

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %65,1 artışla 70.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %53,4 artışla 21.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 233 baz puan düşüşle %30,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %194,5 artışla 20.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 18.557 mn TL satış geliri (kons: 18.515 mn TL-Gedik: 17.812 mn TL), 3.618 mn TL FAVÖK (kons: 3.984 mn TL-Gedik: 3.714 mn TL) ve 11.861 mn TL net kar (kons: 1.851 mn TL-Gedik: 1.768 mn TL) açıklamıştır. 4Ç23'te toplam yolcu sayısı yıllık %15 artışla 8,13 milyon olmuştur. Şirketin uluslararası yolcu sayısı gelişimi, 9A23'te ana görünümü büyük ölçüde etkilemiş, 2023 yıl sonu rakamlarında bu etki devam etmektedir. Satış gelirleri 4Ç22'ye kıyasla %10 azalışla 609 milyon euro olmuştur. 4Ç23'te misafir başına yan gelir yıllık %10 düşüşle 24,3 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 4Ç22'ye kıyasla %23 gerilemeyle ile yaklaşık 4,17 euro olmuştur. Toplam maliyetler ise yıllık %12 artışla 564 milyon euro olmuştur. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) yıllık %5 azalışla yaklaşık 3,86 euro olurken, yakıt hariç CASK yatay bir seyirle yaklaşık 2,30 euro olmuştur. RASK-CASK makası 4Ç23'te yaklaşık 0,31 euro (4Ç22: 1,37 euro), 2023'te ise yaklaşık 0,90 euro (2022: 1,21 euro) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 4Ç22'ye kıyasla düzeltilmiş FAVÖK %43 düşüşle 131 milyon euro olarak açıklanmıştır. Şirket 4Ç23'de 389 milyon euro net kar (4Ç22: 254 mn euro) açıklamıştır. Ertelemiş vergi gelirleri net kara önemli ölçüde katkı sağlamıştır. Çeyreklik olarak RASK-CASK makasının önemli ölçüde daralması ve euro bazında rakamlardaki yavaşlamanın devam etmesi nedeniyle finansal sonuçların ılımlı olduğunu düşünüyoruz. Daha olumlu bir tablo için şirketin RASK-CASK makasının özellikle düşük sezon dönemlerinde 1 euro üzerine çıkması gerekmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn | 2022/12 | 2023/12 | reel Δ |
|--------------------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar | 42.732 | 70.532 | 65,1% |
| Brüt Kar | 11.577 | 16.818 | 45,3% |
| Faaliyet Karı | 9.634 | 13.823 | 43,5% |
| FAVÖK | 14.099 | 21.626 | 53,4% |
| Net Kar | 7.100 | 20.908 | 194,5% |
| Brüt Kar Marjı | 27,1% | 23,8% | -325bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 22,5% | 19,6% | -295bp |
| FAVÖK Marjı | 33,0% | 30,7% | -233bp |
| Net Kar Marjı | 16,6% | 29,6% | 1.303bp |
| Net Borç | 48.180 | 84.905 | 76,2% |
| Net Borç/FAVÖK | 3,4 | 3,9 | 14,89% |
| Net Borç/Özkaynak | 2,7 | 1,6 | -41,83% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

4Ç23 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | HAVACILIK |
|--|-------------------|
| Sektör | HAVACILIK |
| Bloomberg / Reuters Kodu | PGSUS:TI/PGSUS:IS |
| Fiyat (TL/hisse) | 836,00 |
| Hedef Fiyat(TL/hisse) | Öneri Yok |
| Potansiyel Getiri | Öneri Yok |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL) | 403,00-979,50 |
| Piyasa Değeri (milyon TL) | 85.523 |
| Firma Değeri (milyon TL) | 170.428 |
| Fiili Dolaşım PD (milyon TL) | 36.775 |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL) | 102 |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 43,00 |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son) | 25% |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 25% |

| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 3.986 | 3.239 | 2.465 | 2.121 |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL) | 3.401.557 | 2.686.899 | 1.875.749 | 1.493.039 |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse) | 828,5-857,5 | 777,0-857,5 | 639,0-857,5 | 405,6-956,0 |

| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
|--------------------------------|----|----|----|-----|
| Nominal Getiri | 6 | 18 | 17 | 73 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 5 | 7 | 1 | 1 |

Ortaklık Yapısı

Sermaye Payı (%)

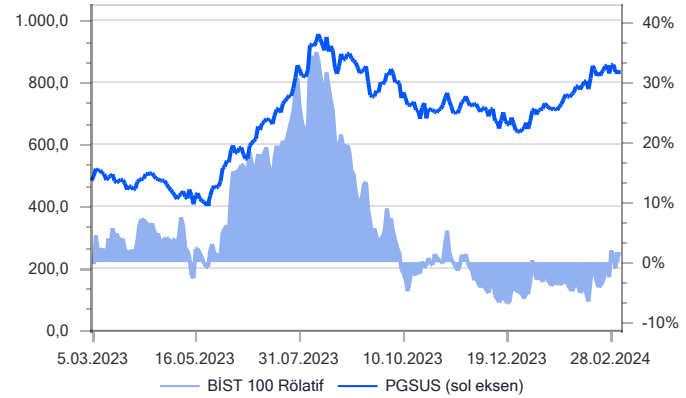
Esas Holding A.Ş. 56,66

Diğer 43,34

Şirket Faaliyet Alanı

Pegasus, Türkiye'nin lider düşük maliyetli (low-cost) hava yolu taşıyıcısıdır. Pegasus, 1990 yılından itibaren charter uçuşlarla havacılık sektöründe faaliyet göstermiştir. Pegasus, 2005 yılı başında Esas Holding tarafından devralınması ile birlikte iş modelini değiştirmiş ve düşük maliyetli ağ taşıyıcısı (low-cost network carrier) iş modelini ilk kez uygulayarak genç bir uçak filosuyla düşük fiyatlı ve zamanında kalkış performansı yüksek hizmet sunumuna odaklanmıştır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.