

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,63 artışla 23.588 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,31 artışla 1.304 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 127 baz puan azalışla %5,5 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,75 azalışla 2.635 milyon TL olmuştur.

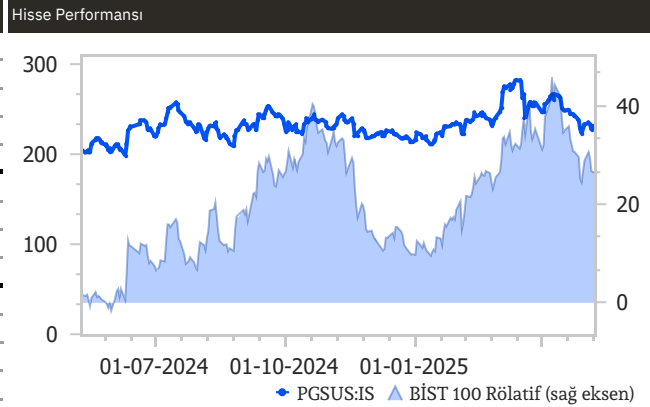
Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 23.588 mn TL satış geliri (kons: 23.119 mn TL; Gedik: 23.823 mn TL; yıllık: +%36), 1.304 mn TL FAVÖK (kons: 1.219 mn TL; Gedik: 1.708 mn TL; yıllık: +%10) ve 2.635 mn TL net zarar (kons: -2.877 mn TL; Gedik: -1.562 mn TL; 1Ç24: -3.501 mn TL) açıklamıştır. Euro bazında net satışlar, bizim tahminimiz olan 624 milyon Euro'ya ve konsensüs tahmini olan 607 milyon Euro'ya paralel olarak yıllık %20 artışla 622 milyon Euro'ya yükselmiştir. Yurtiçi ve uluslararası gelirler sırasıyla %25 ve %9 oranında artmıştır. 1Ç25'te toplam yolcu sayısı %12 artarken, uluslararası yolcu sayısı %17, yurtiçi yolcu sayısı ise %4 oranında yükselmiştir. Toplam Arz Edilen Koltuk Km (ASK) %14 artarken, doluluk oranı 105bp azalarak %86,1'e gerilemiştir. Yolcu RASK'ı (birim başına gelir) %5 artışla 3,86 Euro'ya yükselirken, yolcu başına yan gelir %18 artışla 29 Euro'ya çıkarak büyümeyi desteklemiştir. FAVÖK yıllık bazda %10 artarak 42 milyon Euro (Kons: 32 milyon Euro) olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 1Ç25'te yıllık bazda 60 bps daralarak %6,8 seviyesinde gerçekleşmiş olup konsensüs tahmini olan %5,3'in üzerinde gerçekleşmiştir. Marj, düşük yakıt CASK'ı (birim başına yakıt maliyeti) ve güçlü yan gelirler ile desteklenmiştir. CASK, artan personel maliyetlerinin etkisiyle %6 artarak 4,2 Euro'ya yükselmiştir. Yakıt CASK'ı %14 azalarak 1,2 Euro'ya gerilerken, personel CASK'ı (birim başına personel gideri) %33 artarak 0,9 Euro'ya çıkmıştır. Sonuç olarak, 72 milyon Euro'luk konsensüs net zarar tahmininden daha iyi bir rakam olan 62 milyon Euro net zarar kaydedilmiştir. Beklenenden daha iyi gerçekleşen operasyonel performans sayesinde net zarar tahminlerden biraz daha iyi gerçekleşmiştir. Toplam filo büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre 1 uçak artarak 119'a ulaşmıştır. Net borç 4Ç24'e kıyasla 20 milyon Euro artarak 2.769 milyon Euro'ya ulaşmıştır. Net Borç/FAVÖK oranı 3,0x seviyesinde yatay kalmıştır. Sonuçların ardından şirket 2025 beklentilerini korumuştur. ASK: 2024 yılına kıyasla +%12-14. RASK: +4-7%. CASK: +4-7%. FAVÖK marjı: 2024'e göre sabit veya hafif yüksek olabilir. Hisse, BIST-100 Endeksi'ne göre yıllık bazda %15 olumlu performans göstermiştir. 2025 beklentilerimize göre hisse 5.1x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	231,5			
Hedef Fiyat	355			
Potansiyel Getiri	%53,35			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	195,50-287,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	115.750			
Firma Değeri(milyon TL)	240.457			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	49.773			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,21			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%29,46			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.870	8.409	8.634	8.552
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.355.106	2.080.813	2.172.904	1.989.033
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	226,8-234,7	222,9-266,8	222,9-282,8	198,4-282,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-13	-3	-4	14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	4	-5	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.



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.