

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,60 artışla 38.425 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %41,05 artışla 62.013 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,08 artışla 10.667 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %29,30 artışla 11.972 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 263 baz puan azalışla %27,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 176 baz puan azalışla %19,3 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,40 artışla 5.132 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %403,41 artışla 2.498 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Euro bazlı rakamlarda, net satışlar yıllık bazda %15 artışla 876mn euro'ya ulaşmış olup, beklentilere paralel açıklanmıştır (Gedik: 890mn euro, kons:878mn euro). Yurtiçi ve yurtdışı gelirler sırasıyla %17 ve %10 yükselmiştir. 2Ç25'te toplam yolcu sayısı %14 artarken, yurtdışı ve yurtiçi yolcu sayısı sırasıyla %18 ve %8 yükselmiştir. Toplam arz edilen koltuk km (ASK) %17 artarken, doluluk oranı yıllık bazda 112bp düşüşle %86,4'e gerilemiştir. RASK (birim başına gelir) %2 düşüşle 4,41 euro'ya gerilemiş, yolcu başı yan gelir tahminimizin altında kalmış ve uluslararası yolcu sayısındaki güçlü büyümeye rağmen yıllık bazda sadece %6 artışla 29,7euro'ya yükselmiştir. FAVÖK yıllık bazda %10 artışla 252mn euro'ya çıkmış (kons: 246mn euro, Gedik: 255mn euro), FAVÖK marjı ise 128bp daralarak %28,8'e gerilemiş ve kons. tahmini olan %28'in hafif üzerine çıkmıştır. CASK (birim başına maliyet) 3,65 euro ile yatay kalmıştır. Yakıt CASK'ı %20 düşüşle 1,08 euro'ya gerilerken, personel CASK'ı %31 artışla 0,75 euro'ya yükselmiştir. Sonuç olarak, net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşen vergi gideri nedeniyle 122mn euro ile konsensüs tahmin olan 136 mn euro'nun altında kalmıştır. Net borç, 1Ç25'e kıyasla 69mn euro azalarak 2,7milyar euro'ya gerilemiştir.Net Borç/FAVÖK rasyosu, 1Ç25'teki 3,1x'ten 2,95x'e iyileşmiştir. **Sonuçların ardından şirket, 2025 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir; ASK büyümesi 2024'e kıyasla %14-16 (Önceki: +%12-14), RASK +%4-7 (Önceki: +%4-7), CASK +%4-7 (Önceki: +%4-7) ve FAVÖK marjı %26-27 (Önceki: yatay veya %28,4'ün biraz üzerinde) olarak beklenmektedir.**

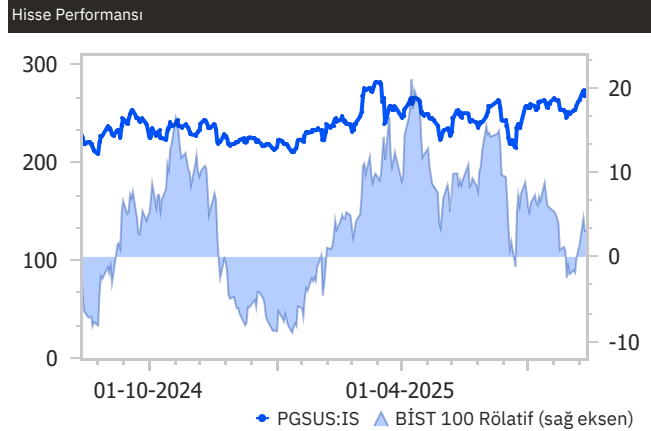
TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	43.964	62.013	%41,1	26.573	40.082	27.776	23.588	38.425	%44,6	%62,9
Brüt Kâr	5.955	7.287	%22,4	6.517	14.515	4.756	-846	8.133	%24,8	-
Faaliyet Kârı	3.674	3.853	%4,9	5.260	12.884	3.185	-2.396	6.249	%18,8	-
FAVÖK	9.259	11.972	%29,3	8.077	16.037	6.470	1.304	10.667	%32,1	%718,1
Net Kâr	496	2.498	%403,4	3.997	10.824	1.965	-2.635	5.132	%28,4	-
Brüt Kâr Marjı	%13,5	%11,8	-179bp	%24,5	%36,2	%17,1	-%3,6	%21,2	-336bp	2.475bp
Faaliyet Marjı	%8,4	%6,2	-214bp	%19,8	%32,1	%11,5	-%10,2	%16,3	-353bp	2.642bp
FAVÖK Marjı	%21,1	%19,3	-176bp	%30,4	%40,0	%23,3	%5,5	%27,8	-263bp	2.223bp
Net Kâr Marjı	%1,1	%4,0	290bp	%15,0	%27,0	%7,1	-%11,2	%13,4	-169bp	2.453bp
Net Borç	96.625	137.727	%42,5	96.625	101.953	108.951	125.563	137.727	%42,5	%9,7
Net Döviz Pozisyonu	-20.085	-25.863	%28,8	-20.085	-14.334	-25.940	-29.707	-25.863	%28,8	-%12,9
Net Borç/FAVÖK	3,9	4,0	%3,1	3,9	3,5	3,4	3,9	4,0	%3,1	%1,4
Net Borç/Özkaynak	1,6	1,4	-%12,4	1,6	1,4	1,5	1,6	1,4	-%12,4	-%9,2

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	268,00			
Hedef Fiyat	355			
Potansiyel Getiri	%32,46			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	207,30-287,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	134.000			
Firma Değeri(milyon TL)	271.727			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	57.620			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%36,20			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%30,05			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.017	13.052	10.304	8.906
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.741.551	3.393.030	2.592.629	2.145.578
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	258,3-274,0	245,8-274,0	214,5-274,0	208,6-282,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	7	9	14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-5	-1	3
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.