

PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,01 artışla 39.722 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %37,83 artışla 154.128 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,87 artışla 6.850 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %16,78 artışla 37.096 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 605 baz puan azalışla %17,2 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 434 baz puan azalışla %24,1 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,45 azalışla 424 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %3,50 artışla 13.750 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

4Ç25'te net satışlar yıllık %8 artarak 814mn EUR seviyesine ulaşmış olup, 774mn EUR seviyesindeki konsensüs tahmini ve 778mn EUR seviyesindeki tahminimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Toplam yolcu sayısı yıllık %19 artarak 11.3mn seviyesine ulaşırken, toplam AKK %20 artışla 20.2 milyar seviyesine yükselmiş, kapasite artışı sürmüştür. Doluluk oranı, hem dış hat hem de iç hat trafiğindeki güçlü seyir sayesinde 160bp artarak %88.4 seviyesine yükselmiştir. 4Ç25'te uçuş gelirleri yıllık %2.5 artarak 478mn EUR seviyesine ulaşırken, yan gelirler %18 artışla 332mn EUR seviyesine yükselmiştir. Yolcu başına yan gelir 29.3 EUR seviyesinde güçlü seyrini korumuştur. Birim gelirler üzerinde baskı devam etmiştir. Toplam RASK yıllık bazda %10 düşerek 4.03 EUR cent seviyesine gerilerken, uçuş RASK %15 düşüş kaydetmiştir. Tanımlı FAVÖK yıllık %16 azalarak 148mn EUR seviyesinde gerçekleşmiş olup, 144mn EUR seviyesindeki konsensüse paralel ancak 159mn EUR seviyesindeki tahminimizin altında kalmıştır. FAVÖK'teki düşüşte, satışların maliyetinin yıllık bazda %19 artarak gelir büyümesini aşması sonucu brüt karlılıktaki bozulma etkili olmuştur. 15mn EUR seviyesindeki net kar ise büyük ölçüde 34mn EUR vergi geliri tarafından desteklenmiştir. Genel olarak, birim gelirlerdeki gerileme nedeniyle operasyonel karlılık üzerinde baskı sürse de, söz konusu olumsuzluğun önemli ölçüde hisse fiyatına yansımalarını düşünmekteyiz. Bununla birlikte İran kaynaklı gerilimlerin ardından Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler kısa vadede havacılık hisseleri üzerinde baskı yaratabilir. Öte yandan Pegasus'un 2026 yılı yakıt ihtiyacının %61'ini 65-71 ABD\$ bandında hedge etmiş olması, petrol fiyatlarındaki olası artışın marjlar üzerindeki baskısını kısmen sınırlayabilir. Pegasus'un ağı daha çok Avrupa ağırlıklı olsa da, Orta Doğu bölgesi ağ bağlantısının korunması açısından önemli bir koridor olmanı sürdürmektedir. **(NÖTR)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	111.823	154.128	%37,8	27.776	23.588	38.425	52.392	39.722	%43,0	-%24,2
Brüt Kâr	24.935	26.196	%5,1	4.663	-915	8.133	15.400	3.578	-%23,3	-%76,8
Faaliyet Kârı	19.743	18.080	-%8,4	3.185	-2.396	6.249	13.143	1.085	-%65,9	-%91,7
FAVÖK	31.765	37.096	%16,8	6.470	1.304	10.667	18.275	6.850	%5,9	-%62,5
Net Kâr	13.285	13.750	%3,5	1.965	-2.635	5.132	10.829	424	-%78,4	-%96,1
Brüt Kâr Marjı	%22,3	%17,0	-530bp	%16,8	-%3,9	%21,2	%29,4	%9,0	-778bp	2.039bp
Faaliyet Marjı	%17,7	%11,7	-593bp	%11,5	-%10,2	%16,3	%25,1	%2,7	-874bp	2.236bp
FAVÖK Marjı	%28,4	%24,1	-434bp	%23,3	%5,5	%27,8	%34,9	%17,2	-605bp	1.764bp
Net Kâr Marjı	%11,9	%8,9	-296bp	%7,1	-%11,2	%13,4	%20,7	%1,1	-601bp	1.960bp
Net Borç	108.951	161.358	%48,1	108.951	125.563	137.727	150.861	161.358	%48,1	%7,0
Net Döviz Pozisyonu	-25.922	-26.981	%4,1	-25.922	-29.707	-25.863	-20.566	-26.981	%4,1	%31,2
Net Borç/FAVÖK	3,4	4,3	%26,8	3,4	3,9	4,0	4,1	4,3	%26,8	%5,9
Net Borç/Özkaynak	1,5	1,4	-%5,0	1,5	1,6	1,4	1,3	1,4	-%5,0	%3,2

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS
Fiyat (TL/hisse)	181,80
Hedef Fiyat	300
Potansiyel Getiri	%65,02
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	178,20-287,25
Piyasa Değeri(milyon TL)	90.900
Firma Değeri(milyon TL)	252.258
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	39.087
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,52
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,09

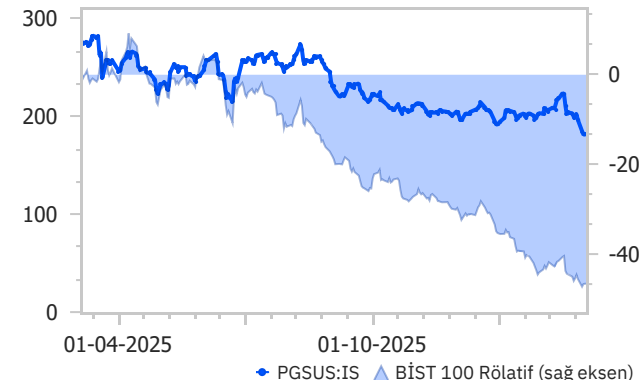
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	19.428	31.635	24.749	16.695
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.718.519	6.590.460	5.080.516	3.733.407
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	181,4-202,2	181,4-224,0	181,4-224,0	181,4-282,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-7	-20	-32
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-21	-33	-47

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.

Hisse Performansı



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.