllık %8 artışla 63,6 milyon olurken, satış gelirleri %10 yükselişle 5.661 milyon dolar olmuştur. 2Ç24'te yolcu gelirleri %4 yükselişle 4.597 milyon dolar, teknik gelirler %20 artışla 140 milyon dolar olmuştur. Kargo gelirleri önceki çeyreğe benzer şekilde %48 artışla sürdürürken 885 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. RASK (birimi başı gelir) yıllık %3 gerilemeyle 2Ç24'te yaklaşık 7,22 dolar olmuştur. Operasyonel maliyetler (satışların maliyeti dahil) %16 artışla 5.151 milyon dolar olurken, yakıt giderleri %15'lik artışla 1.586 milyon dolara ulaşarak dikkat çekmiştir. Personel giderlerinin %30 artışla 1.091 milyon dolara yükselmesi, marjları baskı altında bırakmıştır. 2Ç24'te uçak sahipliği (amortisman ve uçak kira giderleri dahil) %20 artışla 644 milyon dolar, havalimanı giderleri %4 yükselişle 426 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %6 artışla 356 milyon dolar ve bakım giderleri %11 yükselişle 261 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 8,10 dolar (yılılık bazda %8 artış) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket yıllık %15 azalışla 1.202 milyon dolar düzeltilmiş FAVÖK, %21,2 FAVÖK marjı (2Ç23: %27,4) ve %12 azalışla 1.371 milyon dolar FAVKÖK, %24,2 FAVKÖK marjı (2Ç23: %30,1) elde etmiştir. 2Ç23'te 635 milyon dolar olan net kar, 2Ç24'te %49 yükselişle 943 milyon dolar olmuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,4x FD/Düzeltilmiş FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz

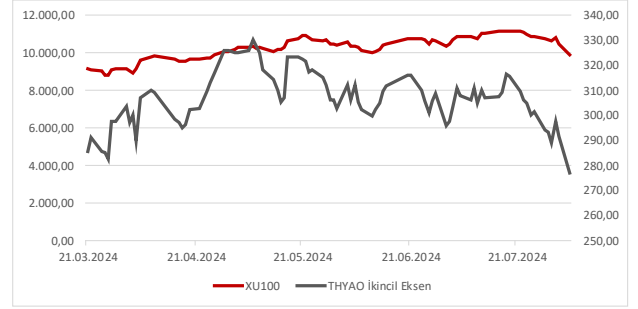
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ULAŞTIRMA
Sektör	ULAŞTIRMA
Fiyat	277,00
Hedef Fiyat	406
Potansiyel Getiri	47%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	203 - 332
Piyasa Değeri (Milyon TL)	382.260
Firma Değeri (Milyon TL)	617.471
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	192.353
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.380,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,32
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	26%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	32%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	25.400	25.400	30.865	36.616
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	7.340,07	8.546,53	9.566,65	9.867,31
Fiyat Aralığı	271,25 - 298,25	271,25 - 318,71	271,25 - 330,7	203 - 332

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,78	-10,06	-14,77	11,33
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,87	-1,14	17,84	107,67

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	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	189.690	330.113	74,0%	107.633	169.091	145.617	147.238	182.875	69,9%	24,2%
Brüt Kar	39.468	51.386	30,2%	27.250	57.125	22.853	16.140	35.246	29,3%	118,4%
Faaliyet Karı	17.830	15.604	-12,5%	15.300	42.304	6.789	-908	16.512	7,9%	-
FAVÖK	37.531	49.565	32,1%	25.623	55.794	22.072	15.500	34.065	32,9%	119,8%
Net Kar	18.172	37.326	105,4%	13.754	51.331	93.500	6.931	30.395	121,0%	338,5%
Brüt Kar Marjı	20,8%	15,6%	-524bp	25,3%	33,8%	15,7%	11,0%	19,3%	-604bp	831bp
Faaliyet Kar Marjı	9,4%	4,7%	-467bp	14,2%	25,0%	4,7%	-0,6%	9,0%	-519bp	965bp
FAVÖK Marjı	19,8%	15,0%	-477bp	23,8%	33,0%	15,2%	10,5%	18,6%	-518bp	810bp
Net Kar Marjı	9,6%	11,3%	173bp	12,8%	30,4%	64,2%	4,7%	16,6%	384bp	1.191bp
Net Borç	210.535	235.211	11,7%	210.535	196.328	242.746	248.478	235.211	11,7%	-5,3%
Net Borç/FAVÖK	2,3	1,8	-19,06%	2,3	3,5	2,1	2,1	1,8	-19,06%	-11,61%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,4	-46,14%	0,8	0,6	0,5	0,5	0,4	-46,14%	-12,51%

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.