

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	PGSUS
Sektör	:	Ulaştırma
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺85,522,555.05
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺170,427,809.27
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	836.00
Hedef Fiyat(TL)	:	1310.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	56.70

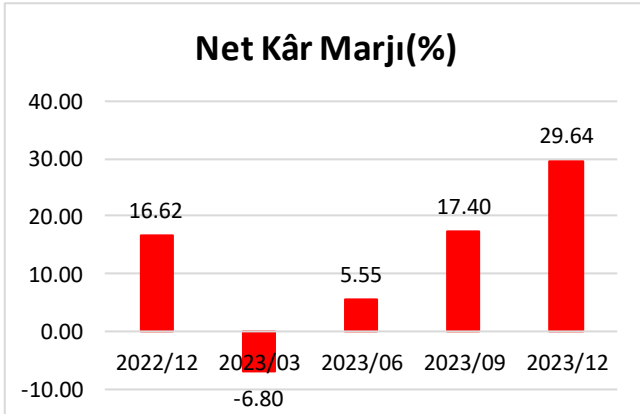
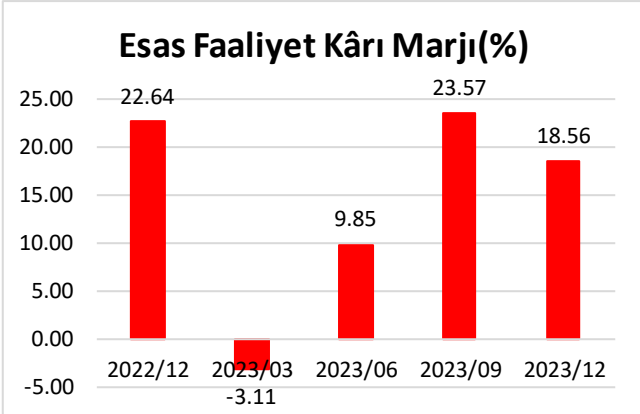
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺48,001,577.33
Duran Varlıklar	:	₺153,953,502.23
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺37,183,794.68
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺110,102,098.66
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺54,669,186.22
Hasılat	:	₺70,531,531.60
Satışların Maliyeti	:	₺53,713,132.64
Brüt Kar (Zarar)	:	₺16,818,398.96
FAVÖK	:	₺21,625,867.10
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺20,907,501.80

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.00
F/K	:	3.18
PD/DD	:	1.22
Öz Sermaye Kârlılığı	:	0.51

Kâr Marjları



Pegasus Hava Taşımacılığı

PGSUS'un, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda 27,8 Milyar TL(yüzde 65,0) düzeyinde artış gösterirken; yüzde 57,3 civarında artış gösteren tarifeli uçuş gelirlerinin coğrafi dağılımında ise; yüzde 62,6 ile Avrupa kıtası başı çektii. Hasılat'taki yüzde 65,0'lik artışa karşın, yakıt giderleri öncülüğünde yüzde 72,4 oranında artan 'Satışların Maliyeti' kalemi; 'Brüt Kâr'daki artışın yüzde 45,3 civarında olmasında önemli rol oynadı.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama-Satış-Dağıtım ve Araştırma-Geliştirme)', geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 54,2 oranında(1,05 Milyar TL civarında) artarken; büyük oranda kur farkı giderlerini yansıtan 'Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri(-)' kaleminde ise 41,3 Milyon TL'lik oldukça sınırlı azalış görülmüş durumda. Büyük oranda hasılattaki artışı yansıtan 'Esas Faaliyet Kârı'nda 3,4 Milyar TL ve 'FAVÖK' tutarında 7,5 Milyar TL civarında artış oluşmuştur.
- ✓ Diğer yandan, büyük oranda Kur Korunmalı Mevduat faiz geliri ve Eurobond faiz geliri gibi unsurların etkili olduğu 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri(+)' senelik bazda 893,6 Milyon TL artış gösterirken, büyük oranda kur farkı gelir/gideri ve faiz gelir/gider mahsubunu gösteren 'Net Finansman Giderleri(-)' kalemi ise; 810,3 Milyar TL artmıştır. Önceki yılda(2022) 481,2 Milyon TL civarında 'Ertelenmiş Vergi Geliri' elde eden şirket, cari yılda(2023) ise 10,8 Milyar TL civarında oldukça yüksek 'Ertelenmiş Vergi Geliri' elde etmiş ve yüzde 194,4 oranında artan 'Net Dönem Kârı' da, bu durumdan doğrudan(ki, Net Dönem Kârı'ndaki senelik artış miktarı 13,8 Milyar TL'dir) etkilenmiştir.
- ✓ 2023 yılında, toplam AKK(kilometre başına arz edilen koltuk) yüzde 22 oranında artış gösterirken; dış hat AKK'sindeki artış oranı yüzde 24 olmuş ve Pandemi öncesindeki yıl olan 2019'a göre yüzde 54 oranında artmıştır. Toplam misafir sayısı; senelik bazda yüzde 19 oranında artarken, dış hat konma başına misafir miktarı ise; 2022'deki 161 seviyesinden 169 düzeyine ulaşmıştır.
- ✓ Şirket, 2024 yılında; toplam AKK'de yüzde 10-12 bandında artış öngörmekte. Piyasa genelindeki 'dengeli' talep-kapasite arzı beklentisinin; 2024 yılı için yolcu birim gelirleri açısından yatay seyir sinyali verdiği belirten şirket, yan gelir/misafir kaleminde ise; orta-yüksek tek haneli büyüme öngörmektedir. 2024 gider kalemlerinde; özellikle personel giderlerinde- artış yönlü baskının devam edeceğini de tahmin eden şirketin, yakıt hariç CASK(AKK başına birim gider) parametresindeki beklentisi ise; orta-yüksek tek haneli artış yönünde. Şirket ayrıca, 2024 yılında global ölçekte en yüksek FAVÖK marjına sahip havayolları arasında olmaya devam edileceğini öngörmekte.
- ✓ **Şirket hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; "AL" tavsiyesi ile 1.310,00 TL olarak belirliyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	48,001,577.33	46,532,023.59	3.16	20,717,301.83	131.70
Nakit ve Nakit Benzerleri	16,078,358.93	22,372,651.55	-28.13	10,558,266.87	52.28
Ticari Alacaklar	1,668,899.60	2,263,725.81	-26.28	1,175,047.67	42.03
Stoklar	1,075,273.76	919,199.25	16.98	501,705.72	114.32
Peşin Ödenmiş Giderler	10,201,603.78	9,882,676.17	3.23	5,614,389.82	81.70
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	19,552.84	12,496.32	56.47	8,816.15	121.78
Diğer Dönen Varlıklar	226,042.67	113,573.06	99.03	142,789.72	58.30
DURAN VARLIKLAR	153,953,502.23	115,126,718.55	33.73	75,085,744.61	105.04
Maddi Duran Varlıklar	10,377,700.53	8,906,388.82	16.52	3,514,595.00	195.27
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	643,504.11	471,169.52	36.58	286,951.64	124.26
Ertelenmiş Vergi Varlığı	12,649,665.33	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	201,955,079.56	161,658,742.14	24.93	95,803,046.44	110.80
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37,183,794.68	36,903,872.47	0.76	20,759,664.30	79.12
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,353,784.77	4,866,612.40	10.01	2,119,867.68	152.55
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13,270,790.87	11,887,183.52	11.64	7,766,704.96	70.87
Ticari Borçlar	6,526,115.72	7,204,982.89	-9.42	3,930,557.02	66.04
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	398,269.51	967,714.27	-58.84	219,603.28	81.36
Diğer Borçlar	260,455.14	398,367.06	-34.62	476,784.28	-45.37
Türev Araçlar	109,079.83	30,850.97	253.57	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,064,952.46	2,075,320.48	-0.50	1,222,376.37	68.93
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	110,102,098.66	89,274,736.66	23.33	56,998,638.82	93.17
Uzun Vadeli Borçlanmalar	100,893,663.45	80,318,136.14	25.62	51,113,367.89	97.39
Uzun Vadeli Karşılıklar	5,637,374.22	4,906,166.84	14.90	3,927,476.10	43.54
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	1,377,073.12	-100.00	724,772.08	-100.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	147,285,893.34	126,178,609.14	16.73	77,758,303.12	89.42
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	54,669,186.22	35,480,133.00	54.08	18,044,743.32	202.96
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	54,669,186.22	35,480,133.00	54.08	18,044,743.32	202.96
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)	27,498,820.67	19,836,191.94	38.63	11,593,350.97	137.19
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	286,484.63	621,422.16	-53.90	475,013.22	-39.69
Yeniden Değerleme Artışı	- 57,670.46	- 84,864.95	-32.04	- 47,736.77	20.81
Kar Yedekleri	- 129,997.94	271,213.06	-147.93	282,719.52	-145.98
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20,459.94	20,459.94	0.00	20,459.94	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5,397,932.46	5,397,932.46	0.00	1,702,212.69	-417.11
Net Dönem Karı veya Zararı	20,907,501.80	9,046,139.77	131.12	7,100,145.15	194.47
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	201,955,079.56	161,658,742.14	24.93	95,803,046.44	110.80

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	70,531,531.60	51,974,988.97	35.70	42,732,213.70	65.05
SATIŞLARIN MALİYETİ	53,713,132.64	37,062,135.75	44.93	31,155,507.98	72.40
BRÜT KAR (ZARAR)	16,818,398.96	14,912,853.23	12.78	11,576,705.71	45.28
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,715,182.26	1,224,782.50	40.04	1,007,032.96	70.32
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,280,527.24	975,604.22	31.25	935,511.65	36.88
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	18,938.42	15,967.40	18.61	197,181.27	-90.40
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	754,278.88	477,689.54	57.90	155,868.66	383.92
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	13,087,349.01	12,250,744.37	6.83	9,675,473.71	35.26
FAVÖK	21,625,867.10	18,007,974.28	20.09	14,099,468.55	53.38
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,410,583.17	945,019.77	49.26	509,587.80	176.81
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	67,433.20	76,782.53	-12.18	60,058.17	12.28
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	19,845.98	6,485.05	206.03	19,302.44	2.82
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	14,450,344.97	13,125,466.65	10.09	10,144,305.77	42.45
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,676,170.23	392,717.76	326.81	265,198.84	532.04
FİNANSMAN GİDERLERİ	6,011,831.26	4,173,885.24	44.03	3,790,556.12	58.60
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	10,114,683.93	9,344,299.17	8.24	6,618,948.49	52.81
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-10,792,817.86	298,159.40	-3719.81	-481,196.65	2142.91
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	20,907,501.80	9,046,139.77	131.12	7,100,145.15	194.47

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