

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	PGSUS
Sektör	:	Ulaştırma
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺105,675,597.33
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺195,926,987.66
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	1,033.00
Hedef Fiyat(TL)	:	1310.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	26.82

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

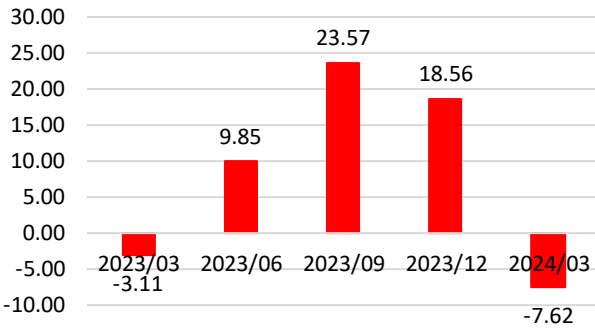
Dönen Varlıklar	:	₺57,334,193.97
Duran Varlıklar	:	₺165,848,176.74
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺50,073,336.60
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺117,913,356.56
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺55,195,677.56
Hasılat	:	₺17,390,801.00
Satışların Maliyeti	:	₺17,952,561.07
Brüt Kar (Zarar)	:	-₺561,760.07
FAVÖK	:	₺1,182,153.91
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺3,500,974.33

Çarpanlar

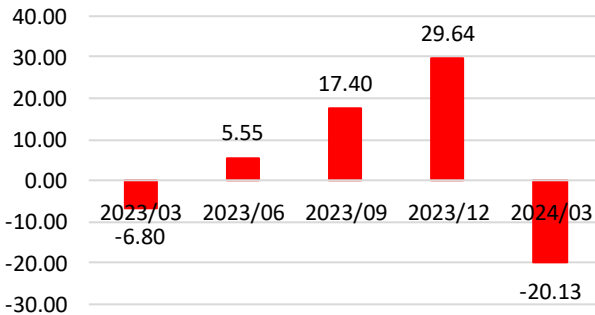
FD/FAVÖK	:	8.03
F/K	:	4.62
PD/DD	:	1.51
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-10.65

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Pegasus Hava Taşımacılığı

PGSUS'un, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre; 8,6 Milyar TL(yüzde 97,77) civarında güçlü artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 9,4 Milyar TL(yüzde 109,95) tutarındaki 'daha güçlü artış' sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında 804,5 Milyon TL(yüzde -331,45) civarında azalış olmuştur.
- ✓ Aynı dönemde, şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde 509,5 Milyon TL tutarında artış görülürken, "Net Kur Farkı Gelirleri"nin büyük oranda etkilediği 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri' kaleminde ise; 262,1 Milyon TL tutarında pozitif etki görülmüş ve bu gelişmeler sonrasında şirketin 'Esas Faaliyet Zararı' 1,05 Milyar TL düzeyinde artmıştır(-). "Amortisman ve İtfa Giderleri(+)"nde ortaya çıkan 1,2 Milyar TL'nin üzerindeki artış, şirketin 'FAVÖK' rakamının da 1,2 Milyar TL civarında olmasında önemli rol oynamıştır.
- ✓ "Eurobond Faiz Gelirleri", "Kur Korunmalı Mevduat Faiz Gelirleri" ve "Uçak Satışından Kaynaklanan Gelirler" alt kalemlerinin büyük oranda etkili olduğu 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri' 423,0 Milyon TL tutarında artarken, buna karşın; büyük oranda "Kiralama Faiz Giderleri" ve "Kur Farkı Giderleri"nin etkili olduğu 'Net Finansman Giderleri' 2,4 Milyar TL civarında artış göstermiş ve şirketin 'Dönem Net Kârı/Zararı' kalemi üzerinde doğrudan etkili(-) olmuştur. 125,7 Milyon TL civarındaki 'Ertelemiş Vergi Gelirleri' ise, 3,5 Milyar TL düzeyinde oluşan 'Dönem Net Zararına' sınırlı etki(+) etmiştir.
- ✓ 2024 yılının ilk çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre misafir sayısını yüzde 28 oranında artıran şirketin; yolcu doluluk oranı da 2,8 puanlık artışla yüzde 87,2 olmuştur. Şirketin, toplam AKK(kilometre başına arz edilen koltuk)'sindeki artış yüzde 29 olurken, Dış Hat AKK'si yüzde 33 oranında artmıştır. Şirketin Hasılatı, "Tarifeli Hizmet Gelirleri" ve "Yurt Dışı Tarifeli Uçuş Gelirleri"ndeki; "Yurt İçi Tarifeli Uçuş Gelirleri"ne nazaran daha güçlü oluşan artışlardan destek bulurken, Euro bazındaki gelir artışı da yüzde 17(Covid-19 pandemisi öncesindeki yıl olan 2019'a göre yüzde 79'luk artış) olmuştur.
- ✓ Şirketin hasılatındaki artışa karşın, maliyet tarafındaki güçlü artışta ise; "Yakıt Giderleri"nde ortaya çıkan 3,4 Milyar TL'nin üzerindeki artış önemli yer tutarken, "Personel Giderleri"nde sene başı ücret zamları ile görülen 1,8 Milyar TL'lik artış da bir diğer önemli unsur olmuştur.
- ✓ Şirket, 2024 yılı için toplam AKK'de; daha önce duyurduğu gibi, yüzde 10-12 bandında artış planlamakta. 1.Çeyrek'te doluluk oranındaki artışların yanı sıra, yüksek sezona dair olumlu sinyaller alan şirket; 2024 toplamında "doluluk oranında artış" ve "misafir başına yan gelirden orta-yüksek tek haneli büyüme" öngörülerini ile RASK(AKK başına birim gelir)'in 2023'e göre yatay seviyede gerçekleşmesini beklemektedir. Diğer yandan, gider kalemlerinde artış yönlü baskının devam edeceği de tahmin edilirken, yıl toplamında "yakıt-hariç CASK(AKK başına birim gider)" parametresinde 'orta-yüksek tek haneli artış' beklentisi de korunmaktadır. Şirket ayrıca, 2024 yılında FAVÖK marjının yüzde 28-30 aralığında gerçekleşmesini tahmin ediyor ve bu sonuçla; global ölçekte "en yüksek FAVÖK marjına sahip havayolları" arasında olmaya devam edilmesi beklenmektedir.
- ✓ Şirket hisseleri için; 12 aylık hedef fiyatımızı 1310,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz ve tavsiyemizi "AL"dan "TUT"a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	57,334,193.97	48,001,577.33	19.44	25,525,503.90	124.62
Nakit ve Nakit Benzerleri	28,307,772.88	16,078,358.93	76.06	10,850,065.41	160.90
Ticari Alacaklar	2,908,823.29	1,668,899.60	74.30	1,091,811.32	166.42
Stoklar	1,326,051.82	1,075,273.76	23.32	525,131.02	152.52
Peşin Ödenmiş Giderler	12,296,217.40	10,201,603.78	20.53	7,463,366.12	64.75
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	28,570.22	19,552.84	46.12	11,129.58	156.71
Diğer Dönen Varlıklar	219,834.12	226,042.67	-2.75	175,287.77	25.41
DURAN VARLIKLAR	165,848,176.74	153,953,502.23	7.73	77,099,206.33	115.11
Maddi Duran Varlıklar	12,069,077.61	10,377,700.53	16.30	3,688,785.32	227.18
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	726,134.12	643,504.11	12.84	315,977.83	129.81
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13,529,155.83	12,649,665.33	6.95	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	223,182,370.72	201,955,079.56	10.51	102,624,710.22	117.47
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50,073,336.60	37,183,794.68	34.66	23,718,552.13	111.11
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9,536,127.48	5,353,784.77	78.12	1,575,480.60	505.28
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14,099,146.41	13,270,790.87	6.24	9,673,028.19	45.76
Ticari Borçlar	7,529,264.75	6,526,115.72	15.37	3,547,650.15	112.23
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,156,859.32	398,269.51	190.47	480,261.87	140.88
Diğer Borçlar	457,276.40	260,455.14	75.57	203,343.13	124.88
Türev Araçlar	-	109,079.83	-100.00	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,099,147.15	2,064,952.46	1.66	1,255,074.38	67.25
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	117,913,356.56	110,102,098.66	7.09	60,880,409.86	93.68
Uzun Vadeli Borçlanmalar	106,807,701.13	100,893,663.45	5.86	55,367,476.10	92.91
Uzun Vadeli Karşılıklar	5,912,157.27	5,637,374.22	4.87	3,552,871.54	66.41
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	685,367.23	-100.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	167,986,693.16	147,285,893.34	14.05	84,598,962.00	98.57
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	55,195,677.56	54,669,186.22	0.96	18,025,748.22	206.20
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	55,195,677.56	54,669,186.22	0.96	18,025,748.22	206.20
Ödenmiş Sermaye	102,299.71	102,299.71	0.00	102,299.71	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	31,149,330.03	27,498,820.67	13.28	12,601,387.63	147.19
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	663,440.94	286,484.63	131.58	46,101.05	1339.10
Yeniden Değerleme Artışı	- 52,337.23	- 57,670.46	-9.25	103,650.71	-49.51
Kar Yedekleri	200,606.97	129,997.94	-254.32	11,388.34	1661.51
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	5,397,932.46	387.32	5,397,932.46	387.32
Net Dönem Karı veya Zararı	- 3,500,974.33	20,907,501.80	-116.75	598,119.58	485.33
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	223,182,370.72	201,955,079.56	10.51	102,624,710.22	117.47

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	17,390,801.00	70,531,531.60	-75.34	8,793,440.70	97.77
SATIŞLARIN MALİYETİ	17,952,561.07	53,713,132.64	-66.58	8,550,724.97	109.95
BRÜT KAR (ZARAR)	-561,760.07	16,818,398.96	-103.34	242,715.73	-331.45
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	572,186.29	1,715,182.26	-66.64	296,236.33	93.15
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	451,408.92	1,280,527.24	-64.75	217,842.80	107.22
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	314,342.29	18,938.42	1559.81	35,944.17	774.53
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	54,673.03	754,278.88	-92.75	38,420.37	42.30
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,325,686.02	13,087,349.01	-110.13	-273,839.61	384.11
FAVÖK	1,182,153.91	21,625,867.10	-94.53	1,204,200.96	-1.83
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	740,724.91	1,410,583.17	-47.49	147,809.74	401.13
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	169,947.66	67,433.20	152.02	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	14,639.83	19,845.98	-26.23	10,039.96	45.82
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-740,268.94	14,450,344.97	-105.12	-115,989.92	538.22
FİNANSMAN GELİRLERİ	352,049.20	1,676,170.23	-79.00	516,175.10	-31.80
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,238,424.07	6,011,831.26	-46.13	1,007,907.52	221.30
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-3,626,643.81	10,114,683.93	-135.86	-607,722.34	496.76
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-125,669.47	-10,792,817.86	-98.84	-9,602.75	1208.68
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-3,500,974.33	20,907,501.80	-116.75	-598,119.58	485.33

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