

09.05.2025 08:30

PGSUS (EÜ) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	23,588	23,466	24,989
FVAÖK (TLmn)	1,304	1,150	1,274
FVAÖK Marjı	5.5%	4.9%	5.1%
Net Kar (TLmn)	-2,635	-2,786	-3,648

Beklentilerle uyumlu net zarar

- Pegasus 1Ç25'te piyasa beklentisi olan 2.786mn TL net zarar ile uyumlu, 3.501mn TL olan 1Ç24 net zararının ise altında 2.635mn TL net zarar açıklamıştır.
- Yıllık olarak karşılaştırıldığında, 1Ç25'te daha yüksek gerçekleşen 2.396mn TL'lik faaliyet zararına karşın, temel olarak faiz gelirinden kaynaklanan 1.064mn TL yatırım faaliyetlerden gelir (1Ç24'te 571mn TL), 241mn TL'lik daha yüksek vergi geliri (1Ç24'te 126mn TL) ve daha düşük gerçekleşen 57mn TL net finansal gider (1Ç24'te 2,886mn TL) net zararın geçen yıla göre daha sınırlı olmasını sağlamıştır.
- 1Ç25'te kaydedilen 23.588mn TL'lik gelir yıllık %36 artarken, piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşmiştir. 1Ç25'te yurtiçi yolcu sayısı yıllık %4,0, yurtdışı yolcu sayısı ise yıllık %17,3 ve toplam yolcu sayısı yıllık %12 artmıştır.
- 1Ç25'te yurtiçi birim gelirleri yıllık %36,6 artışla 975TL olurken ve yurtdışı tarafında EUR bazında birim gelirler yıllık %7,6 azalmış ve 47,2EUR olmuştur. 1Ç25'te yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %18,4 artarak 29,1EUR olurken, 262mn EUR olan yan gelirler yıllık %32,5 artmış ve toplam gelirler içindeki payı %42,2 olmuştur.
- Pegasus 1Ç25'te piyasa beklentisinin %13 üstünde, yıllık %10 artışla 1.304mn TL FVAÖK açıklamıştır. %5,5 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 1,3puan daralırken, piyasa beklentisi olan %4,9'un üstünde gerçekleşmiştir.
- Akaryakıt Etkisi Hariç AKK başına birim gider temel olarak personel gideri nedeniyle 1Ç25'te EUR cinsinden yıllık %16,4 artmıştır. 1Ç25'te EUR olarak toplam giderler içinde %21,8 paya sahip olan personel giderleri yıllık %51 artmıştır.
- Pegasus 2025 yılında Arz edilen kapasitesinde %12-%14 büyüme, yakıt-hariç CASK parametresinde 2024 gerçekleşmesine göre daha düşük seviyede yüksek tek haneli artış ve 2025'de FAVÖK marjının 2024'e göre yatay seyir/bir miktar artış göstermesini beklemektedir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Havayolları sektöründe ilk çeyrek mevsimsellik nedeniyle en zayıf çeyrektir. 1Ç25'te net zarar piyasa beklentisiyle uyumlu ve FVAÖK marjı beklentilerden daha güçlü gerçekleşmiştir. Sonuçların hisse etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Pegasus için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız 382TL'dir. Şirket, bugün saat 15:30'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Pegasus Özet Finansal Sonuçlar			Değişim		
(mn TL)	1Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Satış Gelirleri	17,391	27,776	23,588	36%	-15%
Brüt Kar (Zarar)	-562	4,756	-846	a.d.	a.d.
Faaliyet Karı	-1,585	3,185	-2,396	a.d.	a.d.
FVAÖK	1,182	6,470	1,304	10%	-80%
Net Diğer Gelir/Gider	260	1,717	-1,510	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	571	526	1,064	86%	102%
Net Finansal Gelir / Gider	-2,886	-5,283	-57	a.d.	a.d.
VÖK	-3,627	174	-2,876	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	126	1,791	241	92%	-87%
Net Kar	-3,501	1,965	-2,635	a.d.	a.d.
Net Nakit	-90,251	-108,951	-125,563		
Çalışma Sermayesi	3,294	3,718	5,442		
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	5,173	5,500	4,070		
Özsermaye	55,196	74,919	80,410		
Rasyolar					
Brüt Kar Marjı	a.d.	17.1%	a.d.	a.d.	a.d.
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	11.5%	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	6.8%	23.3%	5.5%	-1.3 puan	-17.8 puan
Net Kar Marjı	a.d.	7.1%	a.d.	a.d.	a.d.

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