

12.11.2024 08:30

PGSUS (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	40,082	39,234	38,649
FVAÖK (TLmn)	16,037	15,641	15,575
FVAÖK Marjı	40.0%	39.9%	40.3%
Net Kar (TLmn)	10,824	10,138	10,454

Beklentilerden güçlü net kar

- Pegasus 3Ç24'te piyasa beklentisinin %7 üstünde 10,824mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %40 artmıştır.
- 3Ç24'te temel olarak kur farkı giderinden kaynaklanan 917mn TL net diğer gidere (3Ç23'te 88mn TL net diğer gelir) ve 1,194mn TL'lik daha yüksek vergi giderine karşın (3Ç23'te 248mn TL), FVAÖK rakamının yıllık %33 artışı ve daha düşük gerçekleşen 356mn TL net finansal gider (3Ç23'te 2,196mn TL) net karı desteklemiştir.
- 3Ç24'te kaydedilen 40,082mn TL'lik gelir yıllık %43 artarken, piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşmiştir. 3Ç24'te yurtiçi yolcu sayısı yıllık %8.9, yurtdışı yolcu sayısı yıllık %9.1 ve toplam yolcu sayısı ise yıllık %9.1 artmıştır.
- 3Ç24'te yurtiçi birim gelirleri yıllık %60 artışla 1,414TL olurken, yurtdışı tarafında EUR bazında birim gelirler yıllık %5.7 azalmış ve 92.4EUR olmuştur. 3Ç24'te yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %16.3 artarak 30.2EUR olurken, 318mn EUR olan yan gelirler yıllık %26.8 artmış ve toplam gelirler içindeki payı %29.1 olmuştur.
- Pegasus 3Ç24'te piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %33 artışla 16,037mn TL FVAÖK açıklamıştır. %40.0 olan konsolide FVAÖK marjı, yıllık 2.9 puan daralmasına karşın, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Maliyet tarafında ise, AKK başına birim gider 3Ç24'te EUR cinsinden temel olarak personel giderlerinin yıllık %66 ve bakım maliyetlerinin yıllık %43 artması nedeniyle yıllık %7.7 yükselmiştir.
- Pegasus, 2024 yılı için toplam arz edilen koltuk kilometre'de (AKK) %12-%14 büyüme planını korumuştur. Pegasus, daha yüksek doluluk oranı ve yolcu başına yan gelirdeki yüksek tek haneli artışa bağlı olarak 2024 yılı için AKK başına birim gelir beklentisini yataydan hafif artışa yükseltmiştir. Şirket, akaryakıt harici AKK başına birim gider beklentisini orta-yüksek tek haneli artıştan düşük-çift haneli artışa revize ederken, FVAÖK marjını %28-%30 aralığında muhafaza etmiştir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Pegasus 3Ç24 net karı beklentilerden güçlü olup sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Pegasus için 12 Aylık hedef fiyatımızı 298TL'den 336TL'ye yükseltirken, "Endeks Üzeri Getiri" (EÜ) olan tavsiyemizi sürdürüyoruz. Şirket, bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Pegasus Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(milyon TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Satış Gelirleri	28,073	26,573	40,082	51,975	84,046	43%	51%	62%
Brüt Kar (Zarar)	10,764	6,517	14,515	14,913	20,470	35%	123%	37%
Faaliyet Karı	9,808	5,260	12,884	12,712	16,559	31%	145%	30%
FVAÖK	12,056	8,077	16,037	18,008	25,295	33%	99%	40%
Net Diğer Gelir/Gider	88	5	-917	-462	-653	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	268	245	387	868	1,203	44%	58%	39%
Net Finansal Gelir / Gider	-2,196	-2,181	-356	-3,781	-5,424	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	7,967	3,356	12,019	9,344	11,748	51%	258%	26%
Vergi Geliri (Gideri)	-248	641	-1,194	-298	-428	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	7,719	3,997	10,824	9,046	11,320	40%	171%	25%
Net Nakit	-64,167	-96,625	-101,953	-64,167	-101,953	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	4,022	5,789	5,283	4,022	5,283	31%	-9%	31%
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	11,476	9,771	12,801	19,216	27,745	12%	31%	44%
Özsermaye	35,480	59,675	75,387	35,480	75,387	112%	26%	112%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	38.3%	24.5%	36.2%	28.7%	24.4%	-2.1 puan	11.7 puan	-4.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	34.9%	19.8%	32.1%	24.5%	19.7%	-2.8 puan	12.4 puan	-4.8 puan
FVAÖK Marjı	42.9%	30.4%	40.0%	34.6%	30.1%	-2.9 puan	9.6 puan	-4.6 puan
Net Kar Marjı	27.5%	15.0%	27.0%	17.4%	13.5%	-0.5 puan	12 puan	-3.9 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 dayanılarak 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