

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,8 artışla 40.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %61,7 artışla 84 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %98,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,0 artışla 16 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %40,5 artışla 25.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 961 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 294 baz puan düşüşle %40,0 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 455 baz puan düşüşle %30,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %170,79 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,2 artışla 10.8 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %25,1 artışla 11.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,5 artışla 102 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 40.082 mn TL satış geliri (kons: 39.215 mn TL; Gedik: 39.584 mn TL; yıllık: +%43); 16.037 mn TL FAVÖK (kons: 15.575 mn TL; Gedik: 15.602 mn TL; yıllık: +%33) ve 10.824 mn TL net kar (kons: 9.798 mn TL; Gedik: 9.508 mn TL; yıllık: +%40) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %13 artışla 1,09 milyar euro olmuştur. Bu büyüme, şirketin rotalardaki stratejik genişlemesini ve etkin doluluk yönetimini yansıtan yolcu hacimindeki yıllık %9'luk artıştan kaynaklanmıştır; genel doluluk faktörü %89,1'e (yıllık bazda +1,4 puan) ve uluslararası doluluk faktörü %86,6'ya ulaşmıştır. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 3Ç23'e kıyasla %4 artışla ile yaklaşık 5,76 euro olmuştur. Ek karlılığın temel faktörlerinden olan, misafir başına yan gelir 3Ç23'ye göre %27 artışla 30,2 milyon euro olmuş, bu da yan gelirleri yıllık bazda %27 yükseltmiştir. 3Ç24'te FAVÖK %6 yükselişle 443 milyon euro olarak açıklanmıştır, FAVÖK marjı ise %40,6 (3Ç23: %43,4) olarak gerçekleşmiştir. Net kar aynı zamanda güçlü karlılığı da yansıtmakta olup, bu çeyrekte yıllık %19 artışla 301 milyon euro'ya yükselmiştir. Maliyet tarafında şirket, uygun yakıt fiyatlandırma ortamından yararlanarak yakıt maliyetlerini yıllık bazda %5 azaltarak 244 milyon euro'ya düşürmeyi başarmıştır. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) genişletilmiş operasyonlar ve iş gücü nedeniyle personel giderlerindeki %80'lik önemli artışın yanı sıra bakım maliyetlerindeki %55'lik artış nedeniyle yıllık %8 artışla yaklaşık 3,87 euro olmuştur. Yakıt hariç CASK %22 yükselişle yaklaşık 2,59 euro olmuş, bu durum genel enflasyon baskınları ve artan bakım faaliyetlerini yansıtmaktadır. Şirket, Eyl.24 sonu itibarıyla net borcu 2,44 milyar euro olan istikrarlı bir bilanço'ya sahiptir. Nakit ve eşdeğerleri önemli ölçüde artarak 2023 sonundaki 1,11 milyar euro'dan 1,58 milyar euro'ya yükselmiştir. 2024/09'da işletme nakit akışı 740 milyon euro ile güçlü bir seviyede gerçekleşmiş ve bu da şirketin filo genişletme ve yatırım stratejisini destekleyen bol miktarda serbest nakit akışına dönüşmüştür. Güçlü gelir artışı, etkili yan gelir performansı ve güçlü mali yönetim kombinasyonu, zorlu maliyet ortamında bile şirketi sürdürülebilir büyüme açısından olumlu bir konuma getirmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları, euro bazında ortalama FAVÖK büyümesi ve yolcu artışının tetiklediği kaliteli büyüme dışında, sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

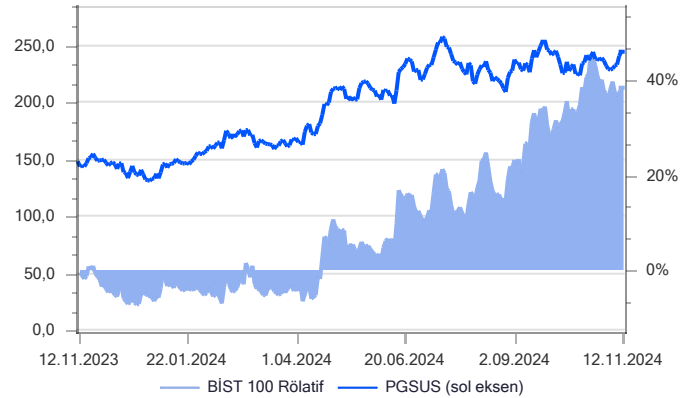
## Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	244,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	229,00			
Potansiyel Getiri	%6			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	130,53-260,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	122.000			
Firma Değeri (milyon TL)	223.953			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	52.460			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	25%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	22%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	7.215	5.928	6.808	9.911
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.696.281	1.395.312	1.587.437	1.877.971
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	229,1-244,0	223,2-244,0	208,6-253,3	130,7-257,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	6	-3	65
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	12	16	38
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



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	51.975	84.046	61,7%	28.073	18.557	17.391	26.573	40.082	42,8%	50,8%
Brüt Kar	14.913	20.470	37,3%	10.764	1.906	-562	6.517	14.515	34,9%	122,7%
Faaliyet Karı	12.712	16.559	30,3%	9.808	1.110	-1.585	5.260	12.884	31,4%	145,0%
FAVÖK	18.008	25.295	40,5%	12.056	3.618	1.182	8.077	16.037	33,0%	98,6%
Net Kar	9.046	11.320	25,1%	7.719	11.861	-3.501	3.997	10.824	40,2%	170,8%
Brüt Kar Marjı	28,7%	24,4%	-434bp	38,3%	10,3%	-3,2%	24,5%	36,2%	-213bp	1.169bp
Faaliyet Kar Marjı	24,5%	19,7%	-476bp	34,9%	6,0%	-9,1%	19,8%	32,1%	-279bp	1.235bp
FAVÖK Marjı	34,6%	30,1%	-455bp	42,9%	19,5%	6,8%	30,4%	40,0%	-294bp	961bp
Net Kar Marjı	17,4%	13,5%	-394bp	27,5%	63,9%	-20,1%	15,0%	27,0%	-49bp	1.196bp
Net Borç	64.167	101.953	58,9%	64.167	84.905	90.251	96.625	101.953	58,9%	5,5%
Net Borç/FAVÖK	2,9	3,5	20,75%	2,9	3,9	4,2	3,9	3,5	20,75%	-9,01%
Net Borç/Özkaynak	1,8	1,4	-25,22%	1,8	1,6	1,6	1,6	1,4	-25,22%	-16,48%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.