

Finansal Sonuç Notları – PGSUS

PEGASUS A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosu doğrultusunda, 2023 yılında genel trafik verilerindeki olumlu performansı ve finansal performans olarak güçlü bir yılı geride bırakması nedeniyle açıklanan sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

PGSUS, 51 ülkede 36 iç hat, 99 dış hat olmak üzere toplamda 135 destinasyonda uçuş hizmeti vermektedir. Şirketin filo büyüklüğü 2023 yıl sonu itibarıyla 110 uçak seviyesindedir. Şirket global düşük maliyetli havayolu şirketleri arasında en genç filolardan birine sahiptir.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

PGSUS, 2023 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %194 oranında artış ile 21 milyar TL (790 milyon Euro) net kâr elde etti. Bu dönem içerisinde satışlar %65 oranında artarak 70,5 milyar TL'ye (2,7 milyar Euro) yükseldi. 2023 yılı şirket açısından güçlü operasyonel kârlılığın öne çıktığı bir yıl oldu. PGSUS, 2023 yılında Euro bazlı olarak 838 milyon Euro FAVÖK elde ederken, TL bazda 21,6 milyar TL FAVÖK elde etti. Mevcut FAVÖK artışı geçtiğimiz yıla kıyasla Euro bazlı değişmezken, TL bazında %53'lük bir artışa işaret etti. Açıklanan finansal sonuçlar doğrultusunda şirketin FAVÖK marjı %31 seviyesine yükselerek havacılık sektörünün ortalama kârlılığının üzerinde gerçekleşmiş oldu. Şirketin fonksiyonel para birimi Euro olduğundan, enflasyon muhasebesi uygulamasının mali tabloları üzerindeki etkisi ertelenmiş vergi geliri hesaplaması üzerinden ortaya çıkmaktadır. Bu duruma bağlı olarak 2023 yılı tablosunda 420 milyon Euro tutarında ertelenmiş vergi geliri kaydedildi.

2023 yılında Euro bazında 2,7 milyar Euro gelir elde eden PGSUS, bu gelirlerin 1,8 milyar Eurosunu tarifeli yolcu gelirlerinden elde ederken, 810 milyon Eurosunu yan gelirlerden elde etmiş oldu. 2023'de 2,15 milyar Euro seviyesine çıkan maliyetlerin 834 milyon Euro'luk kısmını yakıt maliyetleri oluştururken 303 milyon Euro'luk kısmını personel maliyetleri oluşturdu. Yakıt maliyetlerindeki yıllık değişimi incelediğimiz zaman 2022 yılına kıyasla bir değişim yaşanmadığı göz önüne çıkıyor. Bu durumun arkasındaki temel nedenin A320neo ve A321neo uçakların filo içerisindeki artan payı olduğunu düşünüyoruz. Neo uçakların filoya dahil edilmesi sayesinde yakıt tüketiminde istikrarlı şekilde verimlilik artışı sağlanıyor. **PGSUS, 2024 yılında 16 adet A321neo'nun teslim alınmasını planlarken 2024 sonunda filo büyüklüğünü 118 uçak olarak planlıyor.**

2023 yılının tamamında geçen yıla kıyasla %19 artış ile 31,9 milyon yolcu taşıyan PGSUS'un doluluk oranı ise geçen yıla göre 1.1pp yükselerek %84,8 olarak gerçekleşti. Dış hat misafir sayısı ise 2023'de %24 artışla 2019'un %36 üzerinde gerçekleşti. Şirketin 2023 yılında kapasitesi toplamda %22 oranında artış gösterdi. **PGSUS 2024'te 2023'e göre %10-12 kapasite artışı hedefliyor. Sonuç olarak, Pegasus'un 2023 yılında trafik verileri performansının yukarı yönlü eğilimde olması, artan yurt dışı destinasyonları nedeni ile uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü artırma yolunda ilerlemesi, toplam nakit rezervlerinin artması ve güçlü finansal sonuç performansı nedeniyle sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

PGSUS			
Rasyolar (Son Kapanış 04.03.2024)			
F/K			4,09
PD/DD			1,56
FD/FAVÖK			7,88
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	42.732	70.532	65,1%
Net Kâr	7.100	20.908	194,5%
FAVÖK	14.099	21.626	53,4%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	16,6	30	13,0
FAVÖK Marjı %	33,0	31	-2,3

Sadrettin BAĞCI/Araştırma Grup Başkanı

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK/Araştırma Uzman Yardımcısı

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”