

13.08.2024 08:30

PGSUS (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	26,573	25,625	25,413
FVAÖK (TLmn)	8,077	6,815	6,709
FVAÖK Marjı	30.4%	26.6%	26.4%
Net Kar (TLmn)	3,997	2,244	2,541

Beklentilerden güçlü sonuçlar

- Pegasus 2Ç24'te piyasa beklentisinin %78 üstünde 3,997mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %108 artmıştır.
- 2Ç24'te temel olarak kiralama faiz giderleri ve kur farkı giderinden kaynaklanan 2,181mn TL net finansal gidere karşın, FVAÖK rakamının yıllık %70 artışı ve 641mn TL vergi geliri (2Ç23'te 60mn TL vergi gideri) net karı desteklemiştir.
- 2Ç24'te kaydedilen 26,573mn TL'lik gelir yıllık %76 artarken, piyasa beklentisinin %4 üstünde gerçekleşmiştir. Gelir artışında, doluluk oranında yükseliş ve yan gelirlerde büyüme etkili olmuştur.
- Toplam yolcu sayısı 2Ç24'de yıllık %19 artarken, yurtdışı yolcu sayısı ise yıllık %15 artış göstermiştir. 2Ç24'te yurtiçi birim gelirleri yıllık %71.5 artışla 965TL olurken ve yurtdışı tarafında EUR bazında birim gelirler yıllık %9.6 azalmış ve 68EUR olmuştur.
- 2Ç24'te yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %7.1 artarak 28EUR olurken, 262mn EUR olan yan gelirler yıllık %27.6 artmış ve toplam gelirler içindeki payı %34.4 olmuştur.
- Pegasus 2Ç24'te piyasa beklentisinin %19 üstünde 8,077mn TL FVAÖK açıklamıştır. %30.4 olan konsolide FVAÖK marjı, yıllık 1.0 puan daralmasına karşın, piyasa beklentisi olan %26.6'nın 3.8 puan üstünde gerçekleşmiştir.
- Pegasus 2024 yılında Arz edilen kapasitesinde %10-%12 artış planını %12-%14'e yükseltirken, yakıt-hariç CASK, parametresinde orta-yüksek tek haneli artış öngörüsünü Şirket 2024 yılında FAVÖK marjının %28-%30 aralığında gerçekleşmesini beklentilerini muhafaza etmiştir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Pegasus 2Ç24 net karı ve FVAÖK marjı beklentilerden güçlüdür. 2Ç24 sonuçlarını olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Pegasus için 12 Aylık hedef fiyatımızı 285TL'den **298TL'ye** yükseltirken, "Endeks Üzeri Getiri" (EÜ) olan tavsiyemizi sürdürüyoruz. Şirket, bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Pegasus Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç23	1Ç24	2Ç24	6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
Net Satışlar	15,109	17,391	26,573	23,902	43,964	76%	53%	84%
Brüt Kar	3,906	-562	6,517	4,149	5,955	67%	a.d.	44%
Faaliyet Karı	3,176	-1,585	5,260	2,904	3,674	66%	a.d.	27%
FVAÖK	4,748	1,182	8,077	5,952	9,259	70%	583%	56%
Net Diğer Gelir/Gider	-547	260	5	-550	264	a.d.	-98%	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	452	571	245	600	816	-46%	-57%	36%
Finansal Gelirler (net)	-1,093	-2,886	-2,181	-1,585	-5,067	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-60	126	641	-50	767	a.d.	410%	a.d.
Net Kar	1,925	-3,501	3,997	1,327	496	108%	a.d.	-63%
Net Nakit	-65,456	-90,251	-96,625	-65,456	-96,625			
Çalışma Sermayesi	3,555	3,294	5,789	3,555	5,789			
Özsermaye	26,823	55,196	59,675	26,823	59,675			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	25.9%	a.d.	24.5%	17.4%	13.5%	-1.3 puan	a.d.	-3.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	21.0%	a.d.	19.8%	12.2%	8.4%	-1.2 puan	a.d.	-3.8 puan
FVAÖK Marjı	31.4%	6.8%	30.4%	24.9%	21.1%	-1 puan	23.6 puan	-3.8 puan
Net Kar Marjı	12.7%	a.d.	15.0%	5.6%	1.1%	2.3 puan	a.d.	-4.4 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 değişiklik 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, 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