

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,91 artışla 21.277 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %38,74 artışla 82.151 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,67 artışla 4.544 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %50,61 artışla 25.289 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 625 baz puan artışla %21,4 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 243 baz puan artışla %30,8 olmuştur.

Net zararı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1661,59 artışla 1.209 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %57,06 azalışla 2.816 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

EUR bazlı rakamlarına göre, net satışlar 4Ç25'te 433,4 milyon EUR olarak gerçekleşti (Gedik: 452,7 milyon EUR, kons: 453,6 milyon EUR), bu da beklentilerin altında bir gelir anlamına gelmektedir. FAVÖK, yıllık bazda %19 artışla 93 milyon Euro civarında gerçekleşti (Gedik: 92,0 milyon Euro, kons: 95,9 milyon Euro) ve tahminlerle büyük ölçüde uyumlu olmuştur. Net kar, nakit dışı ve tek seferlik etkiler nedeniyle beklentilerin önemli ölçüde altında kalmıştır. Şirket, 2025 yılında 76 milyon euro ertelenmiş vergi gideri (özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar dahil), 36 milyon euro döviz çevrim etkisi ve 7,5 milyon avro nakit olmayan tek seferlik faiz swap etkisi dahil olmak üzere toplam 119 milyon euro negatif nakit dışı etki kaydetmiştir. Daha yüksek finansman giderleri ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların daha zayıf katkısı da kârlılığı olumsuz etkilemiştir. Genel olarak, operasyonel performans nispeten dirençli kalırken, önemli ölçüde beklentilerin altında kalan net kar, sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendirmemize neden oluyor. Şirket, 2026 yılı için toplam yolcu trafiğinin 116-123 milyon (2025: 113 milyon) ve uluslararası yolcu trafiğinin 78-83 milyon (2025: 75 milyon) olacağını öngörmektedir. Şirket, 1,880-1,980 milyon euro (2025: 1,823 milyon euro) gelir ve 590-650 milyon euro (2025: 560 milyon euro) FAVÖK beklemektedir. Yatırım harcamalarının 330 milyon euro'nun altında kalacağı öngörülmektedir (2025: 201 milyon euro). **(SINIRLI NEGATİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

| | |
|---|-------------------|
| Sektör | HAVACILIK |
| Bloomberg / Reuters Kodu | TAVHL:TI/TAVHL:IS |
| Fiyat (TL/hisse) | 361,25 |
| Hedef Fiyat | 450 |
| Potansiyel Getiri | %24,57 |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL) | 212,80-369,00 |
| Piyasa Değeri(milyon TL) | 131.235 |
| Firma Değeri(milyon TL) | 192.652 |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL) | 62.993 |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL) | 363 |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 48,00 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son) | %73,55 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %70,74 |

| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 2.723 | 2.793 | 2.416 | 2.734 |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL) | 979.047 | 962.227 | 763.593 | 716.667 |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse) | 355,0-365,0 | 316,8-366,8 | 254,5-366,8 | 214,5-366,8 |

| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
|--------------------------------|----|----|----|-----|
| Nominal Getiri | 12 | 42 | 43 | 36 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 7 | 10 | - | -5 |

| Ortaklık Yapısı | Sermaye Payı (%) |
|---------------------|------------------|
| Diğer | 53,88 |
| TANK ÖWA ALPHA GMBH | 46,12 |
| - | - |
| - | - |
| - | - |

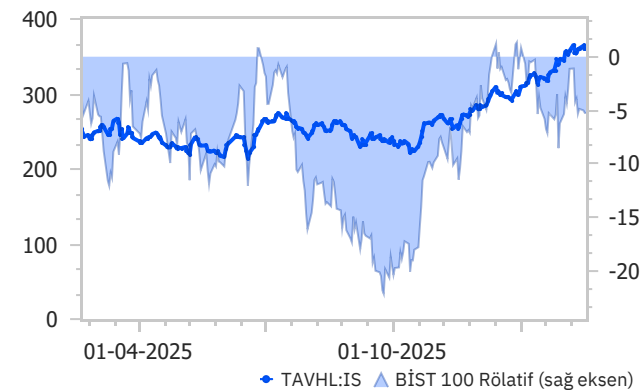
Şirket Faaliyet Alanı

YURTIÇİ VE YURTDIŞINDA HAVALİMANI TERMİNAL İŞLETMECİLİĞİ VE TERMİNAL HİZMETLERİ

| TL mn | 2024/12 | 2025/12 | Δ | 4Ç24 | 1Ç25 | 2Ç25 | 3Ç25 | 4Ç25 | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|---------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Net Satışlar | 59.211 | 82.151 | %38,7 | 15.771 | 14.419 | 19.539 | 26.917 | 21.277 | %34,9 | -%21,0 |
| Brüt Kâr | 21.486 | 33.127 | %54,2 | 3.607 | 5.051 | 8.105 | 12.699 | 7.271 | %101,5 | -%42,7 |
| Faaliyet Kârı | 9.399 | 16.330 | %73,7 | -745 | 2.054 | 4.185 | 8.090 | 2.001 | - | -%75,3 |
| FAVÖK | 16.791 | 25.289 | %50,6 | 2.383 | 3.423 | 6.301 | 11.022 | 4.544 | %90,7 | -%58,8 |
| Net Kâr | 6.558 | 2.816 | -%57,1 | -69 | -1.738 | -192 | 5.954 | -1.209 | % | 1661,6 |
| Brüt Kâr Marjı | %36,3 | %40,3 | 404bp | %22,9 | %35,0 | %41,5 | %47,2 | %34,2 | 1.130bp | 1.301bp |
| Faaliyet Marjı | %15,9 | %19,9 | 400bp | -%4,7 | %14,2 | %21,4 | %30,1 | %9,4 | 1.413bp | 2.065bp |
| FAVÖK Marjı | %28,4 | %30,8 | 243bp | %15,1 | %23,7 | %32,2 | %40,9 | %21,4 | 625bp | 1.959bp |
| Net Kâr Marjı | %11,1 | %3,4 | -765bp | -%0,4 | -%12,1 | -%1,0 | %22,1 | -%5,7 | - | - |
| Net Borç | 49.295 | 61.417 | %24,6 | 49.295 | 57.820 | 63.533 | 59.625 | 61.417 | %24,6 | %3,0 |
| Net Döviz Pozisyonu | -7.976 | -9.190 | %15,2 | -7.976 | -7.296 | -9.195 | -5.547 | -9.190 | %15,2 | %65,7 |
| Net Borç/FAVÖK | 2,9 | 2,4 | -%17,3 | 2,9 | 3,3 | 3,3 | 2,6 | 2,4 | -%17,3 | -%5,8 |
| Net Borç/Özkaynak | 0,8 | 0,8 | -%7,5 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 0,8 | -%7,5 | %3,6 |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.