



Pegasus

2024/06 Finansal Değerlendirme

PGSUS

13.08.2024

Pegasus, 2024 yılının ikinci çeyreğinde beklentilere paralel 26,6 milyar TL net satış, beklentilerin %19,8 üzerinde 8,1 milyar TL FAVÖK ve 2,5 milyar TL kar olan konsensüs beklentilerin %60 üzerinde 3,99 milyar TL net kar açıkladı.

2024 yılının 2. çeyreğinde açıklanan finansallarda geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre net satışlar %75,9, FAVÖK %70,1 ve net kar %107,6 artışa işaret etti.

2024 yılının 2. çeyreğinde toplam misafir sayısı geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre %19 artışla 9,4 milyona, dış hat misafir sayısı %15 artışla 5,8 milyona yükseldi. Doluluk oranı 6,2 puan artışla %87,5 olurken, dış hat doluluk oranı 5,5 puan artışla %85,3 oldu. Yarıyıl bazında ise 2024 yılının ilk yarısında toplam misafir sayısı %23 artışla 17,4 milyona dış hat misafir sayısı %22 artışla 10,7 milyona yükseldi. Doluluk oranı 4,6 puan artışla %87,3 olurken, dış hat doluluk oranı 3,9 puan artışla %85,3 oldu. Toplam arz edilen koltuk kilometre ise 2024 2.çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %11, yılın ilk yarısında ise geçtiğimiz yılın ilk yarısına göre %19 artış kaydetti.

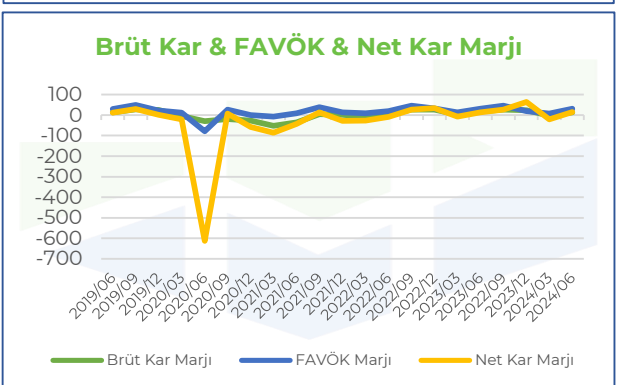
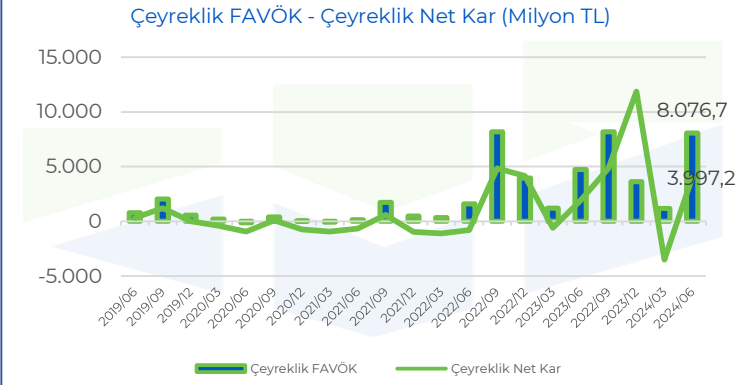
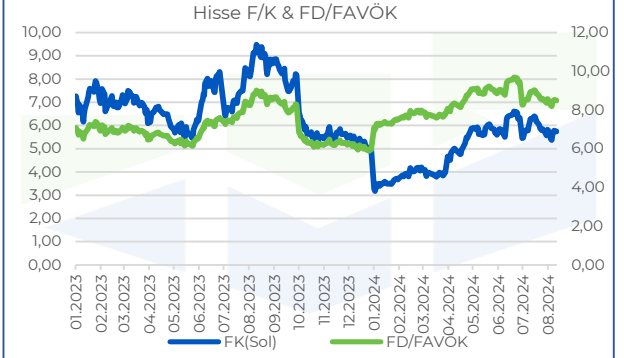
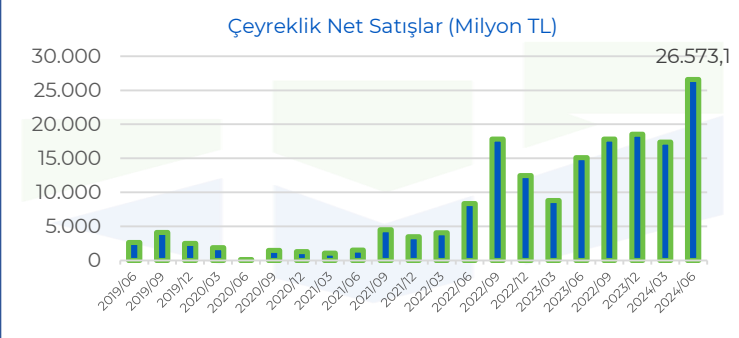
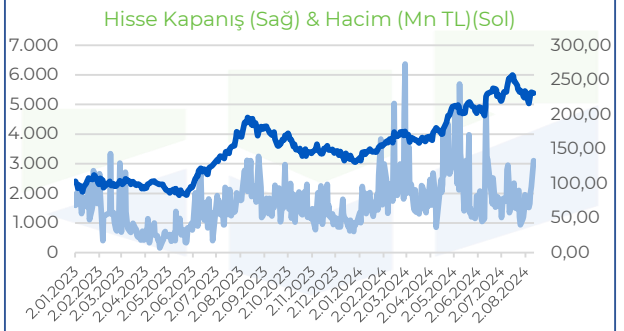
Gelir dağılımına bakıldığında toplam gelirler euro bazında 2024 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16 artarken, iç hat tarifeli gelirler %43, dış hat tarifeli gelirler %4, yan gelirler %28 ve Charter ve diğer gelirler %39 arttı. Yarıyıllık bakıldığında ise euro bazında toplam gelirler %17, iç hat tarifeli gelirler %33, dış hat tarifeli gelirler %6, yan gelirler %27 ve Charter ve diğer gelirler %28 arttı. Yan gelirlerde misafir başına yan gelirler 2Ç24'te 2Ç23'teki 26,2 euro seviyesinden 28 euro seviyesine yükseldi. Giderler tarafından ise toplam giderler 2Ç24'te geçen yıla göre %20 artış gösterdi.

Şirket filo büyüklüğü 2024 yılı 2. çeyrek sonu itibarıyla 108 uçak seviyesindeyken, 2024 yılı sonunda 118 uçak olarak planlanıyor. 2024 yılının geri kalanında 11 adet A321neo'nun teslim alınması, 1 adet B737-800'un filodan çıkması öngörülmüyor. Ortalama koltuk sayısının ise 2021'deki 191'den 2029'da 228'e yükseleceği belirtiliyor.

Şirket tarafından 2024 yılına ilişkin ileriye dönük beklentiler de paylaşıldı. 2024 için toplam arz edilen koltuk kilometrede %12- %14 büyüme öngörüldüğü açıklandı. Önceki öngörü %10 - %12 büyümeydi. RASK'ın (arz edilen koltuk kilometre başına birim gelir) 2024 yılında doluluk oranında artış ve misafir başına yan gelirden orta - yüksek tek haneli büyüme öngörüsü ile 2023'e göre yatay seviyede gerçekleşmesinin beklendiği açıklandı. CASK (arz edilen koltuk kilometre başına birim gider) parametresinde ise orta - yüksek tek haneli artış beklentisi korundu. 2024 yılında FAVÖK marjının ise %28 - %30 aralığında gerçekleşmesinin beklendiği açıklandı.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde olumlu etki yapmasını bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI	2023/06	2024/06
Hisse Fiyatı	126,24	230,70
FK	6,12	5,75
FD/FAVÖK	7,10	8,50
PD/DD	2,35	1,93
FD/S	2,37	2,34
Net Borç/FAVÖK (%)	3,62	3,88
FAVÖK Marjı %	31,42	30,39
Net Kar Marjı %	12,74	15,04



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulmanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi vadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.