



COLENDI

Menkul Değerler

2024 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Pegasus Hava Taşımacılığı

PGSUS

5 Mart 2025

Pegasus Hava Taşımacılığı 4Ç24'te 27,78 milyar TL net satış, 6,47 milyar TL FAVÖK ve 1,97 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %-30,7, FAVÖK'te %-59,7 ve net karda %-81,8 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %49,7 ve FAVÖK'te %78,8 artış kaydederken net karda %-83,4 azalış şeklinde gerçekleşti. Yıllık olarak baktığımızda 2024 yılında 2023'e göre ciroda %58,5 ve FAVÖK'te %46,9 artış kaydederken net karda %-36,5 azalış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %2,3, FAVÖK'te %9,4 ve net karda %876,2 artış gerçekleşti.

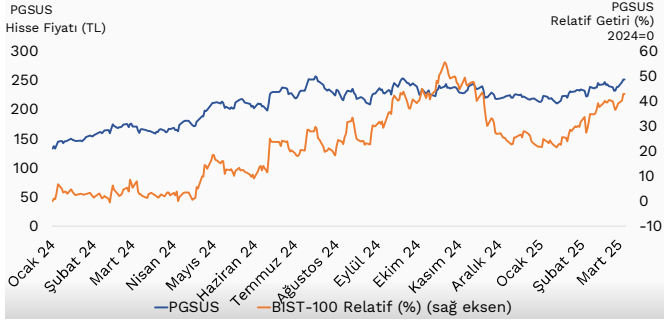
Şirketin en yoğun dönemini 3Ç24'te 1,09 milyar euroluk gelirle tamamlarken satışlar euro bazında %31 daralma kaydetti. FAVÖK marjındaki %16,7 daralmayla birlikte FAVÖK'te daralma %60 olarak etkisini gösterdi. Yılda 888 milyon euro ile 2023 yılına göre %6 artış kaydetti.

Şirketin arz edilen kottuk kilometresi (AKK) 2024 yılı boyunca %15 artarken 4. çeyrek sonuçlarda da paralel olarak gerçekleşti. Dış hat AKK %16 büyüyerek 2024 yılında 55,4 milyar olarak gerçekleşti. Şirket operasyonel olarak verimliliği ön planda tutmak kaydıyla doluluk oranındaki artışa ve yan gelirlerde büyümeye odaklandı. Misafir başı yan gelir 3Ç24'te 30,2 Euro olurken, 4Ç24'te 29,6 euro olarak gerçekleşti.

2024 yılında personel giderleri %67 ve bakım giderleri +%52 ile en yüksek artışa işaret ederken giderlerinin yaklaşık üçte biri olan yakıt giderleri %5 oranında atış göstermiş ve ortalamada %20 oranında artış kaydetmiştir. Böylelikle AKK başına birim gelir gider farkı 0,82 cent (2022:1,2 ve 2023:0,89) ile son 2 yıllık iyileşmeyi sürdürmüştür.

Şirketin net borcu geçen yıla göre %13 artışla 2.749 milyon euro oldu. Net borç / FAVÖK rasyosu 2023 yılına göre %6 artışla 2,87x seviyesinden 3,07x seviyesine yükseldi.

Şirket 2024 Aralık ayında 200 adet (100 kesin + 100 alım opsiyonlu) Boeing 737-10 uçağı siparişi vererek 2028 sonrasında filoya katmayı planlamaktadır. Mevcutta 118 uçağıyla hizmet veren Pegasus 2025 yıl sonunda 127 uçağı çıkarmayı hedefliyor. Bu artışla beraber 2025 yılı için toplam AKK büyümesini %12-14 arasında beklerken FAVÖK marjında yatay veya bir miktar artış öngörüyor. **Pegasus** son 3 yıllık FD/FAVÖK ortalaması 6,9x iken mevcutta 7,4x ile %7 yukarda işlem görürken küreseldeki benzer şirketler 5,27x ortalama ile fiyatlıyor. Şirketin finansallarını nör olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
PGSUS Getiri (%)	8	8	14	11	54
BIST-100 Getiri (%)	3	1	0	1	12
PGSUS Relatif Getiri (%)	5	7	14	9	38

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (04.03.2025)	251,75
52-hafta fiyat aralığı (TL)	158 - 260
Piyasa Değeri (TL mn)	125.875
Piyasa Değeri (USD mn)	3.458
Halka Açıklık Oranı (%)	43,0
Net Borç (TL mn)	108.951
Net Borç (USD mn)	2.993
Firma Değeri (TL mn)	234.826
Firma Değeri (USD mn)	6.451
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	228

Finansal Değerler	2023	2024	2023/4Q	2024/3Q	2024/4Q
Net Satışlar (TL mn)	70.532	111.823	18.557	40.082	27.776
Brüt Kar (TL mn)	16.818	25.226	1.906	14.515	4.756
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	13.087	20.807	837	11.967	4.902
FAVÖK (TL mn)	21.626	31.765	3.618	16.037	6.470
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 4.336	- 10.707	- 554	- 356	- 5.283
Net Kar/Zarar (TL mn)	20.908	13.285	11.861	10.824	1.965
Toplam Finansal Borç (TL mn)	119.518	166.308	119.518	157.429	166.308
Net Finansal Borçlar (TL mn)	84.905	108.951	84.905	101.953	108.951
Yatırım Harcamaları	266	2.568	579	1.157	173

Değerleme	2023	2024	2023/4Q	2024/3Q	Güncel
F/K	3,2	8,0	3,2	5,2	9,5
PD/DD	1,2	1,4	1,2	1,6	1,7
PD/Satışlar	0,9	1,0	0,9	1,2	1,1
FD/FAVÖK	7,0	6,8	7,0	7,7	7,4

Karlılık	2023	2024	2023/4Q	2024/3Q	2024/4Q
Brüt Marj (%)	23,8	22,6	10,3	36,2	17,1
Esas Faaliyet Marjı (%)	19,6	17,7	6,0	32,1	11,5
FAVÖK Marjı (%)	30,7	28,4	19,5	40,0	23,3
Net Kar Marjı (%)	29,6	11,9	63,9	27,0	7,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	14,8	5,4	14,8	10,5	5,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	68,3	20,8	68,3	41,3	20,8

Finansal Risk Göstergeleri	2023	2024	2023/4Q	2024/3Q	2024/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	0,4	2,3	0,4	2,9	2,3
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	- 4,4	- 3,9	- 4,4	- 4,3	- 3,9
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,7	2,8	2,7	2,7	2,8
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3,9	3,4	3,9	3,5	3,4
Özsermaye	54.669	74.919	54.669	75.387	74.919

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.