

05.03.2024 09:00

PGSUS (EÜ) 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Nötr

4Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	18,557	18,667	18,445
FVAÖK (TLmn)	3,618	4,012	3,984
FVAÖK Marjı	19.5%	21.5%	21.6%
Net Kar (TLmn)	11,861	1,940	2,011

Ertelenmiş vergi gelirinin desteği ile güçlü net kar

- Pegasus 4Ç23'te piyasa beklentisinin %511 üstünde 11,861mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %186 artmıştır. Net kardaki önemli ölçüdeki sapma, 11,861mn TL'lik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanmıştır. Ertelenmiş vergi geliri, VUK mali tablolarına uygulanan enflasyon muhasebesi nedeniyle kaydedilmiştir.
- 4Ç23'de kaydedilen 18,557TL'lik gelir yıllık %49 artarken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Gelir artışında, yolcu trafiğinde güçlü talep, ve yan gelir artışı etkili olmuştur.
- Pegasus 4Ç23'te piyasa beklentisinin %10 altında 3,618mn TL FVAÖK açıklamıştır. %19.5 olan konsolide FVAÖK marjı, yıllık 12.3 puan daralırken piyasa beklentisi olan %21.5'in 2.0puan altında gerçekleşmiştir.
- 4Ç23'te yurtiçi birim gelirleri TL bazında yıllık %33 artarken ve yurtdışı tarafında EUR bazında %28.3 azalmıştır.
- 4Ç23'te yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %10.3 azalırken toplam gelirler içinde yan gelirlerin payı %32.5 olmuştur.

2024 Beklentiler

- Pegasus 2024 yılında Arz edilen kapasitesinde %10-%12 artış planlamaktadır. Yan gelir/misafir kaleminde ise 2024'de 'orta-yüksek tek haneli büyüme' hesaplamaktadır.
- Şirket 2024 yılında, yakıt-hariç CASK, parametresinde orta-yüksek tek haneli artış öngörmektedir.
- Filo büyüklüğü 2023 yılında 110 uçaktan 2024 yılında 118 uçağa çıkacaktır. (2024 yılı için 16 adet A321neo teslimatı, 7 adet 737-800 ve 1 adet A320ceo çıkışı olacak)

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Pegasus'un 4Ç23 net karı ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı beklentilerin altında kalmıştır. Bu nedenle, 4Ç23 sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Pegasus için "Endeks Üzeri Getiri" (EÜ) olan tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 1,080TL ile sürdürüyoruz.
- Şirket bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir

Pegasus Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	12A22	12A23	4Ç23/4Ç22	4Ç23/3Ç23	12A23/12A22
Net Satışlar	12,477	8,793	15,109	28,073	18,557	42,732	70,532	49%	-34%	65%
Brüt Kar	3,419	243	3,906	10,764	1,906	11,577	16,818	-44%	-82%	45%
Faaliyet Karı	2,828	-271	3,176	9,808	1,110	9,634	13,823	-61%	-89%	43%
FVAÖK	3,966	1,204	4,748	12,056	3,618	14,099	21,626	-9%	-70%	53%
Net Diğer Gelir/Gider	-45	-2	-547	88	-274	41	-735	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	655	-492	-1,093	-2,196	-554	-3,525	-4,336	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	609	10	-60	-248	11,091	481	10,793	1721%	a.d.	2143%
Net Kar	4,152	-598	1,925	7,719	11,861	7,100	20,908	186%	54%	194%
Net Nakit	-48,180	-50,513	-65,456	-64,167	-84,905	-48,180	-84,905			
Çalışma Sermayesi	2,254	1,931	3,555	4,022	3,782	2,254	3,782			
Özsermaye	18,045	18,026	26,823	35,480	54,669	18,045	54,669			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	27.4%	2.8%	25.9%	38.3%	10.3%	27.1%	23.8%	-17.1 puan	-28.1 puan	-3.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	22.7%	a.d.	21.0%	34.9%	6.0%	22.5%	19.6%	-16.7 puan	-29 puan	-2.9 puan
FVAÖK Marjı	31.8%	13.7%	31.4%	42.9%	19.5%	33.0%	30.7%	-12.3 puan	-23.4 puan	-2.3 puan
Net Kar Marjı	33.3%	a.d.	12.7%	27.5%	63.9%	16.6%	29.6%	30.6 puan	36.4 puan	13 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişikliği raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr