

PGSUS

PGSUS

PGSUS 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %36'lık artışla 23.7mlr TL olarak açıklandığını beklentiye paralel sonuçlandığını görmekteyiz. Euro bazlı baktığımızda ise 1Q24 dönemine göre %20'lik güçlü büyüme görmekteyiz.
- Kırımlara baktığımız zaman tarifeli uçuş ve hizmet gelirlerinde %36 artış görürken en büyük büyümenin ise %42 ile yurtdışı taraftan geldiğini görmekteyiz. Charter uçuş tarafında ise 1Q24 dönemine göre %5'lik bir daralma meydana gelmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre uçak sayısında %13'lük artışa paralel olarak misafir sayısında da %11'lik güçlü büyümeyi pozitif yorumlamaktayız. Yolcu trafiğinin detaylarına baktığımızda güçlü büyümenin %17.5 ile dış hatlar tarafından gelmesini de pozitif değerlendiriyoruz. İç hatlar misafir sayısındaki büyümenin %3.9 olarak gerçekleştiğini görece zayıflığın sebepleri arasında geçtiğimiz yıllara göre sert geçen kış mevsimi ve ramazan etkisi olduğunu düşünmekteyiz.
- Net satışların konsolide %4 daralıp hacimsel satışların arttığı ortamda ünite kasa başına gelire baktığımızda makro zorluklar, talepteki daralma nedeniyle satın alınabilirliğin artması stratejisi doğrultusunda fiyat artışlarının ertelenmesi ya da sınırlı tutulmasıyla beraber konsolide %15.2 daraldığını görmekteyiz. İç piyasada ünite kasa başına gelir %10.2 daralırken ihracat tarafındaki jeopolitik dalgalanmalar ve risklerden kaynaklı %18.1 ile daha fazla daraldığını görmekteyiz. , bu daralmayı negatif olsa da şirketin beklentileri dahilinde gerçekleştiği için nötr yorumluyoruz.
- Önemli operasyonel verimlilik ölçütlerinden RASK(AKK başına birim gelir) 1Q24'e göre %5 artarken CASK(AKK başına birim gider) %6 artmıştır, yakıt hariç CASK ise %16 artmıştır bunun temel sebebi ise ağırlıklı personel giderleridir. CASK büyümesinin RASK büyümesinden fazla olmasını marjları baskılasa da PGSUS'un hala en yüksek favok marjına sahip havacılık firması olmasını pozitif değerlendiriyoruz. Şirket 1Q25 döneminde %10 büyümeye 42m € FAVOK elde ederek beklentinin üzerinde sonuçlar açıklamıştır. 1Q25'de 62m € net zarar açıklasa da geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre hafif de olsa toparlanma görmekteyiz.

Beklentinin üzerinde açıklanan FAVOK marjıyla birlikte bilançoğu pozitif değerlendiriyoruz. Zayıf sezona rağmen operasyonel anlamda güçlü veriler görmekteyiz , yaz sezonunu daha iyi beklemele birlikte önümüzdeki çeyrekte daha iyi sonuçlar göreceğimizi düşünmekteyiz. Uçak filosunun genç olması ve yakıt verimliliği sağlayan NEO uçakların filo içerisindeki yüksek yüzdesinin etkisini pozitif değerlendiresek de yüksek yatırım döneminin getirmiş olduğu finansman giderlerine dikkat çekmek isteriz. Şirketi cazip bulmakla beraber hem şirketin hem de havacılık sektöründe olumlu temanın devamını bekliyoruz. PGSUS 3.9x Net Borç/FAVOK , 7.5x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
TARİFELİ UÇUŞ VE HİZMET GELİRİ	41,533,549,461	69,298,883,405	109,817,382,342	23,331,998,266	17,174,058,811	35.9%
	97.2%	98.3%	98.2%	98.9%	98.8%	
Yurtdışı	25,171,960,117	40,006,952,719	57,509,010,426	10,139,858,820	8,261,852,333	22.7%
Yurtiçi	5,420,370,551	8,113,002,810	14,485,226,412	3,220,260,641	2,268,393,390	42.0%
Tarifeli hizmet gelirleri	10,941,218,793	21,178,927,876	37,823,145,504	9,971,878,805	6,643,813,088	50.1%
CHARTER UÇUŞ VE HİZMET GELİRLERİ	1,053,639,305	971,993,169	1,507,884,754	131,094,969	137,989,757	-5.0%
	2.5%	1.4%	1.3%	0.6%	0.8%	
Diğer Gelirler	145,024,930	260,655,027	497,255,182	124,479,779	78,782,428	58.0%
	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	
TOPLAM	42,732,213,696	70,531,531,601	111,822,522,278	23,587,573,014	17,390,830,996	35.6%
Satışların Maliyeti	-31,155,507,983	-53,713,132,638	-86,596,697,000	-24,433,763,109	-17,952,561,068	
BRÜT KAR	11,576,705,713	16,818,398,963	25,225,825,278	-846,190,095	-561,730,072	
%	27.1%	23.8%	22.6%	-3.6%	-3.2%	
Tarifeli Uçuş Dağılımı	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
AVRUPA	17,810,868,386	30,128,785,018	44,058,181,531	6,598,008,672	5,445,874,656	21.2%
	58.2%	62.6%	61.2%	49.4%	51.7%	
YURTIÇI	5,420,370,551	8,113,002,810	14,485,226,412	3,220,260,641	2,268,393,390	42.0%
	17.7%	16.9%	20.1%	24.1%	21.5%	
DIĞER	7,361,091,731	9,878,167,701	13,450,828,895	3,541,850,148	2,813,977,677	25.9%
	24.1%	20.5%	18.7%	26.5%	26.7%	
TOPLAM	30,592,330,668	48,119,955,529	71,994,236,838	13,360,119,461	10,528,245,723	26.9%
UÇAK SAYISI	96	110	118	119	105	13.3%
MİSAFİR SAYISI(MLN)	47.60	58.30		9.00	8.10	11.1%
DOLULUK ORANI	83.3%	84.7%		86.1%	87.2%	-1.3%

ÇEYREKLİK

PGSUS	2024/3	2025/3	2024/3	2025/3
Satışlar	17,390,800,996	23,587,573,014	90,251,390,330	125,562,806,194
satış büyümesi%		35.63%		39.1%
Brüt Kar	-561,760,072	-846,190,095	28,307,772,879	31,241,160,946
%brüt	-3.23%	-4%		10.4%
Net Kar	-3,500,974,000	-2,634,620,000	1.64	1.56
%net kar	-20.13%	-11.17%		
EBIT%	-	9.12	23,587,573,014	23,219,000,000
EBITDA%	6.80	5.53	1,304,007,000	953,000,000
NET KAR%	-20.13	-11.17	-2,634,620,000	-2,877,000,000
Genel Yön.Gid.%	3.29%	3.8%		
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	2.60%	2.8%		
Arge%	0.00	0.00		

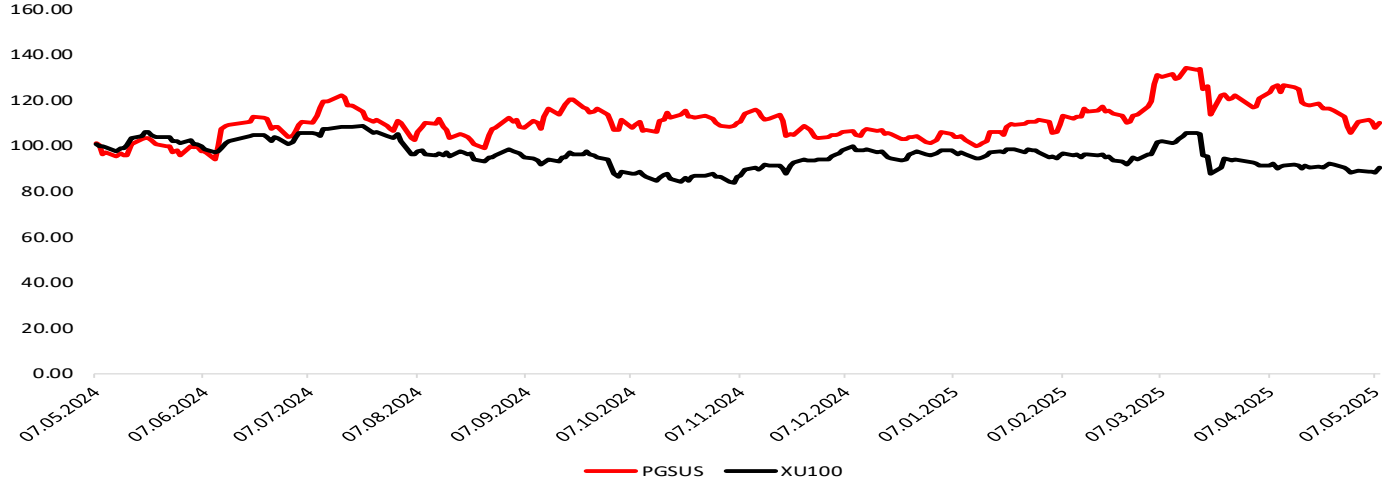
Pegasus Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Pegasus
Sektör	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	43.0%
Kuruluş Tarihi	12.01.1990
Yaşı	35
Personel Sayısı	8,549

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	231.50
Günlük Getiri	2.07
Haftalık Getiri	3.86
Aylık Getiri	-12.56
Göreceli Getiri	-0.18
Yıllık En Düşük - En Yüksek	195.50-287.25
Yıllık Ortalama Fiyat	232.76



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	66,737	69,512	-3.99
Nakit ve Benzerleri	31,241	46,259	-32.46
Stoklar	1,695	1,526	11.08
Ticari Alacaklar	2,903	2,699	7.54
Duran Varlıklar	243,130	213,808	13.71
Maddi Duran Varlıklar	20,432	17,305	18.07
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,198	884	35.54
Aktifler	309,867	283,320	9.37
Kısa Vadeli Yükümlülükler	62,705	54,464	15.13
Uzun Vadeli Yükümlülükler	166,751	153,937	8.32
Toplam Borç	229,457	208,401	10.10
Net Borç	125,563	108,951	15.25
Sermaye	500	500	0.00
Özkaynaklar	80,410	74,919	7.33

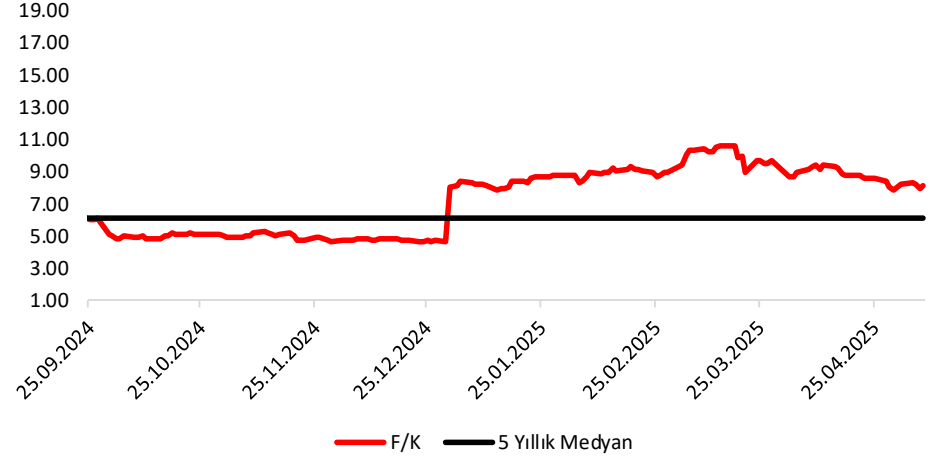
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	23,588	111,823	111,823	-78.91
Yurt İçi Satışlar	3,220	14,485	14,485	-77.77
Yurt Dışı Satışlar	10,140	57,509	57,509	-82.37
Diğer Satışlar	10,227	39,828	39,828	-74.32
Satışların Maliyeti	24,434	86,597	86,597	-71.78
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	-846	25,226	25,226	-103.35
Faaliyet Giderleri	1,550	5,483	5,483	-71.73
Esas Faaliyet Karı	-2,396	19,743	19,743	-112.14
Amortisman	3,700	12,022	12,022	-69.22
FAVÖK	1,304	31,765	0	-95.89
Vergi Öncesi Kar	-2,876	11,922	11,922	-124.12
Ana Ortaklık Net Ka	-2,635	13,285	13,285	-119.83

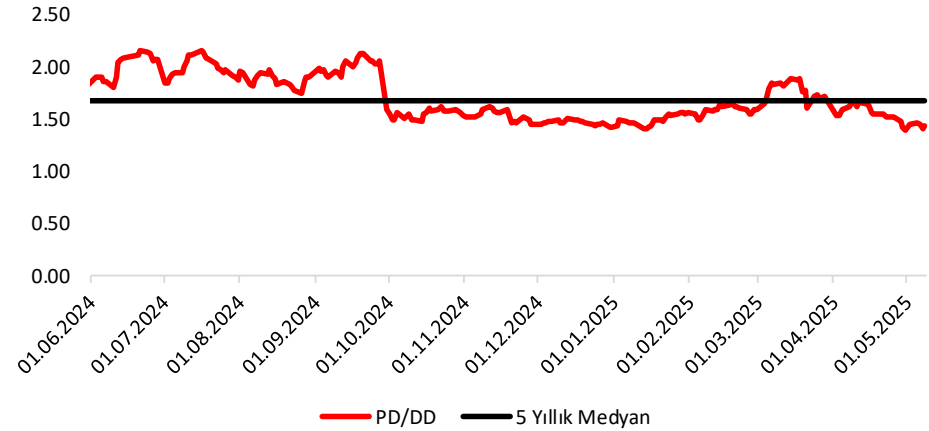
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.06	1.28	-0.21
Likit Oran	1.04	1.25	-0.21
Değerleme			
F/K	8.18	8.02	0.16
PD/DD	1.44	1.42	0.02
FD/FAVOK	7.57	6.78	0.79
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-3.89	20.50	-24.39
Aktif Karlılık	-0.99	5.48	-6.46
Brüt Kar Marjı	-3.59	22.56	-26.15
Net Kar Marjı	-11.17	11.88	-23.05
FAVÖK Marjı	5.53	28.41	-22.88
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	-36.46	36.46
FAVÖK Büyüme	10.31	46.89	-36.58
Özsermaye Büyüme	45.68	37.04	8.64
Aktif Büyüme	38.84	40.29	-1.45
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	64.88	64.51	0.37
Alacak Devir Hızı	40.64	38.49	2.15
Ticari Borç Devir Hızı	10.60	11.97	-1.37

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul