

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %75,9 artışla 26.6 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %83,9 artışla 44 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %583,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,1 artışla 8.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %55,6 artışla 9.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.360 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 103 baz puan düşüşle %30,4 olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 384 baz puan düşüşle %21,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 1. çeyrekte 3.5 milyar TL olurken, 2. çeyrekte 4 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %107,6 artışla 4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %62,6 düşüşle 496.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,1 artışla 96.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 26.573 mn TL satış geliri (kons: 25.662 mn TL; Gedik: 25.534 mn TL; yıllık: +%76), 8.077 mn TL FAVÖK (kons: 6.742 mn TL; Gedik: 6.742 mn TL; yıllık: +%70) ve 3.997 mn TL net kar (kons: 2.413 mn TL; Gedik: 2.788 mn TL; yıllık: +%108) açıklamıştır. 2Ç24'te toplam yolcu sayısı yıllık %19 artışla 9,4 milyon olurken, ASK (arz edilen koltuk km) %11 yükselişle 16,9 milyar olmuştur. Böylece, yüksek doluluk faktörünün etkisiyle gelirler 2Ç23'ye göre %16 artışla 763 milyon euroya ulaşmıştır (2Ç24: %87,5, 2Ç23: %81,3). Yurt içi gelirler, 98 milyon euro (%43 artış) ile gelir bileşenleri arasında en yüksek oransal büyümeyi kaydetmiştir. Misafir başına yan gelir 2Ç23'teki 26,2 milyon euroya kıyasla 2Ç24'te 28,0 euro olarak gerçekleşmiş; bu da yıllık bazda %7'lik bir artışa işaret etmektedir. RASK (arz edilen kilometre başına birim gelir) 2Ç23'e kıyasla %4 artışla 4,51 euro olmuştur. Toplam maliyetler, daha yüksek personel nedeniyle yıllık %20 artarak 615 milyon euroya yükselmiş (son 5-6 çeyrekte alıştığımız gibi), bakım maliyeti artışı ise miktarsal olarak önemsiz olup, yine de %142 ile yıllık en yüksek yüzdeyi oluşturmaktadır. Toplam CASK (arz edilen kilometre başına birim gider) yıllık %8 azalışla yaklaşık 3,64 euro olurken, yakıt hariç CASK yaklaşık 2,29 euro olmuştur. RASK-CASK makası 2Ç24'te 0,87 euro (2Ç23: 0,96 euro) olarak açıklanmıştır. Böylelikle 2Ç24'te FAVÖK %4 yükselişle 230 milyon euro olarak açıklanmıştır, FAVÖK marjı ise %30,1 (2Ç23: %33,6) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2Ç24'te 112 milyon euro net kar (2Ç23: 91 mn euro) açıklamıştır. İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit, yüksek işletme sermayesi ihtiyaçlarına rağmen 1Y24'te 403 milyon euro (2Ç23: 338 mn euro) ile daha güçlü kalmıştır. Marjlardaki daralmanın sınırlı olması nedeniyle, finansal sonuçlar beklentilerin üzerinde açıklanırken, hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Sınırlı olumlu fiyatlamaya yansımalarının orta ve uzun vadeye bu aşamada sirayet etmesini beklemiyoruz. 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 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görürken, 2024 ve 2025 beklentilerimize göre 7.0x ve 6.3x çarpanlarından işlem görmektedir.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	23.902	43.964	83,9%	15.109	28.073	18.557	17.391	26.573	75,9%	52,8%
Brüt Kar	4.149	5.955	43,5%	3.906	10.764	1.906	-562	6.517	66,8%	-
Faaliyet Karı	2.904	3.674	26,5%	3.176	9.808	1.110	-1.585	5.260	65,6%	-
FAVÖK	5.952	9.259	55,6%	4.748	12.056	3.618	1.182	8.077	70,1%	583,2%
Net Kar	1.327	496	-62,6%	1.925	7.719	11.861	-3.501	3.997	107,6%	-
Brüt Kar Marjı	17,4%	13,5%	-381bp	25,9%	38,3%	10,3%	-3,2%	24,5%	-133bp	2.775bp
Faaliyet Kar Marjı	12,2%	8,4%	-379bp	21,0%	34,9%	6,0%	-9,1%	19,8%	-123bp	2.891bp
FAVÖK Marjı	24,9%	21,1%	-384bp	31,4%	42,9%	19,5%	6,8%	30,4%	-103bp	2.360bp
Net Kar Marjı	5,6%	1,1%	-442bp	12,7%	27,5%	63,9%	-20,1%	15,0%	230bp	3.517bp
Net Borç	65.456	96.625	47,6%	65.456	64.167	84.905	90.251	96.625	47,6%	7,1%
Net Borç/FAVÖK	3,6	3,9	7,26%	3,6	2,9	3,9	4,2	3,9	7,26%	-7,23%
Net Borç/Özkaynak	2,4	1,6	-33,65%	2,4	1,8	1,6	1,6	1,6	-33,65%	-0,97%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

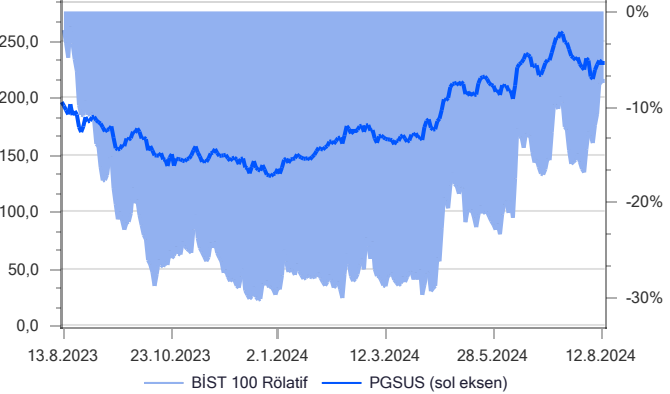
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	230,70			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	229,00			
Potansiyel Getiri	% -1			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	130,53-260,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	115.350			
Firma Değeri (milyon TL)	211.975			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	49.601			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	22%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.248	7.444	8.658	10.902
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.102.604	1.746.927	1.939.133	1.923.753
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	215,8-232,0	215,8-257,0	198,4-257,0	130,7-257,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	15	28	18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	17	28	-7
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.