

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,89 artışla 32.761 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %86,51 azalışla 176 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 499 baz puan azalışla %0,5 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %194,48 artışla 7.758 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Net satışlar yıllık %3 artışla 642mn EUR'a ulaştı; 629mn EUR'luk konsensüs ve 622mn EUR'luk tahminimizi aştı. Uçuş gelirleri yıllık %2 düşüşle 350mn EUR'a geriledi; yurt içi %10 artışla 93mn EUR'a yükselirken uluslararası taraf %5 düşüşle 257mn EUR'da kaldı. Yan gelirler %10 artışla 287mn EUR'a ulaşırken yolcu başına yan gelir 29,2 EUR ile yatay seyretti. Birim gelirler baskı altında kalmaya devam etti; toplam RASK %5 düşüşle 3,66 euro sente, uçuş RASK'ı ise uluslararası yolcu gelirlerindeki bozulmaya bağlı olarak %10 düşüşle 1,99 euro sente geriledi. FAVÖK, konsensüs tahmini olan -16mn EUR ve -14mn EUR olan tahminimizi aşarak 3mn EUR olarak gerçekleşti. Bununla birlikte, satış maliyetlerinin yıllık %11 artışla 704mn EUR'a çıkmasıyla brüt kârlılıktaki bozulma FAVÖK'ü 1Ç25'teki 42mn EUR seviyesinden önemli ölçüde aşağı çekti. 153mn EUR net zarar kısmen 13mn EUR ertelenmiş vergi geliriyle sınırlandırıldı. Genel olarak sonuçlar hem gelir hem kârlılık tarafında beklentilerin üzerinde geldi; ancak operasyonel ortam zorlu olmayı sürdürmektedir. Orta Doğu uçuşlarının askıya alınması dönemin başlıca olumsuz etkisiydi; Irak, Lübnan, Ürdün ve BAE uçuşları Mayıs başından itibaren kademeli olarak yeniden başladı. Bakım CASK'ı yıllık %27 yükseldi; yönetim bu etkinin yılın kalan bölümünde normalleşmesini beklemektedir. Yakıt CASK'ı ise 64-71 dolar/varil aralığındaki %62,5'lik hedging'in desteğiyle yatay seyretti. Net borç Mart 2026 sonu itibarıyla 3,04 milyar EUR olarak gerçekleşti. Çatışmanın başlamasından bu yana PGSUS, XU100'ün %14,7 gerisinde kaldı ve yılbaşından bu yana %28,2 negatif ayrıştı. Hisse 2026T bazında 6,1x FD/FAVÖK ve 25,2x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. (NÖTR)

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	23.588	32.761	%38,9	23.588	38.425	52.392	39.722	32.761	%38,9	-%17,5
Brüt Kâr	-846	-3.129	%269,8	-846	8.133	15.400	3.578	-3.129	%269,8	-
Faaliyet Kârı	-2.396	-5.501	%129,6	-2.396	6.249	13.143	1.085	-5.501	%129,6	-
FAVÖK	1.304	176	-%86,5	1.304	10.667	18.275	6.850	176	-%86,5	-%97,4
Net Kâr	-2.635	-7.758	%194,5	-2.635	5.132	10.829	424	-7.758	%194,5	-
Brüt Kâr Marjı	-%3,6	-%9,6	-	-%3,6	%21,2	%29,4	%9,0	-%9,6	-	-
Faaliyet Marjı	-%10,2	-%16,8	-	-%10,2	%16,3	%25,1	%2,7	-%16,8	-	-
FAVÖK Marjı	%5,5	%0,5	-499bp	%5,5	%27,8	%34,9	%17,2	%0,5	-499bp	-1.671bp
Net Kâr Marjı	-%11,2	-%23,7	-	-%11,2	%13,4	%20,7	%1,1	-%23,7	-	-
Net Borç	125.563	169.535	%35,0	125.563	137.727	150.861	161.358	169.535	%35,0	%5,1
Net Döviz Pozisyonu	-29.707	-34.198	%15,1	-29.707	-25.863	-20.566	-26.981	-34.198	%15,1	%26,7
Net Borç/FAVÖK	3,9	4,7	%19,7	3,9	4,0	4,1	4,3	4,7	%19,7	%8,4
Net Borç/Özkaynak	1,6	1,5	-%6,2	1,6	1,4	1,3	1,4	1,5	-%6,2	%6,1

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

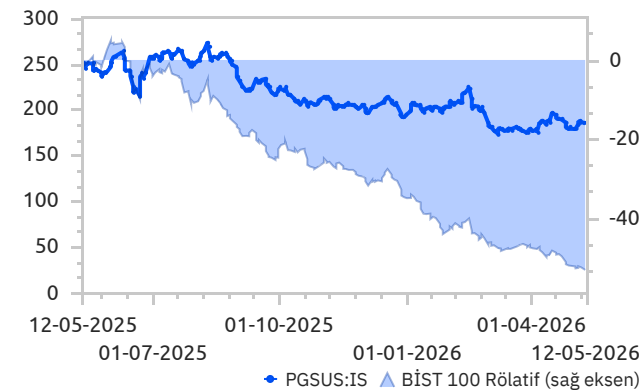
Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS
Fiyat (TL/hisse)	185,00
Hedef Fiyat	230
Potansiyel Getiri	%24,32
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	167,30-274,50
Piyasa Değeri(milyon TL)	92.500
Firma Değeri(milyon TL)	262.035
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	39.775
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,37
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,00

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.014	14.239	19.057	17.631
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.219.678	2.666.158	3.700.162	3.788.190
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	178,7-187,5	178,7-196,9	173,6-224,0	173,6-274,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-15	-8	-27
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-20	-35	-53
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 gerçekleştirmeye yetkisi de bulunmaktadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak çeşitli işlemler yapabilir ve yönetim kurulu izniyle yeni iş alanlarına girebilir.

Hisse Performansı



◆ PGSUS:IS ▲ BIST 100 Rölatif (sağ eksen)

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.