

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 %27,49 artışla 282.789 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %25,17 artışla 690.825 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,84 artışla 62.536 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %9,31 artışla 118.774 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 452 baz puan azalışla %22,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 249 baz puan azalışla %17,2 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,75 artışla 56.051 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %8,78 azalışla 81.064 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

USD cinsinden net satışlar, güçlü yolcu artışı sayesinde yıllık bazda %5 artışla 6.953 milyon USD'ye çıkmıştır. Bu rakam, bizim 6.987 milyon USD tahminimiz ve 6.946 milyon usd konsensüs tahminiyle büyük ölçüde uyumludur. Toplam yolcu sayısı yıllık bazda %11, toplam Arz Edilen Koltuk Km (AKK) %8 artarken, doluluk oranı yıllık bazda 63bp artışla %85,6'ya yükselmiştir. Yolcu gelirleri yıllık bazda %6 artış göstermiştir; uluslararası ve iç hat segmentleri sırasıyla %5 ve %11 artış kaydetmiştir. Kargo hacmi yıllık bazda %11 artışla 567 bin tona ulaşmış, ancak kargo getirilerinin zayıflaması nedeniyle kargo gelirleri yıllık bazda %7 düşüşle 845 milyon USD'ye gerilemiştir. **Düzeltilmiş FAVÖK, yıllık bazda %14 düşüşle 1.871 milyon USD olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı %27'ye gerilemiş (3Ç24: %33) ve %26,6'lık konsensüs tahminine büyük ölçüde paralel olmuştur. Marjin kötüleşmesi, artan rekabet ortamıyla, birim gelirlerin zayıflamasından kaynaklanmıştır.** Yakıt CASK (akk başı yakıt gideri) yıllık bazda %8 düşüşle 2,22 USD'ye gerilese de, personel CASK %14 artışla 2,00 USD'ye yükselmiş ve marjlar üzerinde baskı yaratmıştır. Net kar, beklentilerin %10 üzerinde 1.378 milyon USD olarak gerçeklemiştir. Bu artış, beklentilerin üzerinde gelen finansal gelirlerden kaynaklanmıştır. Filo büyüklüğü çeyreklik bazda 21 uçak artarak 506'ya ulaşırken, sahip olunan uçak sayısı 12 artarak 169'a yükseldi ve sahiplik oranı %32'den %33'e çıkmıştır. Net borç çeyreklik bazda 1,2 milyar USD artarak 7,6 milyar USD'ye ulaşmış ve Net Borç/FAVÖK x1,4'e yükselmiştir. **(SINIRLI POZİTİF)**

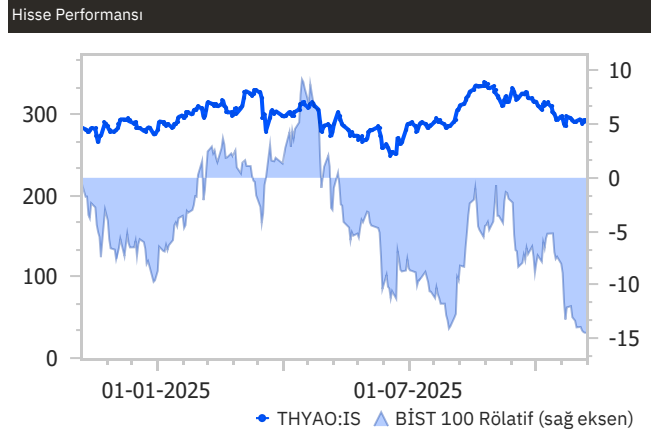
TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	551.928	690.825	%25,2	221.815	193.502	176.712	231.324	282.789	%27,5	%22,2
Brüt Kâr	112.325	118.687	%5,7	60.939	30.583	11.731	44.415	62.541	%2,6	%40,8
Faaliyet Kârı	56.156	51.012	-%9,2	40.552	7.794	-10.246	23.531	37.727	-%7,0	%60,3
FAVÖK	108.653	118.774	%9,3	59.088	27.603	10.167	46.071	62.536	%5,8	%35,7
Net Kâr	88.866	81.064	-%8,8	51.539	24.512	-1.818	26.831	56.051	%8,8	%108,9
Brüt Kâr Marjı	%20,4	%17,2	-317bp	%27,5	%15,8	%6,6	%19,2	%22,1	-536bp	292bp
Faaliyet Marjı	%10,2	%7,4	-279bp	%18,3	%4,0	-%5,8	%10,2	%13,3	-494bp	317bp
FAVÖK Marjı	%19,7	%17,2	-249bp	%26,6	%14,3	%5,8	%19,9	%22,1	-452bp	220bp
Net Kâr Marjı	%16,1	%11,7	-437bp	%23,2	%12,7	-%1,0	%11,6	%19,8	-341bp	822bp
Net Borç	282.195	385.262	%36,5	282.195	275.917	328.773	335.241	385.262	%36,5	%14,9
Net Döviz Pozisyonu	284.441	221.448	-%22,1	284.441	234.356	230.560	219.394	219.830	-%22,7	%0,2
Net Borç/FAVÖK	2,2	2,6	%21,9	2,2	2,0	2,5	2,3	2,6	%21,9	%12,2
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,5	%0,1	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5	%0,1	%2,4

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	292,50			
Hedef Fiyat	480			
Potansiyel Getiri	%64,10			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	246,66-342,72			
Piyasa Değeri(milyon TL)	403.650			
Firma Değeri(milyon TL)	788.912			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	201.825			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%28,22			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%27,95			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	28.368	36.177	34.771	31.591
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	8.278.156	10.794.134	10.912.378	9.435.955
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	289,0-294,0	284,3-313,8	284,3-340,0	249,4-340,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	-4	7	6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-5	-12	-14
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,88			
TÜRKİYE VARLIK FONU	49,12			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA / ULAŞTIRMA / HAVA TAŞIMACILIĞI



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.