

13.08.2025 08:30

PGSUS (EÜ) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	38,425	37,962	34,948
FVAÖK (TLmn)	10,667	10,629	9,471
FVAÖK Marjı	27.8%	28.0%	27.1%
Net Kar (TLmn)	5,132	6,012	5,662

Beklentilerin altında net kar

- Pegasus 2Ç25'te piyasa beklentisinin %15 altında 5,132mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %28 artmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 2Ç25'te temel olarak kur farkı giderinden kaynaklanan 3,659mn TL net diğer gidere (2Ç24'te 5mn TL net diğer gelir) ve 1,936mn TL vergi giderine karşın (2Ç24'te 641mn TL vergi geliri), FVAÖK rakamının yıllık %32 artışı ve 3,637mn TL net finansal gelir (2Ç24'te 2,181mn TL net finansal gider) net karı desteklemiştir.
- 2Ç25'te kaydedilen 38,425mn TL'lik gelir yıllık %45 artarken, piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşmiştir. 2Ç25'te yurtiçi yolcu sayısı yıllık %8, yurtdışı yolcu sayısı ise yıllık %18 ve toplam yolcu sayısı yıllık %14 artmıştır.
- 2Ç25'te yurtiçi birim gelirleri yıllık %36.8 artışla 1,320TL olurken ve yurtdışı tarafında EUR bazında birim gelirler yıllık %5.9 azalmış ve 64EUR olmuştur.
- 2Ç25'te yolcu başına yan gelirler EUR bazında yıllık %6.1 artarak 29.7EUR olurken, 317mn EUR olan yan gelirler yıllık %21 artmış ve toplam gelirler içindeki payı %36.2 olmuştur.
- Pegasus 2Ç25'te piyasa beklentisiyle uyumlu ve yıllık %32 artışla 10,667mn TL FVAÖK açıklamıştır. %27.8 olan konsolide FVAÖK marjı yıllık olarak 2.6puan daralırken, piyasa beklentisi olan %28'in altında gerçekleşmiştir.
- Akaryakıt birim gideri jet yakıtı fiyatındaki düşüş nedeniyle 2Ç25'te yıllık %20 gerilerken, Birim Gider (CASK) 2Ç25'te EUR cinsinden yıllık olarak değişmemiştir. Akaryakıt Etkisi Hariç birim gider temel olarak personel gideri dolayısıyla 2Ç25'te EUR cinsinden yıllık %12 artmıştır.
- Pegasus 2025 yılında Arz edilen kapasitesinde %12-%14 artış planını %14-%16'ya yükseltirken, yakıt-hariç CASK, parametresinde yüksek tek haneli artış öngörüsünü, düşük tek haneli artış ve 2025'de FAVÖK marjının 2024'e göre (%28.4) yatay seyir/bir miktar artış göstermesini beklentisini ise %26-%27 olarak revize etmiştir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- 2Ç25'te net kar temel olarak vergi gideri nedeniyle piyasa beklentisinin altında kalmış olsa da şirketin faaliyet karlılığını güçlü buluyoruz. Bu sebeple sonuçların hisse etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Pegasus için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız 382TL'dir. Şirket, bugün saat 17:00'da bir telekonferans düzenleyecektir.

Pegasus Hava Tasimacılığı Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	26,573	23,588	38,425	43,964	62,013	45%	63%	41%
Brüt Kar (Zarar)	6,517	-846	8,133	5,955	7,287	25%	a.d.	22%
Faaliyet Karı	5,260	-2,396	6,249	3,674	3,853	19%	a.d.	5%
FVAÖK	8,077	1,304	10,667	9,259	11,972	32%	718%	29%
Net Diğer Gelir/Gider	5	-1,510	-3,659	264	-5,169	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	245	1,064	801	816	1,865	226%	-25%	129%
Net Finansal Gelir / Gider	-2,181	-57	3,637	-5,067	3,581	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	3,356	-2,876	7,068	-270	4,193	111%	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	641	241	-1,936	767	-1,695	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	3,997	-2,635	5,132	496	2,498	28%	a.d.	403%
Net Nakit	-96,625	-125,563	-137,727	-96,625	-137,727			
Çalışma Sermayesi	5,789	5,442	7,318	5,789	7,318			
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	9,771	4,070	8,134	14,944	12,203			
Özsermaye	59,675	80,410	97,122	59,675	97,122			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	24.5%	a.d.	21.2%	13.5%	11.8%	-3.4 puan	a.d.	-1.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	19.8%	a.d.	16.3%	8.4%	6.2%	-3.5 puan	a.d.	-2.1 puan
FVAÖK Marjı	30.4%	5.5%	27.8%	21.1%	19.3%	-2.6 puan	22.2 puan	-1.8 puan
Net Kar Marjı	15.0%	a.d.	13.4%	1.1%	4.0%	-1.7 puan	a.d.	2.9 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr