

Pegasus (EP)

3Ç15 Finansal Sonuçlar - Olumlu

Pegasus 3Ç15'te piyasa tahmini olan 256mn TL net kar ve bizim tahminimiz olan 264mn TL net karın hafif altında 234mn TL net kar açıklamıştır.

Şirket'in 3Ç15'te 1,320mn TL olan satış gelirleri yıllık bazda %19 artarken, tahminlerle uyumlu gerçekleşmiştir. Ancak 3Ç15'teki 423mn TL FVAÖK piyasa beklentilerinin üzerindedir. FVAÖK marjı beklentilerin 3.5 puan yukarısında oluşmuştur.

Türev işlemlerden yazılan 87mn TL zarar güçlü faaliyet karlılığının net kara yansımaları engellemiştir.

Güçlü operasyonel karlılık nedeniyle 3Ç15 sonuçlarının hisse üzerine etkisinin olumlu olacağı kanaatindeyiz. Şirket, bugün saat 10:00'da bir telekonferans düzenleyecektir. İlerleyen günlerde tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

Net satış gelirleri yıllık bazda 19% artmıştır.

Gelirlerin dağılımına baktığımızda, 3Ç15'te tarifeli yolcu gelirleri ve yan gelirlerin toplam içerisindeki payı sırasıyla yıllık bazda %80 ve %15 olmuştur. Yolcu doluluk oranı geçen senenin 0.7 puan altında %82.0 olmuştur.

Türev işlemler karı olumsuz etkiledi.

Pegasus 3Ç15'te 40mn TL net finansal gider kaydetmiştir; hatırlanacağı üzere Şirket 3Ç14'te 23mn TL net finansal gider kaydederken, 3Ç15'te türev operasyonlardan 87mn TL net finansal gelir kaydetmiştir.

Şirket 2015 beklentilerini korudu.

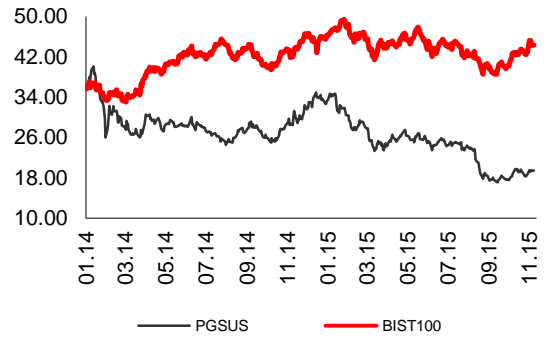
Pegasus, toplam yolcuda %13-15 artış hedefini sürdürüyor (Bizim öngörümüz %12). Yan gelirlere geldiğimizde, Pegasus yolcu başına yan gelirlerin 2015'te 10EUR olmasını bekliyor (Bizim beklentimiz de 10EUR'dur). Birim giderlerde %2-3 artış beklentisi korunmaktadır (Bizim %2'dir). Şirket, 2015 FAVKÖK marjı beklentisini %19-21 aralığında tutarak değişikliğe gitmiyor. (Bizim varsayımımız %17 şeklindedir)

Özet Finansallar	2013	2014	2015T	2016T
Net Satışlar (TLmn)	2,394	3,082	3,643	4,590
FVAÖK (TLmn)	412	412	236	358
Net Kar (TLmn)	92	143	84	197
FVAÖK Marjı	17.2%	13.4%	6.5%	7.8%
F/K (x)	21.8	13.9	23.7	10.1
FD/FVAÖK (x)	5.4	5.4	9.4	6.2
FD/Satışlar (x)	0.93	0.72	0.61	0.48
Hisse başı kar (TL)	0.90	1.40	0.82	1.92

Mevcut Hisse Fiyatı (TL)	19.50
12 Aylık Hedef Hisse Fiyatı (TL)	21.40
Potansiyel Getiri	10%
Mevcut Piyasa Değeri (TLmn)	1,994

3Ç15	Açıklanan	Kons.	G. Yatırım
Net Satışlar (TLmn)	1,320	1,333	1,308
FVAÖK (TLmn)	423	383	376
FVAÖK Marjı	32.1%	28.7%	28.7%
Net Kar (TLmn)	234	256	264

Fiyat Performans (TL)



Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	PGSUS.TI / PGSUS.IS		
Relatif Performans:	1 ay	3 ay	12 ay
	-1%	-20%	-36%
52 Hafta Aralığı (TL):	17.1 / 34.95		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	13.2		
YBB TL Getiri:	-41%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	102		
Halka Açıklık Oranı (%):	35		

Analist: Barış İnce

+90 (212) 384 1141

Bince@garanti.com.tr

Özet Finansal Sonuçlar

Pegasus Hava Tasimaciligi Özet Finansal Sonuçlar (m n TL)								Değişim		
	3Ç14	4Ç14	1Ç15	2Ç15	3Ç15	9A14	9A15	3Ç15/3Ç14	3Ç15/2Ç15	9A15/9A14
Net Satışlar	1,105	672	583	834	1,320	2,410	2,737	19%	58%	14%
Brüt Kar	337	40	-35	63	438	423	466	30%	597%	10%
Faaliyet Karı	291	-11	-93	-10	376	259	273	29%	a.d.	6%
FVAÖK	332	28	-53	34	423	384	404	27%	1145%	5%
FVAkÖK	382	79	11	112	513	521	637	34%	356%	22%
Net Diğer Gelir/Gider	38	31	82	-27	-48	47	7	a.d.	a.d.	-85%
Finansal Gelirler (net)	-23	-193	-45	51	-40	-5	-33	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-60	81	-34	19	-58	-73	-73	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	251	-92	-74	35	234	235	195	-7%	562%	-17%
Net Nakit	-261	-497	-408	-322	-228	-261	-228			
Çalışma Sermayesi	82	44	82	132	18	82	18			
Özsermaye	1,340	1,161	1,111	1,214	1,670	1,340	1,670			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	30.5%	6.0%	a.d.	7.5%	33.2%	17.6%	17.0%	2.7 puan	25.7 puan	-0.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	26.3%	a.d.	a.d.	a.d.	28.5%	10.7%	10.0%	2.2 puan	a.d.	-0.7 puan
FVAÖK Marjı	30.1%	4.2%	a.d.	4.1%	32.1%	15.9%	14.8%	2 puan	28 puan	-1.2 puan
FVAkÖK Marjı	34.5%	11.8%	2.0%	13.5%	38.9%	21.6%	23.3%	4.3 pp	25.4 pp	1.7 puan
Net Kar Marjı	22.7%	a.d.	a.d.	4.2%	17.7%	9.8%	7.1%	-5 puan	13.5 puan	-2.6 puan

UYARI NOTU

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki 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 bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor 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

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak

No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
