

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %58,54 artışla 111.823 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %46,89 artışla 31.765 milyon TRL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK marjı 225,43 baz puan düşüşle %28,41 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %36,46 düşüşle 13.285 milyon TRL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net borcu %28,32 yükselişle 108.951 milyon TRL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 27.776 mn TL satış geliri (kons: 27.158 mn TL; Gedik: 26.983 mn TL; yıllık: +%50), 6.470 mn TL FAVÖK (kons: 5.915 mn TL; Gedik: 5.634 mn TL; yıllık: +%79) ve 1.965 mn TL net kar (kons: 201 mn TL; Gedik: -259 mn TL; yıllık: -%83) açıklamıştır. Şirketin 4Ç24 finansal sonuçları, güçlü gelir artışını teyit ederken, artan maliyetler ve azalan ertelenmiş vergi avantajlarının net karlılığı baskıladığını göstermektedir. Satış gelirleri %24 artışla 753 milyona euroya, yolcu sayısı %17 artışla 9,5 milyona ulaşırken, uluslararası yolcu trafiği %19 artmıştır. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) %8 yükselmiş, yan gelirler %22 artarak yolcu başına 29,6 euro olmuştur, ancak personel giderleri %109 artışla 153 milyon euroya, bakım maliyetleri %22 yükselerek 28 milyon euroya ulaşmıştır. CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) %3, yakıt harici CASK %20 artarken, yakıt maliyetleri %11 düşmüştür. FAVÖK %34 artışla 176 milyon euro olurken, net kar %89 düşüşle 51 milyon euroya gerilemiş, bunun en büyük nedeni ertelenmiş vergi gelirlerinin %88 azalmasıdır. Şirket, agresif genişleme stratejisi kapsamında 11,54 milyar euroluk rekor yatırım harcaması yapmış, toplam borç %23 artarak 4,53 milyar euroya çıkmıştır, ancak nakit rezervleri ikiye katlanarak 1,26 milyar euroya yükselmiştir. Net borç %3 artarak 3,27 milyar euroya çıkarken, serbest nakit akışı negatif kalmıştır. 2025 yılında ASK'nin %12-14, RASK'ın ise tek haneli büyümesi beklenirken, yüksek iş gücü maliyetleri, jeopolitik riskler ve yakıt fiyat dalgalanmaları önemli belirsizlikler arasında yer almaktadır. Şirketin karlılığı koruması için yatırım harcaması yönetimi, maliyet optimizasyonu ve kaldıraç disiplinine odaklanması gerekmektedir. Hisse, 2025 beklentilerine göre 6,5x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Gözden Geçiriliyor

4Ç24 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS
Fiyat (TL/hisse)	251,75
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyor
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	158,05-260,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	125.875
Firma Değeri(milyon TL)	234.826
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	54.126
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,29
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%28,53

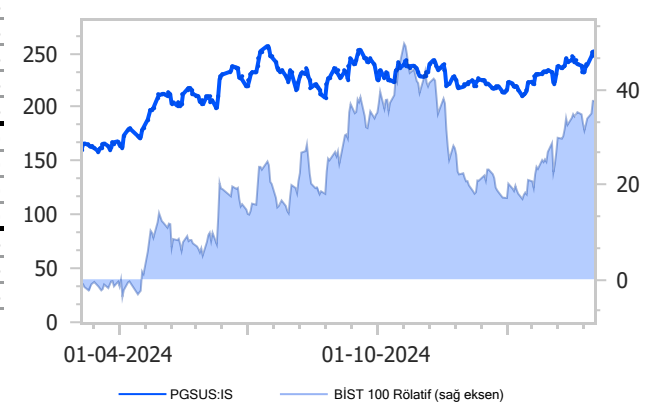
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	7.939	8.480	8.721	9.222
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.913.261	2.022.084	1.990.815	1.993.488
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	232,5-251,8	223,1-251,8	210,3-251,8	158,6-257,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	14	10	54
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	14	11	38

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Esas Holding A.Ş.	52,81
Diğer	47,19
-	-
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket ana sözleşmesi, hava taşımacılığı işlerini yurt içinde ve dışında gerçekleştirmeyi, uçak satın almayı, kiralamayı, havaalanları terminal kurmayı ve bakım onarım hizmetleri sunmayı amaçlamaktadır. Ayrıca, turizm ve hava ulaştırması ile ilgili çeşitli faaliyetler gerçekleştirme yetkisi de bulunmaktadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak çeşitli işlemler yapabilir ve yönetim kurulu izniyle yeni iş alanlarına girebilir.

Hisse Performansı



TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	70.532	111.823	58,5%	18.557	17.391	26.573	40.082	27.776	49,7%	-30,7%
Brüt Kar	16.818	25.226	50,0%	1.906	-562	6.517	14.515	4.756	149,6%	-67,2%
Faaliyet Karı	13.823	19.743	42,8%	1.110	-1.585	5.260	12.884	3.185	186,8%	-75,3%
FAVÖK	21.626	31.765	46,9%	3.618	1.182	8.077	16.037	6.470	78,8%	-59,7%
Net Kar	20.908	13.285	-36,5%	11.861	-3.501	3.997	10.824	1.965	-83,4%	-81,8%
Brüt Kar Marjı	23,8%	22,6%	-129bp	10,3%	-3,2%	24,5%	36,2%	17,1%	685bp	-1.909bp
Faaliyet Kar Marjı	19,6%	17,7%	-194bp	6,0%	-9,1%	19,8%	32,1%	11,5%	548bp	-2.068bp
FAVÖK Marjı	30,7%	28,4%	-225bp	19,5%	6,8%	30,4%	40,0%	23,3%	380bp	-1.671bp
Net Kar Marjı	29,6%	11,9%	-1.776bp	63,9%	-20,1%	15,0%	27,0%	7,1%	-5.685bp	-1.993bp
Net Borç	84.905	108.951	28,3%	84.905	90.251	96.625	101.953	108.951	28,3%	6,9%
Net Borç/FAVÖK	3,9	3,4	-12,64%	3,9	4,2	3,9	3,5	3,4	-12,64%	-2,73%
Net Borç/Özkaynak	1,6	1,5	-6,36%	1,6	1,6	1,6	1,4	1,5	-6,36%	7,53%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.