

PGSUS

PGSUS 3.çeyrek bilançosu geldi, genel olarak bakacak olursak;

- Satışlarda 2023/9'a göre%61.7'lik büyümeyle 84.04mlr TL olurken, çeyreklik olarak baktığımızda ise %42'lik büyümeyle 40.08mlr TL gerçekleşmiştir.
- Filo yenilemeyle ve yeni siparişlerle beraber (ortalama filo yaş 4.5) uçak sayısında gerçekleşen %8'lik artışla beraber hem TL hem Euro (%15 büyüme) bazında güçlü büyüme rakamlarıyla karşı karşıyayız.
- Kırılımına baktığımız zaman en güçlü büyümenin yurt içi satışlarda ve tarifeli satışlarda gerçekleştiğini (TL bazlı %90 büyüme) görmekteyiz. Buna ek olarak yüksek marjlı charter uçuşlarda da %80 gibi güçlü büyüme rakamları dikkat çekiyor. Buna ek olarak yan ürün hizmetlerinden elde edilen gelirlerin %33'ü olarak gerçekleşmesi karlılıkta önemli bir yer edinmiş.
- Şirketin iç pazarda lowcost taşımacılığında lider olması ve devam eden uçak siparişleri büyümenin reel olduğunu ve önümüzdeki yıllarda da sektörel negatif haber akışının olmaması durumunda devam edeceği gözükmektedir.
- Trafik sonuçlarına baktığımız zaman, %17.5'lik rakamla güçlü seyrini sürdürmüştür. Buna ek olarak doluluk oranı geçtiğimiz yıla göre 3.4 puan artarak %88 lere gelmiştir.
- Kar marjlarında ise çeyreklik anlamda güçlü yukarı seyir devam etmektedir. Geçtiğimiz yıla göre yakıt maliyetlerinin %11, faaliyet giderlerinin de büyük ölçüde arttığı dönemde güçlü karlılığını sürdürmesini pozitif değerlendirmekteyiz.

Sonuç olarak baktığımızda beklentiye paralel satış ve beklentinin %10 üzerinde 10.8mlr TL açıklanan net kar rakamını pozitif değerlendiriyoruz.

Uçak yenilemesine gidip uçak yaşının 4.50'lere gelmesi, filo büyümesine gitmesi, lowcost'ta önemli yer edinmesi ve özellikle 2024 yılında beledikleri %28-30 arasındaki Favök marjıyla global tarafta en yüksek Favök marjına sahip şirket olması şirketi cazip yapmaktadır. Buna ek olarak yeni uçakların yakıt tüketimindeki sağladığı verimlilik kar marjlarına pozitif etki etmektedir.

5.2x FK , 1.6 PD/DD piyasa çarpanlarıyla beraber cazip konumunu korumaktadır.

PGSUS	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	84,046,387,728	51,974,988,971	40,082,452,433	28,072,539,861
satış büyümesi%	61.71%		42.8%	
Brüt Kar	20,470,123,683	14,912,853,226	14,515,344,092	10,763,775,823
%brüt	24.36%	29%	36.2%	38.3%
Net Kar	11,320,281,004	9,046,139,766	10,824,093,347	7,719,239,456
%net kar	13.47%	17.40%	27.0%	27.5%
EBIT%	19.70	24.46	29.9%	35.3%
EBITDA%	30.10	34.65	38%	43%
NET KAR%	13.47	17.40	27%	27%
Genel Yön.Gid.%	2.6%	2.4%	2.3%	2.0%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	2.0%	1.9%	1.7%	1.4%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	101,952,522,355	64,167,337,263	5,327,426,742	
	58.9%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	47,040,611,014	22,372,651,545	16,202,739,587	6,455,602,025
			9,747,137,562	
netborç/öz kaynak	1.35	1.81		
	2024/9	2023/9		
Satış	40,082,452,433	39,215,000,000		
FAVÖK				2%
NET KAR	10,824,093,347	9,798,000,000		10%

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
TARİFELİ UÇUŞ VE HİZMET GELİRİ	41,533,549,461	69,298,883,405	82,465,679,803	51,099,449,350	61.4%
	97.2%	98.3%	98.1%	98.3%	
Yurtdışı	25,171,960,117	40,006,952,719	44,015,367,822	30,208,220,674	45.7%
Yurtiçi	5,420,370,551	8,113,002,810	10,993,548,833	5,754,583,768	91.0%
Tarifeli hizmet gelirleri	10,941,218,793	21,178,927,876	27,456,763,148	15,136,644,908	81.4%
CHARTER UÇUŞ VE HİZMET GELİRLEİ	1,053,639,305	971,993,169	1,298,282,396	717,499,069	80.9%
	2.5%	1.4%	1.5%	1.4%	
Diğer Gelirler	145,024,930	260,655,027	282,425,529	158,040,552	78.7%
	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	
TOPLAM	42,732,213,696	70,531,531,601	84,046,387,728	51,974,988,971	61.7%
Satışların Maliyeti	-31,155,507,983	-53,713,132,638	-63,576,264,045	-37,062,135,745	
BRÜT KAR	11,576,705,713	16,818,398,963	20,470,123,683	14,912,853,226	37.3%
%	27.1%	23.8%	24.4%	28.7%	
Tarifeli Uçuş Dağılımı	2022	2023	2024/9	2023/9	
AVRUPA	17,810,868,386	30,128,785,018	33,564,931,888	22,753,412,190	47.5%
	58.2%	62.6%	61.0%	63.3%	
YURTIÇİ	5,420,370,551	8,113,002,810	10,993,548,833	5,754,583,768	91.0%
	17.7%	16.9%	20.0%	16.0%	
DIĞER	7,361,091,731	9,878,167,701	10,450,435,934	7,454,435,934	40.2%
	24.1%	20.5%	19.0%	20.7%	
TOPLAM	30,592,330,668	48,119,955,529	55,008,916,655	35,962,431,892	53.0%
	2022	2023	2024/9	2023/9	
UÇAK SAYISI	96	110	112	104	7.7%
	2022	2023	2024/9	2023/9	
MİSAFİR SAYISI(MLN)	47.60	58.30	27.97	23.80	17.5%
DOLULUK ORANI	83.3%	84.7%	88.0%	84.6%	4.0%

Pegasus Şirket Kartı

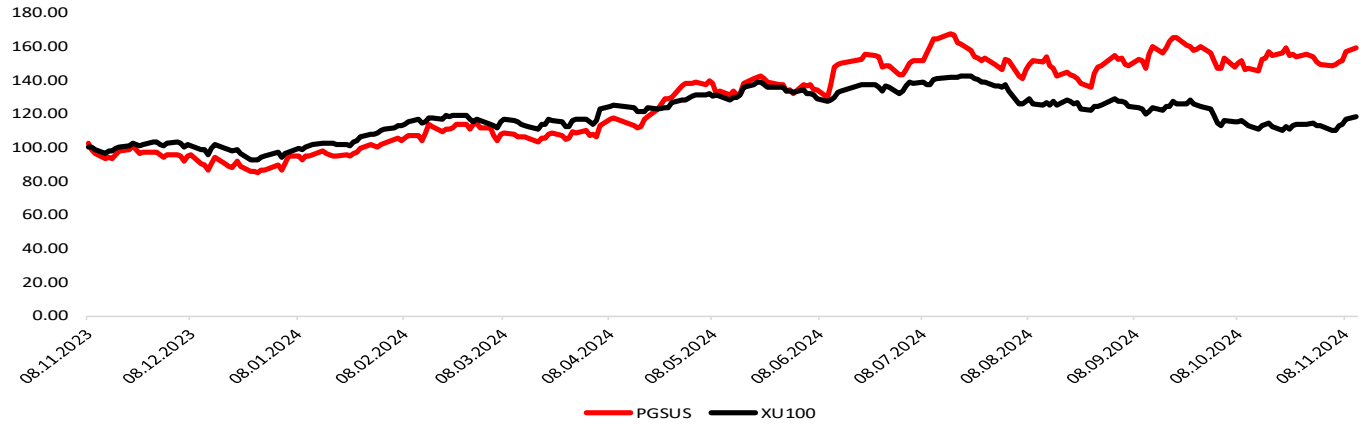
Künye

Hisse Adı	Pegasus
Sektör	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	43.0%
Kuruluş Tarihi	12.01.1990
Yaşı	35
Personel Sayısı	8,514

Fiyat & Getiri

Kapanış	244.00
Günlük Getiri	1.62
Haftalık Getiri	7.02
Aylık Getiri	8.40
Göreceli Getiri	0.62
Yıllık En Düşük - En Yüksek	130.53-260.00
Yıllık Ortalama Fiyat	194.71

100 Liranın Yıllık Seyri



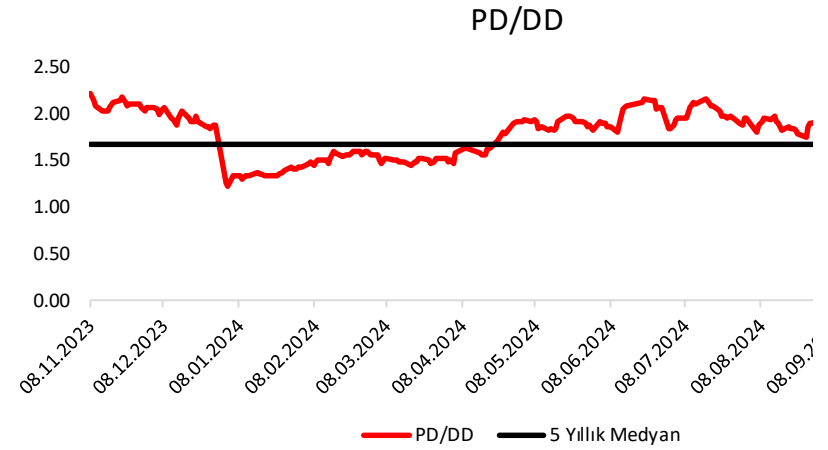
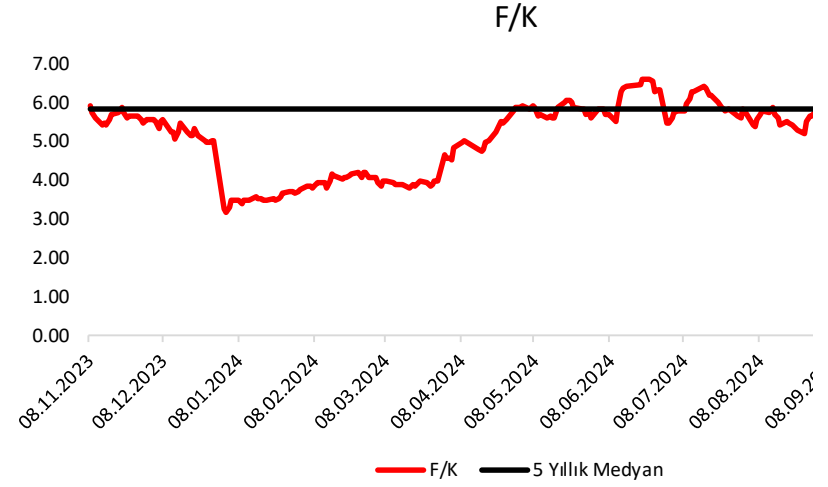
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	71,370	58,408	22.19
Nakit ve Benzerleri	47,041	30,838	52.54
Stoklar	1,410	1,109	27.15
Ticari Alacaklar	3,073	2,939	4.55
Duran Varlıklar	204,866	180,243	13.66
Maddi Duran Varlıklar	16,446	13,793	19.23
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	826	771	7.17
Aktifler	276,236	238,651	15.75
Kısa Vadeli Borçlar	55,848	52,868	5.64
Uzun Vadeli Borçlar	145,001	126,108	14.98
Toplam Borç	200,849	178,976	12.22
Net Borç	101,953	96,625	5.51
Sermaye	500	500	0.00
Özkaynaklar	75,387	59,675	26.33

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	84,046	43,964	70,532	91.17
Yurt İçi Satış	10,994	5,670	8,113	93.89
Yurt Dışı Satış	44,015	21,736	40,007	102.50
Diğer Satışlar	29,037	16,557	22,412	75.37
Satışların Maliyeti	63,576	38,009	53,713	67.27
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	20,470	5,955	16,818	243.76
Faaliyet Giderleri	3,912	2,281	2,996	71.52
Esas Faaliyet Kârı	16,559	3,674	13,823	350.67
Amortisman	8,737	5,585	7,803	56.44
FAVÖK	25,295	9,259	0	173.20
Vergi Öncesi Kâr	11,748	-270	10,115	4,445.69
Ana Ortaklık Net Kâr	11,320	496	20,908	2,181.45

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.28	1.10	0.17
Likit Oran	1.25	1.08	0.17
Değerleme			
F/K	5.26	5.68	-0.41
PD/DD	1.62	1.91	-0.29
FD/FAVÖK	7.75	8.45	-0.70
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	20.42	1.15	19.27
Aktif Karlılık	5.17	0.26	4.91
Brüt Kâr Marjı	24.36	13.54	10.81
Net Kâr Marjı	13.47	1.13	12.34
Favök Marjı	30.10	21.06	9.04
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	25.14	-62.61	87.74
Favök Büyüme	40.47	55.56	-15.09
Özsermaye Büyüme	112.48	122.47	-10.00
Aktif Büyüme	70.88	63.09	7.78
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	65.23	65.00	0.24
Alacak Devir Hızı	38.75	37.05	1.70
Ticari Borç Devir Hızı	9.45	8.84	0.62



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📠 +90 (212) 286 30 50

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

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr