

05.03.2026 08:50

PGSUS (EÜ) 4Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

4Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	39,722	38,928	38,880
FVAÖK (TLmn)	6,850	7,279	7,205
FVAÖK Marjı	17.2%	18.7%	18.5%
Net Kar (TLmn)	424	261	-551

Vergi geliri net karı destekledi

- Pegasus 4Ç25'te piyasa beklentisinin %62 üstünde 424mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %78 azalmıştır. Böylece PGSUS'un 2025 yılı toplam net karı yıllık %3 artışla 13.750mn TL olmuştur.
- 4Ç25'te FVAÖK piyasa beklentisinin %6 altında kalmasına karşın, net karın beklenti üstünde gerçekleşmesinde 1.410mn TL vergi geliri etkilidir.
- Yıllık olarak bakıldığında ise 1.410mn TL vergi gelirine karşın, faaliyet karında yıllık %66 azalma ve 2.138mn TL net finansal gider (4Ç24'te 5.283mn TL net finansal gider) net karın yıllık olarak düşmesine neden olmuştur.
- 4Ç25'te kaydedilen 39.722mn TL'lik gelir yıllık %43 artarken, piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşmiştir. 4Ç25'te yurtiçi yolcu sayısı yıllık %14, yurtdışı yolcu sayısı ise yıllık %22 ve toplam yolcu sayısı yıllık %19 artmıştır.
- 4Ç25'te yurtiçi birim gelirleri yıllık %14,7 artışla 1.116TL olurken ve yurtdışı tarafında EUR bazında birim gelirler yıllık %15,3 azalmış ve 53EUR olmuştur. 4Ç25'te yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %1 azalarak 29.3EUR olurken, 332mn EUR olan yan gelirler yıllık %17,9 artmış ve toplam gelirler içindeki payı %41 olmuştur.
- Pegasus 4Ç25'te piyasa beklentisinin %6 altında ve yıllık %6 artışla 6.850mn TL FVAÖK açıklamıştır. %17,2 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 6puan daralırken, piyasa beklentisi olan %18,7'nin altında gerçekleşmiştir. Böylece PGSUS'un 2025 yılı toplam FAVÖK'ü yıllık %17 artışla 37.096mn TL olurken, FVAÖK marjı %24,1 olarak gerçekleşmiştir.
- Personel birim gideri 4Ç25'te yıllık %13 ve bakım gideri %12 gerilerken, Birim Gider (CASK) 4Ç25'te EUR cinsinden yıllık %2 azalmıştır. Akaryakıt Etkisi Hariç birim gider 4Ç25'te EUR cinsinden yıllık %3 azalmıştır.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- 4Ç25'te net kar beklentilerin üzerinde olmasına karşın FVAÖK ve FVAÖK marjı beklentilerin altında kalmıştır. Bu sebeple sonuçların hisse etkisini Nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Pegasus için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi 12 aylık hedef fiyatımız 322TL ile koruyoruz.

Pegasus Hava Tasimacılığı Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(milyon TL)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	12A24	12A25	4Ç25/4Ç24	4Ç25/3Ç25	12A25/12A24
Satış Gelirleri	27,776	23,588	38,425	52,392	39,722	111,823	154,128	43%	-24%	38%
Brüt Kar (Zarar)	4,663	-915	8,133	15,400	3,578	24,935	26,196	-23%	-77%	5%
Faaliyet Karı	3,185	-2,396	6,249	13,143	1,085	19,743	18,080	-66%	-92%	-8%
FVAÖK	6,470	1,304	10,667	18,275	6,850	31,765	37,096	6%	-63%	17%
Net Diğer Gelir/Gider	1,717	-1,510	-3,659	-954	-250	1,064	-6,373	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	526	1,064	801	703	281	1,729	2,849	-47%	-60%	65%
Net Finansal Gelir / Gider	-5,283	-57	3,637	-1,302	-2,138	-10,707	140	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	174	-2,876	7,068	11,630	-987	11,922	14,836	a.d.	a.d.	24%
Vergi Geliri (Gideri)	1,791	241	-1,936	-801	1,410	1,363	-1,086	-21%	a.d.	a.d.
Net Kar	1,965	-2,635	5,132	10,829	424	13,285	13,750	-78%	-96%	3%
Net Nakit	-108,951	-125,563	-137,727	-150,861	-161,358	-108,951	-161,358			
Çalışma Sermayesi	3,718	5,442	7,318	8,009	8,563	3,718	8,563			
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	2,288	4,070	8,134	30,962	-5,541	30,033	37,625			
Özsermaye	74,919	80,410	97,122	112,698	116,854	74,919	116,854			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	16.8%	a.d.	21.2%	29.4%	9.0%	22.3%	17.0%	-7.8 puan	-20.4 puan	-5.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	11.5%	a.d.	16.3%	25.1%	2.7%	17.7%	11.7%	-8.7 puan	-22.4 puan	-5.9 puan
FVAÖK Marjı	23.3%	5.5%	27.8%	34.9%	17.2%	28.4%	24.1%	-6 puan	-17.6 puan	-4.3 puan
Net Kar Marjı	7.1%	a.d.	13.4%	20.7%	1.1%	11.9%	8.9%	-6 puan	-19.6 puan	-3 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