

04.04.2024 09:00

THYAO (EÜ) 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

4Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	145,617	140,705	141,897
FVAÖK (TLmn)	22,072	25,319	24,264
FVAÖK Marjı	15.2%	18.0%	17.1%
Net Kar (TLmn)	93,500	9,315	9,333

Ertelenmiş vergi gelirinin katkısı ile güçlü net kar

- THYAO 4Ç23'te piyasa beklentisinin %904 üstünde 93,500mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %946 artmıştır.
- Net kardaki önemli ölçüdeki sapma, 88,112mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanmıştır. Ertelenmiş vergi geliri, VUK mali tablolarına uygulanan enflasyon muhasebesi nedeniyle kaydedilmiştir.
- 4Ç23'de kaydedilen 145,617TL'lik gelir yıllık %65 artarken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Gelir artışında yolcu trafiğindeki artış etkili olmuştur.
- Çeyrek esnasında birim yolcu gelirleri ABD\$ bazında yıllık %4.3 daralırken, 2023'ün tamamında ise yıllık %4 artmıştır.
- Şirket'in taşıdığı kargo miktarı 4Ç23'te ton olarak yıllık olarak %12.3 artarken, kargo gelirleri ABD\$ bazında yıllık %3.3 azalmış ve 4Ç23'te konsolide gelirlerin %15.4'ünü ve 2023'ün tamamında ise %12.4'ünü oluşturmuştur.
- THYAO 4Ç23'te piyasa beklentisinin %13 altında 22,072mn TL FVAÖK açıklamıştır. %15.2 olan konsolide FVAÖK marjı, yıllık 8.3 puan daralırken piyasa beklentisi olan %18.0'in 2.8puan altında gerçekleşmiştir.
- Akaryakıt Etkisi Hariç AKK başına birim gider 4Ç23'te ABD\$ cinsinden yıllık %6.8 artmıştır.
- THYAO 2023 yılı karından temettü ödememe kararı almıştır.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- THYAO'un 4Ç23 net karı ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Bu nedenle, 4Ç23 sonuçlarını olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- THYAO için "Endeks Üzeri Getiri" (EÜ) olan tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 396TL ile sürdürüyoruz.
- Şirket bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

THYAO Özet Finansal Sonuçlar					Değişim					
(mn TL)	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	12A22	12A23	4Ç23/4Ç22	4Ç23/3Ç23	12A23/12A22
Net Satışlar	88,049	82,057	107,633	169,091	145,617	311,169	504,398	65%	-14%	62%
Brüt Kar	19,939	12,218	27,250	57,125	22,853	75,641	119,446	15%	-60%	58%
Faaliyet Karı	11,492	2,530	15,300	42,304	6,789	47,731	66,923	-41%	-84%	40%
FVAÖK	20,627	11,908	25,623	55,794	22,072	78,684	115,397	7%	-60%	47%
Net Diğer Gelir/Gider	1,199	-379	1,839	4,084	-1,042	1,080	4,502	a.d.	a.d.	317%
Yatırım Faal. Gelirler	2,363	2,634	4,394	7,613	6,024	5,176	22,522	155%	-21%	335%
Finansal Gelirler (net)	-6,600	665	-3,310	4,404	-9,283	-4,764	-9,381	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	170	-803	-5,322	-10,271	88,112	-3,971	71,716	51731%	a.d.	a.d.
Net Kar	8,936	4,418	13,754	51,331	93,500	47,429	163,003	946%	82%	244%
Net Nakit	-175,086	-173,670	-210,535	-196,328	-242,746	-175,086	-242,746			
Çalışma Sermayesi	-2,332	-319	1,157	2,719	557	-2,332	557			
Özsermaye	181,427	191,307	268,885	343,400	457,112	181,427	457,112			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	22.6%	14.9%	25.3%	33.8%	15.7%	24.3%	23.7%	-7 puan	-18.1 puan	-0.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	13.1%	3.1%	14.2%	25.0%	4.7%	15.3%	13.3%	-8.4 puan	-20.4 puan	-2.1 puan
FVAÖK Marjı	23.4%	14.5%	23.8%	33.0%	15.2%	25.3%	22.9%	-8.3 puan	-17.8 puan	-2.4 puan
Net Kar Marjı	10.1%	5.4%	12.8%	30.4%	64.2%	15.2%	32.3%	54.1 puan	33.9 puan	17.1 puan

Analist: Halil Kahve
+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr