

Pegasus Hava Taşımacılığı

PGSUS  
12 Kasım 2024

3Ç24 Sonuçlar, Pozitif

**PGSUS:** Şirketin 3Ç24 toplam gelirleri euro bazında geçen yılın aynı dönemine göre %13 artış ile 1.091 mn €'ulaşmıştır. FAVÖK aynı dönemde € bazında %6 artış ile 443 mn Euro'ya ulaşırken, net kar ise %19 artış ile 301 mn € olarak gerçekleşmiştir. TL bazında ise bu çeyrekte şirket 40.082 mn TL ciro, (beklenti: 39.215 mn TL) 16 milyar TL çeyreklik FAVÖK (beklenti: 15,5 milyar TL) ve 10,8 milyar TL net kar (beklenti: 9,8 milyar TL) ile konsensus tahminlerin üzerinde sonuçlar açıklamıştır.

**Doluluk oranlarındaki güçlü seyir marjlara destek verdi...**

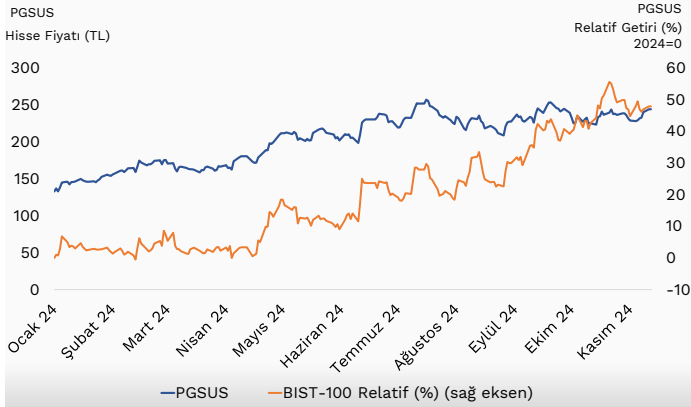
3Ç24 döneminde toplam doluluk oranı yıllık bazda 1.4 puan artış ile %89,1'e ulaşırken, aynı dönemde karlılığın yüksek olduğu dış hat doluluk oranı ise 1.8 puan artış ile %86,6 olarak gerçekleşmiştir. Şirket misafir sayısını yüksek baza rağmen %9 artırarak bu dönemde toplam 10,5 milyon yolcu taşımıştır. Ancak havayolu şirketleri için karlılık anlamında önemli gösterge olan ve AKK başına birim gelir ile AKK başına birim gideri gösteren RASK-CASK farkı bu çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre hafif geriledi. Ancak uzun vadeli ortalamaların üzerinde seyretmeye devam etti.

**Yurt dışı birim gelirler azalırken, yan gelirler Euro bazında rekor kırdı.**

3Ç24 döneminde şirketin dış hat tarafında euro bazlı birim gelirleri %5,7 azalarak 92,4 euro olurken, iç hat birim gelirleri ise %0 artışla 1,414 TL'ye yükseldi. Yan gelirler ise yolcu başına bu çeyrekte yıldan yıla %16,3 artış ile 30,2 Euro'yu aşarak rekor kırdı.

**Şirket beklentileri:** Şirket bu yıl için Arz edilen Koltuk Kilometre'de (AKK) %12-14 büyüme beklentisini korudu. Doluluk oranlarındaki beklenti üstü seyir ve yan gelirlerdeki yüksek tek haneli büyüme ile RASK beklentisini 'hafif artış' olarak yukarı revize etmiştir. (Önceki: yatay) 3Ç24 itibarıyla filo büyüklüğü 112 seviyesine ulaşırken, şirket son çeyrekte 6 adet A321NEO teslimatı ile yılı 118 uçakla tamamlamayı planlıyor.

**Değerlendirme:** Beklentileri aşan güçlü sonuçlar, şirket beklentilerindeki yukarı revize ve şirketin yüksek marjını koruması sebebiyle açıklanan sonuçların hisse üzerinde etkisini **Pozitif** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
PGSUS Getiri (%)	7	8	7	21	70
BIST-100 Getiri (%)	8	5	-6	-10	23
PGSUS Relatif Getiri (%)	-1	4	13	34	39

Kaynak: Equity RT

**Şirket Kartı**

Fiyat TL (11.11.2024)	244
52-hafta fiyat aralığı (TL)	131 - 260
Piyasa Değeri (TL mn)	122.000
Piyasa Değeri (USD mn)	3.558
Halka Açıklık Oranı (%)	43,0
Net Borç (TL mn)	101.953
Net Borç (USD mn)	2.974
Firma Değeri (TL mn)	223.953
Firma Değeri (USD mn)	6.532
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	233

**Finansal Değerler**

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Net Satışlar (TL mn)	70.532	28.073	26.573	40.082
Brüt Kar (TL mn)	16.818	10.764	6.517	14.515
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	13.087	9.896	5.264	11.967
FAVÖK (TL mn)	21.626	12.056	8.077	16.037
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 4.336	- 2.196	- 2.181	- 356
Net Kar/Zarar (TL mn)	20.908	7.719	3.997	10.824
Toplam Finansal Borç (TL mn)	119.518	97.072	136.781	157.429
Net Finansal Borçlar (TL mn)	84.905	64.167	96.625	101.953
Yatırım Harcamaları	266	- 81	- 286	1.157

**Değerleme**

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

**Karlılık**

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Brüt Marj (%)	23,8	38,3	24,5	36,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	19,6	34,9	19,8	32,1
FAVÖK Marjı (%)	30,7	42,9	30,4	40,0
Net Kar Marjı (%)	29,6	27,5	15,0	27,0
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	14,8	11,2	10,3	10,5
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	68,3	60,0	43,3	41,3

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	0,4	0,7	1,9	2,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	- 4,4	- 4,1	- 4,5	- 4,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,7	3,6	3,0	2,7
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3,9	2,9	3,9	3,5
Özsermaye	54.669	35.480	59.675	75.387

**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.