



COLENDI

Menkul Değerler

2025 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Pegasus Hava Taşımacılığı

PGSUS

13 Ağustos 2025

Pegasus 2Ç25'te 38,43 milyar TL net satış, 10,67 milyar TL FAVÖK ve 5,13 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %62,9 ve FAVÖK'te %718,1 artış kaydederken 2,6 milyar TL net zarardan 5,1 milyar TL net kara geçti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %44,6, FAVÖK'te %32,1 ve net karda %28,4 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1,1 artış, FAVÖK'te %-0,5 ve net karda %-12,8 azalış gerçekleşti.

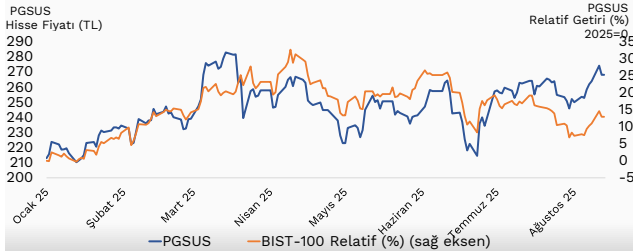
2Ç25'te euro bazında toplam geliri önceki çeyreğe göre %40,8 ve bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %15 artış göstererek 876 milyon euro oldu. Şirket önceki yılın aynı çeyreğine göre brüt marjda %-3,4, FAVÖK marjında %-2,6 azalışla brüt marjı %21,2'e gerilerken FAVÖK marjı %27,8'e geriledi.

Şirketin arz edilen koltuk kilometresi (AKK) 2Ç25'te yıllık %17 artarken satışlardaki euro bazlı büyüme %15 oldu. Dış hat AKK %19 büyürken iç hat AKK %14 oldu. Yolcu doluluk oranı 2Ç25'te bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 1,1 puan azalarak %86,4 olurken, misafir başı yan gelir ise aynı dönemde %6 artışla 29,7 Euro oldu.

2Ç25'te bir önceki yılın aynı çeyreğine göre personel giderleri %54 ve bakım giderleri %25 ile en yüksek gider artışları olurken; giderlerdeki payı %30'u olan olan yakıt giderleri Brent petrolün düşüşünün etkisiyle %-6 oranında azalmasına rağmen ortalamada giderler %18 oranında artış kaydetti. Böylelikle AKK başına birim gelir gider farkını gösteren RASK - CASK farkı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 0,11 cent azalarak 0,76 cent oldu.

Şirketin 42 adet Airbus A320neo (tamamı teslim edilmiş) ve 108 adet Airbus A321neo (59'u teslim edilmiş) siparişi bulunmakta olup 2025 yılı sonunda filo büyüklüğünün %7,6 artışla 127 uçağa ulaşması bekleniyor. Yılın geri kalanında filoya 6 adet A321neo eklenmesi bekleniyor. 2021 yılı sonundan bu yana Airbus markalı tüm teslimatlar A321neo tipinde gerçekleşmiş olup, filonun ortalama koltuk kapasitesinin 2021 sonunda 191 iken 2029 yılı sonunda 228'e yükselmesi bekleniyor. Bu artışlarla birlikte Pegasus AKK büyümesini %12-14 arasından%14-16 aralığına revize etti.

Şirketin 2025 yılı beklentilerinde RASK ve CASK orta tek haneli artıştan orta tek haneli düşüşe revize edilmesini AKK başına karlılıkta daralma beklemeyle birlikte şirketin çift haneli büyüme projeksiyonunu **sınırlı pozitif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
PGSUS Getiri (%)	4	2	9	11	14
BIST-100 Getiri (%)	0	7	15	11	10
PGSUS Relatif Getiri (%)	3	-5	-5	0	3

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (12.08.2025)	268
52-hafta fiyat aralığı (TL)	207 - 287
Piyasa Değeri (TL mn)	134.000
Piyasa Değeri (USD mn)	3.296
Halka Açıklık Oranı (%)	43,0
Net Borç (TL mn)	137.727
Net Borç (USD mn)	3.388
Firma Değeri (TL mn)	271.727
Firma Değeri (USD mn)	6.683
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	251

Finansal Değerler

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Net Satışlar (TL mn)	111.823	26.573	23.588	38.425
Brüt Kar (TL mn)	25.226	6.517	-	846
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	20.807	5.264	-	3.906
FAVÖK (TL mn)	31.765	8.077	1.304	10.667
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-	10.707	-	57
Net Kar/Zarar (TL mn)	13.285	3.997	-	2.635
Toplam Finansal Borç (TL mn)	166.308	136.781	176.334	192.429
Net Finansal Borçlar (TL mn)	108.951	96.625	125.563	137.727
Yatırım Harcamaları	2.568	-	286	463

Değerleme

	2024	2024/2Q	2025/1Q	Güncel
F/K	8,0	5,7	9,1	8,8
PD/DD	1,4	1,9	1,6	1,4
PD/Satışlar	1,0	1,3	1,1	1,0
FD/FAVÖK	6,8	8,4	8,0	7,9

Karlılık

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Brüt Marj (%)	22,6	24,5	-	3,6
Esas Faaliyet Marjı (%)	17,7	19,8	-	10,2
FAVÖK Marjı (%)	28,4	30,4	5,5	27,8
Net Kar Marjı (%)	11,9	15,0	-	11,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,4	10,3	5,3	5,2
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	20,8	43,3	20,5	19,7

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,3	1,9	1,3	0,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	-	3,9	-	4,0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	2,8	3,0	2,9	2,6
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3,4	3,9	3,9	4,0
Özsermaye	74.919	59.675	80.410	97.122

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.