

3Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 31,2 artışla 221.8 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları % 53,8 artışla 551.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %73,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 artışla 59.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %16,4 artışla 108.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 801 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 636 baz puan düşüşle %26,6 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 633 baz puan düşüşle %19,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %69,57 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,4 artışla 51.5 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %27,9 artışla 88.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

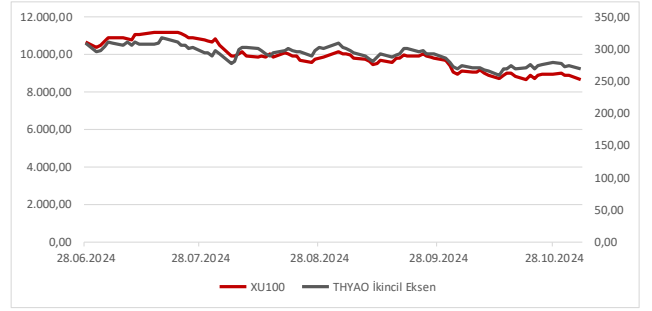
Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,0 artışla 282.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 221.815 mn TL satış geliri (kons: 222.412 mn TL); 59.088 mn TL FAVÖK (kons: 69.540 mn TL) ve 51.540 mn TL net kar (kons: 46.466 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 3Ç23'e kıyasla dolar bazında ASK (arz edilen koltuk km) yıllık %5 artışla 68,7 milyon olurken, satış gelirleri %5 yükselişle 6.630 milyon dolar olmuştur. 3Ç24'te yolcu gelirleri yatay kalarak 5.550 milyon dolar, teknik gelirler %20 azalışla 120 milyon dolar olmuştur. Kargo gelirleri önceki iki çeyreğe benzer şekilde %47 artışla 911 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. RASK (birimi başı gelir) yıllık %5 gerilemeyle 3Ç24'te yaklaşık 8,08 dolar olmuştur. Operasyonel maliyetler (satışların maliyeti dahil) %14 artışla 5.418 milyon dolar olurken, yakıt giderleri %2'lik azalışla 1.662 milyon dolar olmuştur. Personel giderlerinin, ana gider kalemi olmaya devam ederek, %54 yükselişle 1.209 milyon dolara yükselmesi, marjları baskı altında bırakmıştır. 3Ç24'te uçak sahipliği giderleri (amortisman ve uçak kira giderleri dahil) %20 artışla 627 milyon dolar, havalimanı giderleri %8 yükselişle 485 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %8 azalışla 325 milyon dolar ve bakım giderleri %8 yükselişle 301 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 7,88 dolar (yıllık bazda %9 artış) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket yıllık %10 azalışla 2.167 milyon dolar FAVÖK, %32,7 FAVÖK marjı (3Ç23: %37,9) ve %8 azalışla 2.334 milyon dolar FAVKÖK, %35,2 FAVKÖK marjı (3Ç23: %40,2) elde etmiştir. 3Ç23'te 1.920 milyon dolar olan net kar, 3Ç24'te %20 azalışla 1.543 milyon dolar olmuştur. Kar marjları bir miktar düşük kalırken, gelir büyümesi geçen yılki yüksek baza rağmen zorlu çalışma ortamında bile devam etmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

3Ç24 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | |
|---|-------------|
| Sektör | ULAŞTIRMA |
| Fiyat | 268,50 |
| Hedef Fiyat | 406 |
| Potansiyel Getiri | 51% |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı | 221,6 - 332 |
| Piyasa Değeri (Milyon TL) | 370.530 |
| Firma Değeri (Milyon TL) | 652.725 |
| Fiili Dolanım PD (Milyon TL) | 186.512 |
| Ödenmiş Sermaye (Milyon TL) | 1.380,00 |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 50,34 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son) | 26% |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce) | 26% |

| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 1Y |
|----------------------------------|-----------|-------------|----------------|-------------|
| Ortalama İşlem Miktarı (Bin) | 16.921 | 16.921 | 25.315 | 32.477 |
| Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 4.632,07 | 5.448,55 | 7.267,33 | 9.202,97 |
| Fiyat Aralığı | 267 - 280 | 257,5 - 280 | 257,5 - 309,75 | 221,6 - 332 |
| Hisse Performans(%) | 1H | 1A | 3A | 1Y |
| Nominal Getiri | -3,42 | -1,92 | -7,89 | 18,96 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | -3,15 | -4,89 | -17,28 | 12,43 |
| Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %) | | | | |
| Diğer | | 50,48 | | |
| TÜRKİYE VARLIK FONU | | 49,12 | | |



| TL mn | 2023/09 | 2024/09 | Δ | 3Ç23 | 4Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | 3Ç24 | Δ(y/y) | Δ(ç/ç) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Net Satışlar | 358.781 | 551.928 | 53,8% | 169.091 | 145.617 | 147.238 | 182.875 | 221.815 | 31,2% | 21,3% |
| Brüt Kar | 96.593 | 112.325 | 16,3% | 57.125 | 22.853 | 16.140 | 35.246 | 60.939 | 6,7% | 72,9% |
| Faaliyet Karı | 60.134 | 56.156 | -6,6% | 42.304 | 6.789 | -908 | 16.512 | 40.552 | -4,1% | 145,6% |
| FAVÖK | 93.325 | 108.653 | 16,4% | 55.794 | 22.072 | 15.500 | 34.065 | 59.088 | 5,9% | 73,5% |
| Net Kar | 69.503 | 88.866 | 27,9% | 51.331 | 93.500 | 6.931 | 30.395 | 51.540 | 0,4% | 69,6% |
| Brüt Kar Marjı | 26,9% | 20,4% | -657bp | 33,8% | 15,7% | 11,0% | 19,3% | 27,5% | -631bp | 820bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 16,8% | 10,2% | -659bp | 25,0% | 4,7% | -0,6% | 9,0% | 18,3% | -674bp | 925bp |
| FAVÖK Marjı | 26,0% | 19,7% | -633bp | 33,0% | 15,2% | 10,5% | 18,6% | 26,6% | -636bp | 801bp |
| Net Kar Marjı | 19,4% | 16,1% | -327bp | 30,4% | 64,2% | 4,7% | 16,6% | 23,2% | -712bp | 661bp |
| Net Borç | 196.328 | 282.195 | 43,7% | 196.328 | 242.746 | 248.478 | 235.211 | 282.195 | 43,7% | 20,0% |
| Net Borç/FAVÖK | 1,7 | 2,2 | 25,29% | 1,7 | 2,1 | 2,1 | 1,8 | 2,2 | 25,29% | 16,95% |
| Net Borç/Özkaynak | 0,6 | 0,5 | -20,22% | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | -20,22% | 8,16% |

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 Çormu 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. Aslantepe 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 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 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 şekilde 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 şekilde 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 racı olacaktır. Hiçbir şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.