

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,8 artışla 17.4 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %67,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,8 düşüşle 1.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.270 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 690 baz puan düşüşle %6,8 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte 11.9 milyar TL olurken, 1. çeyrekte 3.5 milyar TL net zarar bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net zarar %485,3 artışla 3.5 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,3 artışla 90.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 17.391 mn TL satış geliri (kons: 16.716 mn TL; yıllık: +%98), 1.182 mn TL FAVÖK (kons: 1.072 mn TL; yıllık: -%2) ve 3.501 mn TL net zarar (kons: -3.310 mn TL; yıllık: +%486) açıklamıştır. 1Ç24'te toplam yolcu sayısı yıllık %28 artışla 8,1 milyon olmuştur. Şirketin uluslararası yolcu sayısı gelişimi, 2023'te yıllık %24 büyüme ile, ana görünümü büyük ölçüde etkilemiş olup, 1Ç24'te yıllık %32 yükseliş yaşanmıştır (1Ç24: 4,9 mn; 1Ç23: 3,7 mn). Satış gelirleri 1Ç23'e kıyasla %17 artışla 519 milyon euro olmuş, maliyetler yıllık %26 artmıştır. Düşük sezonda pek gösterge olmasa da, burada temel konu, yakıt maliyetlerinin genel maliyetlerin gerisinde kalması ve yıllık %23 yükselmesidir. 1Ç24'te misafir başına yan gelir yıllık %2 düşüşle 24,5 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 1Ç23'e kıyasla %9 gerilemeyle ile yaklaşık 3,66 euro olmuştur. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) yıllık %5 azalışla yaklaşık 3,97 euro olurken, yakıt hariç CASK %2 gerilemeyle yaklaşık 2,56 euro olmuştur. RASK-CASK makası 1Ç24'te 0,31 euro (1Ç23: -0,06 euro) negatif açıklanmıştır. Böylelikle düzeltilmiş FAVÖK %44 düşüşle 39 milyon euro olarak açıklanmıştır, FAVÖK marjı ise paralel olarak 810bp'lık daralmayla %7,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket 1Ç24'te 103 milyon euro net zarar (1Ç23: -22 mn euro) açıklamıştır. 1Ç23'e kıyasla artan finansal giderler net karı baskılamıştır (1Ç24: 97 mn euro; 1Ç23: 50 mn euro). Operasyonel faaliyetlerinden elde edilen serbest nakit akışı 142 milyon euro (1Ç23: 117 milyon euro) seviyesinde gerçekleşirken, yıllık büyümenin büyük kısmı işletme sermayesindeki değişikliklere bağlanabilir. Finansal sonuçlar beklentilerin altında kalırken, serbest nakit akışı üretimi, Euro Bölgesi enflasyonunun üzerindeki gelir artışıyla birlikte hafif olumlu algılanabilir. Son olarak, 2024'te %10-12 ASK (arz edilen koltuk km) büyümesi ve FAVÖK marjının %28-30 olması beklenmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 9,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK
Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS
Fiyat (TL/hisse)	1.033,00
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	403,00-1.078,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	105.676
Firma Değeri (milyon TL)	195.927
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	45.441
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)	3.037	3.065	2.862	2.323
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.147.893	2.926.962	2.472.161	1.768.581
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	1.028,0-1.043,0	838,0-1.043,0	775,0-1.043,0	405,6-1.043,0

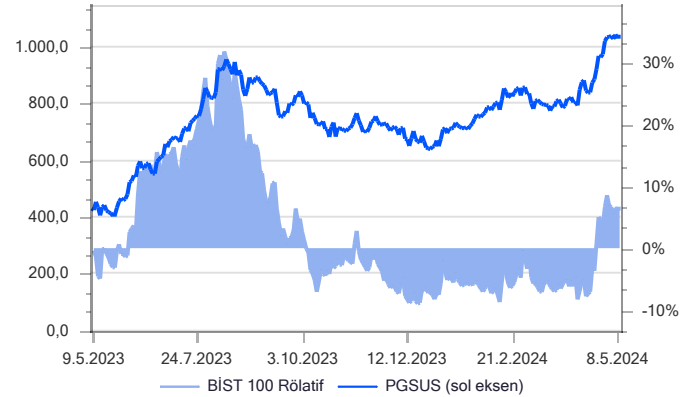
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	17	29	49	140
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	12	14	12	6

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 uçularla 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



TL mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	8.793	17.391	97,8%	8.793	15.109	28.073	18.557	17.391	97,8%	-6,3%
Brüt Kar	243	-562	-331,4%	243	3.906	10.764	1.906	-562	-	-
Faaliyet Karı	-271	-1.585	484,2%	-271	3.176	9.808	1.110	-1.585	484,2%	-
FAVÖK	1.204	1.182	-1,8%	1.204	4.748	12.056	3.618	1.182	-1,8%	-67,3%
Net Kar	-598	-3.501	485,3%	-598	1.925	7.719	11.861	-3.501	485,3%	-
Brüt Kar Marjı	2,8%	-3,2%	-	2,8%	25,9%	38,3%	10,3%	-3,2%	-	-
Faaliyet Kar Marjı	-3,1%	-9,1%	-	-3,1%	21,0%	34,9%	6,0%	-9,1%	-	-
FAVÖK Marjı	13,7%	6,8%	-690bp	13,7%	31,4%	42,9%	19,5%	6,8%	-690bp	-1.270bp
Net Kar Marjı	-6,8%	-20,1%	-	-6,8%	12,7%	27,5%	63,9%	-20,1%	-	-
Net Borç	50.513	90.251	78,7%	50.513	65.456	64.167	84.905	90.251	78,7%	6,3%
Net Borç/FAVÖK	3,4	4,2	23,79%	3,4	3,6	2,9	3,9	4,2	23,79%	6,41%
Net Borç/Özkaynak	2,8	1,6	-41,65%	2,8	2,4	1,8	1,6	1,6	-41,65%	5,28%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+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.