

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,71 artışla 52.392 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %36,12 artışla 114.405 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,96 artışla 18.275 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %19,57 artışla 30.246 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 513 baz puan azalışla %34,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 366 baz puan azalışla %26,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,04 artışla 10.829 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %17,72 artışla 13.327 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

EUR bazlı rakamlara göre, net satışlar y/y %1 artışla 876mn EUR'ya yükselmiş, tahminlerle büyük ölçüde uyumlu açıklanmıştır. Yurt içi %5 artarken, yurt dışı gelirler %6 azalmıştır. 3Ç25'te toplam yolcu sayısı y/y %16 ve toplam arz edilen koltuk km (ASK) %17 artarken, doluluk oranı y/y 12bp artarak %89,2'ye yükselmiştir. RASK (birim başına gelir) y/y %14 düşüşle 4,97EUR'ya gerilemiş ve yolcu başına ek gelir y/y %1 düşüşle 29,7EUR'ya gerilemiştir. Yolcu sayılarındaki sağlam büyümeye rağmen, temel olarak yoğunlaşan rekabeti yansıtan zayıf birim gelirler, ciro büyümesi ve marjlar üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. FAVÖK y/y %13 düşüşle 387mn EUR'ya gerilemiş (kons: 381 mn EUR; Gedik: 361 mn EUR), FAVÖK marjı ise y/y 554bp daralarak %35'e düşmüş ve konsensüs tahmini %34'ün hafif üzerindedir. CASK, yakıt CASK'ındaki %12'lik düşüşün etkisiyle y/y %4 azalarak 3,72 EUR'ya düşmüştür. Beklenmedik bir şekilde, personel CASK'ı da %13 azalarak 0,73 EUR olmuştur. Net kar, zayıf operasyonel kârlılığın etkisiyle y/y %25 azalarak 227 mn EUR'ya gerilemiş, ancak yine de konsensüs tahmininin %20 üzerinde gerçekleşti. Toplam filo büyüklüğü çeyreklik 6 artarak 130 olmuştur. Net borç 2,9 milyar EUR'ya yükselirken, Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç25'teki 3,1x'ten 3,45x'e çıkmıştır. Sonuçların ardından şirket, 2025 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir. ASK büyümesi %14-16, RASK %-6-%8 (önceki: %-4-%7), CASK %-1-%3 (önceki: %-4-%7) ve FAVÖK marjı %26 (önceki: 26-27). Operasyonel performansın zayıf olmasına rağmen beklentilerle genel olarak uyumlu ve hisse fiyatının bu zayıflığı zaten yansıttığına inanıyoruz. (NÖTR)

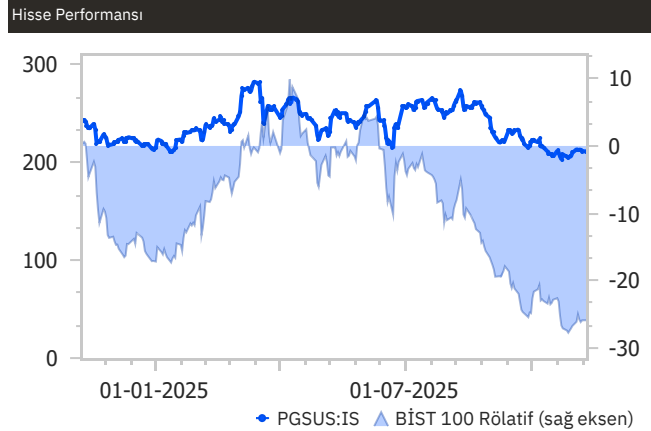
TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	84.046	114.405	%36,1	40.082	27.776	23.588	38.425	52.392	%30,7	%36,3
Brüt Kâr	20.273	22.618	%11,6	14.421	4.953	-915	8.133	15.400	%6,8	%89,4
Faaliyet Kârı	16.559	16.996	%2,6	12.884	3.185	-2.396	6.249	13.143	%2,0	%110,3
FAVÖK	25.295	30.246	%19,6	16.037	6.470	1.304	10.667	18.275	%14,0	%71,3
Net Kâr	11.320	13.327	%17,7	10.824	1.965	-2.635	5.132	10.829	%0,0	%111,0
Brüt Kâr Marjı	%24,1	%19,8	-435bp	%36,0	%17,8	-%3,9	%21,2	%29,4	-658bp	823bp
Faaliyet Marjı	%19,7	%14,9	-485bp	%32,1	%11,5	-%10,2	%16,3	%25,1	-706bp	882bp
FAVÖK Marjı	%30,1	%26,4	-366bp	%40,0	%23,3	%5,5	%27,8	%34,9	-513bp	712bp
Net Kâr Marjı	%13,5	%11,6	-182bp	%27,0	%7,1	-%11,2	%13,4	%20,7	-634bp	731bp
Net Borç	101.953	150.861	%48,0	101.953	108.951	125.563	137.727	150.861	%48,0	%9,5
Net Döviz Pozisyonu	-14.334	-20.566	%43,5	-14.334	-25.940	-29.707	-25.863	-20.566	%43,5	-%20,5
Net Borç/FAVÖK	3,5	4,1	%16,5	3,5	3,4	3,9	4,0	4,1	%16,5	%2,9
Net Borç/Özkaynak	1,4	1,3	-%1,0	1,4	1,5	1,6	1,4	1,3	-%1,0	-%5,6

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	211,50			
Hedef Fiyat	350			
Potansiyel Getiri	%65,48			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	200,90-287,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	105.750			
Firma Değeri(milyon TL)	256.611			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	45.473			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%16,15			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%35,47			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.467	18.868	19.468	12.119
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.505.371	3.962.611	4.455.207	2.866.739
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	211,5-213,8	203,2-215,6	203,2-274,0	203,2-282,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-20	-14	-12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-19	-26	-26
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.



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.