

05.03.2025 08:30

PGSUS (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	27,776	27,291	27,936
FVAÖK (TLmn)	6,470	5,955	5,950
FVAÖK Marjı	23.3%	21.8%	21.3%
Net Kar (TLmn)	1,965	52	223

Beklentilerden güçlü net kar

- Pegasus 4Ç24'te piyasa beklentisi olan 52mn TL'nin oldukça üzerinde 1.965mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %83 azalmıştır.
- Net karın beklentilerin üstünde gerçekleşmesinde temel olarak 1.791mn TL vergi geliri ve daha güçlü faaliyet karlılığı etkilidir.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK'te yıllık %79 artışa karşın daha yüksek 5.283mn TL'lik net finansal gider (4Ç23'te 554mn TL) ve daha düşük 1.791mn TL vergi geliri (4Ç23'te 11.091mn TL vergi geliri) net karın yıllık %83 düşmesine neden olmuştur.
- 4Ç24'te kaydedilen 27.776mn TL'lik gelir yıllık %50 artarken, piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşmiştir. 4Ç24'te yurtiçi yolcu sayısı yıllık %13, yurtdışı yolcu sayısı yıllık %19 ve toplam yolcu sayısı ise yıllık %17 artmıştır.
- 4Ç24'te yurtiçi birim gelirleri yıllık %31 artışla 1.031TL olurken, yurtdışı tarafında EUR bazında birim gelirler yıllık %6 azalmış ve 70EUR olmuştur. 4Ç24'te yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %21,7 artarak 28.3EUR olurken, 281mn EUR olan yan gelirler yıllık %42 artmış ve toplam gelirler içindeki payı %37,4 olmuştur.
- Pegasus 4Ç24'te piyasa beklentisinin %9 üstünde ve yıllık %79 artışla 6.470mn TL FVAÖK açıklamıştır. %23,3 olan konsolide FVAÖK marjı, yıllık 3,8 puan iyileşirken, piyasa beklentisi olan %21,8'in üstünde gerçekleşmiştir. Maliyet tarafında ise, yakıt hariç AKK başına birim gider 4Ç24'te EUR cinsinden temel olarak personel giderlerinin yıllık %82 artması nedeniyle yıllık %20 yükselmiştir.

2025 Beklentiler

- Pegasus 2025 yılında Arz edilen kapasitesinde %12-%14 artış planlamaktadır. Yan gelir/misafir kaleminde ise 2025'te yüksek tek haneli büyüme hesaplamaktadır.
- Şirket 2025 yılında, yakıt-hariç CASK parametresinde 2024 gerçekleşmesine göre daha düşük seviyede yüksek tek haneli artış öngörmektedir.
- 2025'de FAVÖK marjının 2024'e göre yatay seyir/bir miktar artış göstermesini beklemektedir.
- Filo büyüklüğü 2024 yılında 118 uçaktan 2025 yılında 127 uçağa çıkması planlanmaktadır.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Pegasus 4Ç24 net karı ve FVAÖK rakamı beklentilerden güçlü olup sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Pegasus için 12 Aylık hedef fiyatımızı 348TL'den **376TL**'ye yükseltirken, "Endeks Üzeri Getiri" (EÜ) olan tavsiyemizi sürdürüyoruz. Şirket, bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Pegasus Hava Tasimacılığı Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Satış Gelirleri	18,557	40,082	27,776	70,532	111,823	50%	-31%	59%
Brüt Kar (Zarar)	1,906	14,515	4,756	16,818	25,226	150%	-67%	50%
Faaliyet Karı	1,110	12,884	3,185	13,823	19,743	187%	-75%	43%
FVAÖK	3,618	16,037	6,470	21,626	31,765	79%	-60%	47%
Net Diğer Gelir/Gider	-274	-917	1,717	-735	1,064	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	475	387	526	1,343	1,729	11%	36%	29%
Net Finansal Gelir / Gider	-554	-356	-5,283	-4,336	-10,707	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	770	12,019	174	10,115	11,922	-77%	-99%	18%
Vergi Geliri (Gideri)	11,091	-1,194	1,791	10,793	1,363	-84%	a.d.	-87%
Net Kar	11,861	10,824	1,965	20,908	13,285	-83%	-82%	-36%
Net Nakit	-84,905	-101,953	-108,951	-84,905	-108,951			
Çalışma Sermayesi	3,782	5,283	3,718	3,782	3,718			
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	1,146	12,801	5,500	20,362	33,245			
Özsermaye	54,669	75,387	74,919	54,669	74,919			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	10.3%	36.2%	17.1%	23.8%	22.6%	6.9 puan	-19.1 puan	-1.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	6.0%	32.1%	11.5%	19.6%	17.7%	5.5 puan	-20.7 puan	-1.9 puan
FVAÖK Marjı	19.5%	40.0%	23.3%	30.7%	28.4%	3.8 puan	-16.7 puan	-2.3 puan
Net Kar Marjı	63.9%	27.0%	7.1%	29.6%	11.9%	-56.8 puan	-19.9 puan	-17.8 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 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