

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	PGSUS
Sektör	:	Ulaştırma
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺115,350,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺211,975,095.61
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	230.70
Hedef Fiyat(TL)	:	304.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	31.77

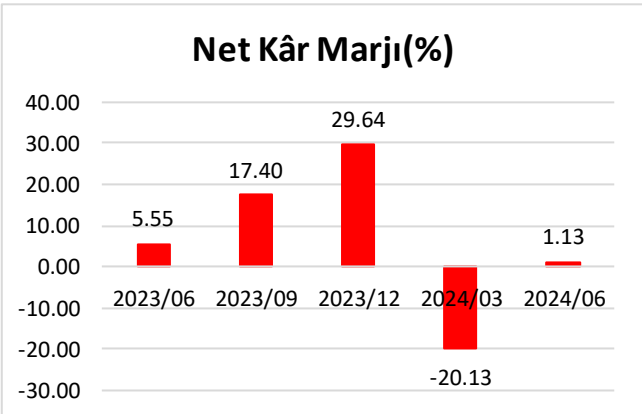
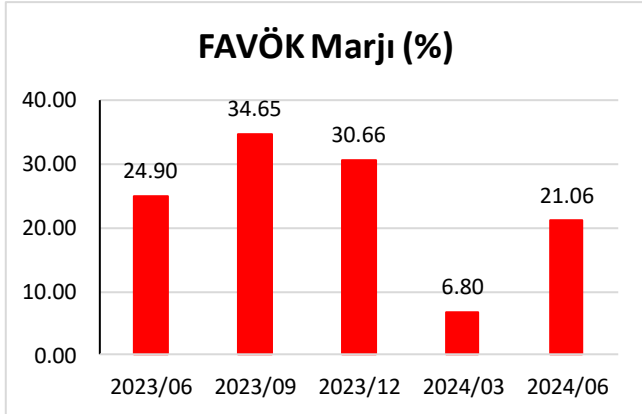
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺58,408,329.95
Duran Varlıklar	:	₺180,242,564.99
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺52,867,881.20
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺126,108,296.39
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺59,674,717.35
Hasılat	:	₺43,963,935.30
Satışların Maliyeti	:	₺38,009,155.70
Brüt Kar (Zarar)	:	₺5,954,779.59
FAVÖK	:	₺9,258,807.45
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺496,187.66

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	8.45
F/K	:	5.68
PD/DD	:	1.91
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-14.31

## Kâr Marjları



## Pegasus Hava Taşımacılığı

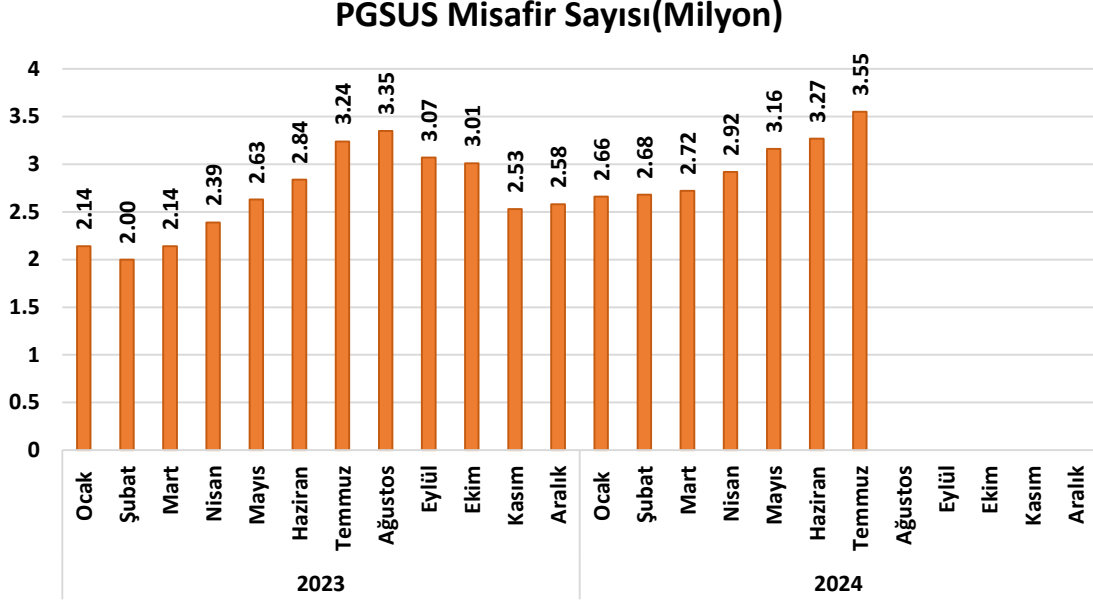
➤ 2024/06 döneminde, şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 20,1 Milyar TL(yüzde 83,93) artış göstermiş ve 44 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Satışların Maliyetinde ortaya çıkan 18,3 Milyar TL civarındaki(yüzde 92,42) daha sınırlı artış sonrasında ise; şirketin Brüt kâr rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 1,8 Milyar TL(yüzde 43,52) civarında artmıştır. Şirketin brüt kâr marjı ise, geçen seneki yüzde 17,36 seviyesinden yüzde 13,54 düzeyine gerilemiştir.

➤ İlk 6 ayda, şirketin hasılatında senelik bazda yaşanan 20,1 Milyar TL'lik artışa; 8,7 Milyar TL düzeyinde(yüzde 67,24) artış kaydeden "Yurt Dışı Tarifeli Uçuş Gelirleri" ve 8,0 Milyar TL civarında(yüzde 101,62) artış gösteren "Tarifeli Hizmet Gelirleri" en yüksek tutarlı katkıyı sunmuştur. Yüzde 109,95 oranında artan "Yurt içi Tarifeli Uçuş Gelirleri" ise, 3,0 Milyar TK civarında destek sağlamıştır. Satışların Maliyetindeki 18,3 Milyar TL'lik artışta ise; 7,0 Milyar TL'lik(yüzde 91,69) artışla "Yakıt Giderleri", 3,2 Milyar TL civarında(yüzde 108,79) artışla "Personel Giderleri" ve 2,4 Milyar TL'lik(yüzde 82,07) artışla da "Amortisman ve İtfa Payı Giderleri" en önemli yeri tutan maliyet kalemleri olmuştur.

➤ Şirketin faaliyet giderlerinde; "Personel Giderleri", "Bilgi İşlem Giderleri", "Komisyon Giderleri" ve "Reklam Giderleri" gibi alt hesapların öncülüğünde 1,0 Milyar TL civarında(yüzde 90,93) artış ortaya çıkmıştır. 2023/06 döneminde; "Faaliyetlerden Kaynaklanan Kur Farkı Giderleri" alt kaleminin büyük orandaki etkisiyle 550 Milyon TL civarında Esas Faaliyetlerden 'Net' Diğer Gider yazan şirket, cari dönemde(2024/06) ise; "Faaliyetlerden Kaynaklanan Kur Farkı Gelirleri" alt kaleminin etkisiyle 264,4 Milyon TL tutarında Esas Faaliyetlerden 'Net' Diğer Gelir kaydetmiştir. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin Esas Faaliyet Kârı 1,6 Milyar TL(yüzde 67,30) civarında artmıştır. Amortisman Giderleri'nin etkilediği FAVÖK tutarındaki artış ise 3,3 Milyar TL(yüzde 55,56) olmuştur. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 9,85'den yüzde 8,96'ya gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 24,90 düzeyinden yüzde 21,06 seviyesine inmiştir.

➤ Şirket "Eurobond Faiz Gelirleri", "Kur Korumalı Mevduat Faiz Gelirleri" ve "Uçak Satışından Kaynaklanan Gelirler" gibi alt kalemlerdeki artışların etkisiyle; cari dönemde 816,1 Milyon TL tutarında 'Net' Yatırım Faaliyet Geliri elde etmiştir. Hitit Bilgisayar ve PUEM'den oluşan 'Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'ndan elde ettiği kâr payı da 42,2 Milyon TL olmuştur. Geçen yılın ilk 6 ayında 1,6 Milyar TL civarında yer alan 'Net' Finansman Giderleri kalemi, cari yılın ilk 6 ayında ise "Kiralama Faiz Giderleri" ve "Kur Farkı Giderleri" gibi alt kalemlerdeki artışların etkisiyle 5,1 Milyar TL civarına yükselmiştir. Tüm bu gelişmeler sonrasında 270,3 Milyon TL tutarında Vergi Öncesi Zarar yazan şirket, 766,5 Milyon TL civarındaki Ertelenmiş Vergi Geliri(+)'nin yardımıyla; 496,2 Milyon TL düzeyinde Dönem Net Kârı elde etmiştir. Buna rağmen, Dönem Net Kârı'ndaki senelik azalış tutarı yüzde 62,61 olmuş ve Net Kâr Marjı da yüzde 5,55'den yüzde 1,13'e gerilemiştir.

## ➤ Önemli operasyonel gelişmeler;



- 30 Haziran 2023 ile 30 Haziran 2024 arasında, şirketin uçak sayısı yüzde 8'lik artışla 108 adete yükselmiştir. Yolcu kapasitesinde de, yüzde 11'lik artışla 22 Bin 532'ye yükseliş görülmüştür.
- Misafir sayısını yüzde 23,3 oranında(dış hat yüzde 22,3, iç hat yüzde 25,2) artışla 17,43 Milyon kişiye çıkartan şirketin, konma sayısında da yüzde 13,1 oranında artış görülmüştür.
- Koltuk sayısı yüzde 16,7'lik artışla 19,95 Milyon'a yükselirken, doluluk oranı yüzde 82,7'den 87,3'e ve AKK(arz edilen koltuk kilometre) parametresi de 26,2 Milyar'dan 31,1 Milyar'a yükselmiştir. RASK(AKK başına birim gelir) yüzde 2 oranında azalırken, CASK(AKK başına birim gider) tarafında ise yüzde 3 oranında artış görülmüştür.

## ➤ Şirketin 2024 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Toplam AKK için büyüme beklentisi; daha önce duyurulan yüzde 10-12 bandından, yüzde 12-14 bandına yükseltilmiştir.
- RASK'ın, 2024 yılı toplamında; "doluluk oranında artış" ve "misafir başına yan gelirden orta-yüksek tek haneli büyüme" öngörülerini 2023'e göre yatay seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir. Yıl toplamı için 'yakıt-hariç CASK' parametresinde "orta-yüksek tek haneli artış" öngörüsü ise korunmaktadır.
- Şirket, 2024 yılında FAVÖK marjının yüzde 28-30 aralığında gerçekleşmesini bekliyor ve bu sonuçla; global ölçekte 'en yüksek FAVÖK marjına sahip' havayolları arasında olmaya devam edileceğini öngörüyor.

- ✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 268,03 TL(sermaye artırımının sonrasında düzeltilmiş fiyat) seviyesinden 304,00 TL düzeyine yükseltiyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi de "AL" a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>58,408,329.95</b>	<b>57,334,193.97</b>	<b>1.87</b>	<b>38,791,939.18</b>	<b>50.57</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,837,871.43	28,307,772.88	8.94	15,917,049.52	93.74
Ticari Alacaklar	2,939,407.83	2,908,823.29	1.05	2,117,450.83	38.82
Stoklar	1,108,592.76	1,326,051.82	-16.40	777,405.34	42.60
Peşin Ödenmiş Giderler	13,494,227.58	12,296,217.40	9.74	9,934,190.14	35.84
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	41,014.06	28,570.22	43.56	7,196.84	469.89
Diğer Dönen Varlıklar	187,274.73	219,834.12	-14.81	194,184.02	-3.56
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>180,242,564.99</b>	<b>165,848,176.74</b>	<b>8.68</b>	<b>107,535,738.83</b>	<b>67.61</b>
Maddi Duran Varlıklar	13,792,986.26	12,069,077.61	14.28	4,742,517.93	190.84
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	770,512.79	726,134.12	6.11	428,763.94	79.71
Ertelemiş Vergi Varlığı	14,305,991.55	13,529,155.83	5.74	-	0.00
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>238,650,894.94</b>	<b>223,182,370.72</b>	<b>6.93</b>	<b>146,327,678.01</b>	<b>63.09</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>52,867,881.20</b>	<b>50,073,336.60</b>	<b>5.58</b>	<b>36,562,442.25</b>	<b>44.60</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9,283,637.86	9,536,127.48	-2.65	4,683,001.16	98.24
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14,699,931.40	14,099,146.41	4.26	11,495,442.28	27.88
Ticari Borçlar	9,836,626.50	7,529,264.75	30.65	6,450,267.30	52.50
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	816,120.83	1,156,859.32	-29.45	354,891.53	129.96
Diğer Borçlar	422,201.81	457,276.40	-7.67	286,913.53	47.15
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	121,123.60	-100.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,825,725.52	2,099,147.15	-13.03	1,983,768.48	-7.97
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>126,108,296.39</b>	<b>117,913,356.56</b>	<b>6.95</b>	<b>82,941,950.17</b>	<b>52.04</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	112,797,336.98	106,807,701.13	5.61	74,834,040.78	50.73
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,945,255.53	5,912,157.27	17.47	4,518,302.69	53.71
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	940,764.90	-100.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>178,976,177.59</b>	<b>167,986,693.16</b>	<b>6.54</b>	<b>119,504,392.42</b>	<b>49.77</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>59,674,717.35</b>	<b>55,195,677.56</b>	<b>8.11</b>	<b>26,823,285.60</b>	<b>122.47</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>59,674,717.35</b>	<b>55,195,677.56</b>	<b>8.11</b>	<b>26,823,285.60</b>	<b>122.47</b>
Ödenmiş Sermaye	500,000.00	102,299.71	388.76	102,299.71	388.76
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	31,555,544.67	31,149,330.03	1.30	19,395,796.72	62.69
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	739,104.09	663,440.94	11.40	124,209.43	495.05
Yeniden Değerleme Artışı	-	52,337.23	90.11	87,548.41	13.65
Kar Yedekleri	271,282.51	200,606.97	35.23	175,626.40	-254.47
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20,459.94	20,459.94	0.00	20,459.94	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	26,305,434.25	26,305,434.25	0.00	5,397,932.46	387.32
Net Dönem Karı veya Zararı	496,187.66	3,500,974.33	-114.17	1,326,900.31	-62.61
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>-</b>	<b>0.00</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>238,650,894.94</b>	<b>223,182,370.72</b>	<b>6.93</b>	<b>146,327,678.01</b>	<b>63.09</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>43,963,935.30</b>	<b>17,390,801.00</b>	<b>152.80</b>	<b>23,902,449.11</b>	<b>83.93</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	38,009,155.70	17,952,561.07	111.72	19,753,371.71	92.42
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>5,954,779.59</b>	<b>-561,760.07</b>	<b>-1160.02</b>	<b>4,149,077.40</b>	<b>43.52</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,272,257.50	572,186.29	122.35	666,336.24	90.93
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,008,304.09	451,408.92	123.37	578,495.91	74.30
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	325,528.13	314,342.29	3.56	432.43	75178.98
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	61,089.71	54,673.03	11.74	550,386.90	-88.90
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3,938,656.43</b>	<b>-1,325,686.02</b>	<b>-397.10</b>	<b>2,354,290.78</b>	<b>67.30</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>9,258,807.45</b>	<b>1,182,153.91</b>	<b>683.22</b>	<b>5,952,054.22</b>	<b>55.56</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,029,684.25	740,724.91	39.01	691,981.07	48.80
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	213,537.47	169,947.66	25.65	92,154.37	131.72
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	42,209.52	14,639.83	188.32	7,605.46	454.99
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>4,797,012.73</b>	<b>-740,268.94</b>	<b>-748.01</b>	<b>2,961,722.94</b>	<b>61.97</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	789,588.07	352,049.20	124.28	707,320.01	11.63
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,856,941.48	3,238,424.07	80.86	2,292,146.44	155.52
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-270,340.68</b>	<b>-3,626,643.81</b>	<b>-92.55</b>	<b>1,376,896.51</b>	<b>-119.63</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-766,528.33	-125,669.47	509.96	49,996.20	-1633.17
<b>DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>496,187.66</b>	<b>-3,500,974.33</b>	<b>-114.17</b>	<b>1,326,900.31</b>	<b>-62.61</b>

Kaynak: Finnet

**YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
Araştırma Müdürü