

PGSUS

PGSUS

PGSUS 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %31 daralmayla 27.7mlr TL olarak gerçekleşmiştir ve konsensus beklentisi olan 27.3mlr TL'ye paralel olarak gerçekleştiğini gördük. Yıllık olarak baktığımızda ise %59 büyümeye 111.1mlr TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Satışlara baktığımızda en güçlü büyümenin yurtiçi satışlarda %79 büyümeyle gerçekleştiğini görmekteyiz , burada iç pazarda lowcost taşımacılık yapması sonucu Pazar payında lider olması etkili olmuştur. Charter uçuş tarafındaki büyümenin ise %55 olarak gerçekleştiğini görüyoruz. İç taraftaki Pazar payına baktığımızda 2.9pt artışla %28.8 olarak gerçekleştiğini , yurt dışı tarafında ise Pazar payındaki artışın 1.2pt artışla %16.8 olarak gerçekleşmiştir.
- Uçuş trafik verilerine baktığımızda toplam yolcu sayısındaki artış güçlü reel büyümeyle %17 artışla 37.4m yolcu olmuştur , 4Ç24'deki yolcu büyümesi de yıllığa paralel %17 olarak gerçekleşip 9.5m yolcu olarak gerçekleşti.
- AKK(Arz edilen Koltuk Kilometre) tarafındaki artış kümülide %15 olarak gerçekleşirken dış hatlardaki büyüme %16 olarak gerçekleşti. Şirketin temel odak noktalarından olan yolcu doluluk oranında ise 2.5pt artışla %85.6 olarak gerçekleşti.
- Operasyonel verimlilik ölçütü olan RASK(Koltuk Kilometre Başına Gelir) tarafında ise satışlarda €bazlı büyüme %24 olarak gerçekleşirken RASK büyümesi 4.49€cent ile %8 büyümüştür.
- Havacılık sektöründe son çeyrek satış ve karlılık anlamında kısmi zayıf geçse de geçtiğimiz aynı çeyreğinin üzerinde kalmaya devam ediyor , yıllık kümüle baktığımızda ise güçlü karlılık görmekteyiz. Şirketin favök marjı geçtiğimiz yıla göre 1.9pt artışla %23.4 olarak gerçekleşmiştir. Özellikle maliyet tarafında yakıt giderlerinin %11 azalması ve daha verimli olan neo uçaklarının filo içerisindeki payının artması karlılığı pozitif etkileyen unsurlar arasında sayabiliriz.

Son çeyrek şirket 6.47mlr TL favök elde ederek piyasa beklentisinin %9 üzerinde sonuçlar açıkladı , net kar tarafında ise beklentinin çok üzerinde 1.96mlr TL ile güçlü sonuçlar gördük , bu pozitif sapmanın sebebi olarak ertelenmiş vergi geliri etkisini sayabiliriz. Bilançoyu pozitif değerlendiriyoruz.

	2022	2023	2024	%
TARİFELİ UÇUŞ VE HİZMET GELİRİ	41,533,549,461	69,298,883,405	109,817,382,342	58.5%
	97.2%	98.3%	98.2%	
Yurtdışı	25,171,960,117	40,006,952,719	57,509,010,426	43.7%
Yurtiçi	5,420,370,551	8,113,002,810	14,485,226,412	78.5%
Tarifeli hizmet gelirleri	10,941,218,793	21,178,927,876	37,823,145,504	78.6%
CHARTER UÇUŞ VE HİZMET GELİRLERİ	1,053,639,305	971,993,169	1,507,884,754	55.1%
	2.5%	1.4%	1.3%	
Diğer Gelirler	145,024,930	260,655,027	497,255,182	90.8%
	0.3%	0.4%	0.4%	
TOPLAM	42,732,213,696	70,531,531,601	111,822,522,278	58.5%
Satışların Maliyeti	-31,155,507,983	-53,713,132,638	-86,596,697,000	61.2%
BRÜT KAR	11,576,705,713	16,818,398,963	25,225,825,278	50.0%
%	27.1%	23.8%	22.6%	
Tarifeli Uçuş Dağılımı	2022	2023	2024	
AVRUPA	17,810,868,386	30,128,785,018	44,058,181,531	46.2%
	58.2%	62.6%	61.2%	
YURTIÇİ	5,420,370,551	8,113,002,810	14,485,226,412	78.5%
	17.7%	16.9%	20.1%	
DIĞER	7,361,091,731	9,878,167,701	13,450,828,895	36.2%
	24.1%	20.5%	18.7%	
TOPLAM	30,592,330,668	48,119,955,529	71,994,236,838	49.6%

PGSUS	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	111,822,522,278	70,531,531,601	27,776,135,000	18,556,543,000
satış büyümesi%	58.54%		49.7%	
Brüt Kar	25,225,825,207	16,818,398,963	4,755,702,000	1,905,546,000
%brüt	22.56%	24%	17.1%	10.3%
Net Kar	13,285,437,677	20,907,501,797	1,965,157,000	11,861,362,000
%net kar	11.88%	29.64%	7.1%	63.9%
EBIT%	17.66	19.60	17.6%	4.5%
EBITDA%	28.41	30.66	29%	18%
NET KAR%	11.88	29.64	7%	64%
Genel Yön.Gid.%	2.96%	2.4%	4.0%	2.6%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	1.94%	1.8%	1.7%	1.6%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	108,950,816,330	84,905,254,220	6,998,293,975	
	28.3%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	46,258,554,416	16,078,358,927	-782,056,598	
			-6,294,292,618	
			5,512,236,020	
netborç/öz kaynak	1.45	1.55		
	2024/12	beklenti 2024/12	%	
Satış	27,776,135,000	27,302,000,000	2%	
FAVÖK	6,470,160,289	5,950,000,000	9%	
NET KAR	1,965,157,000	186,000,000	957%	

Pegasus Şirket Kartı

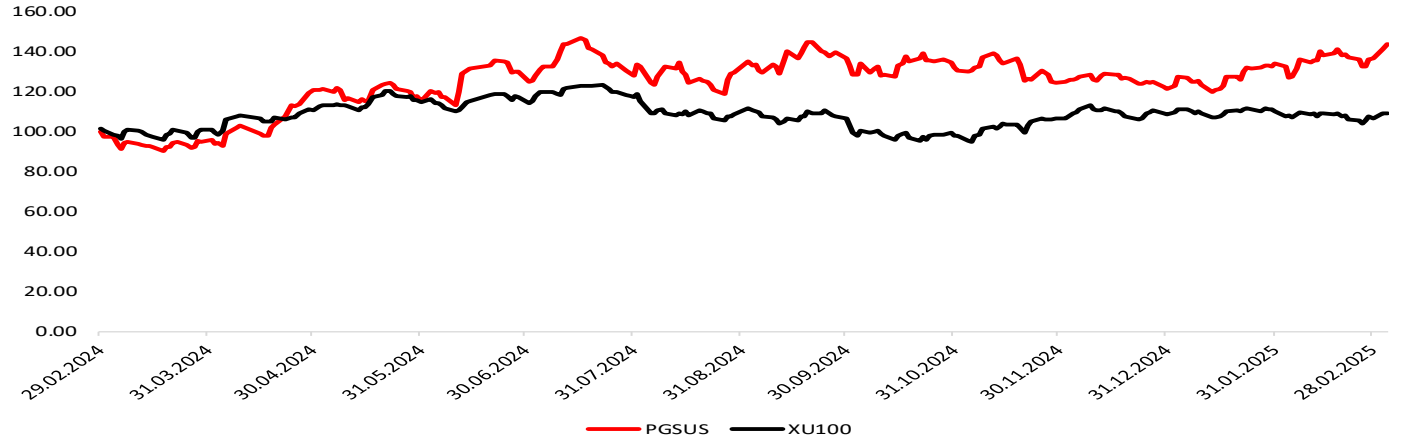
Künye

Hisse Adı	Pegasus
Sektör	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	43.0%
Kuruluş Tarihi	12.01.1990
Yaşı	35
Personel Sayısı	8,553

Fiyat & Getiri

Kapanış	251.75
Günlük Getiri	1.84
Haftalık Getiri	8.47
Aylık Getiri	13.30
Göreceli Getiri	1.97
Yıllık En Düşük - En Yüksek	158.05-260.00
Yıllık Ortalama Fiyat	219.45

100 Liranın Yıllık Seyri



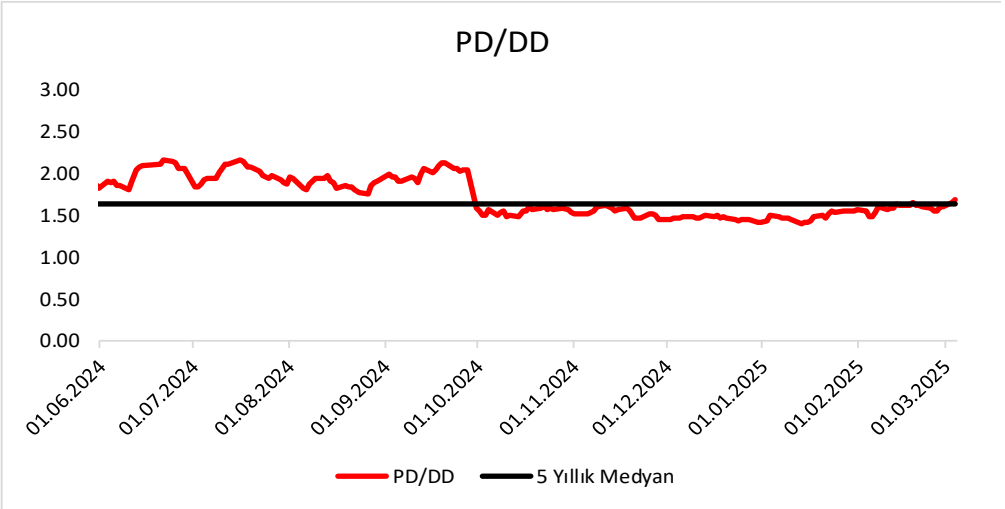
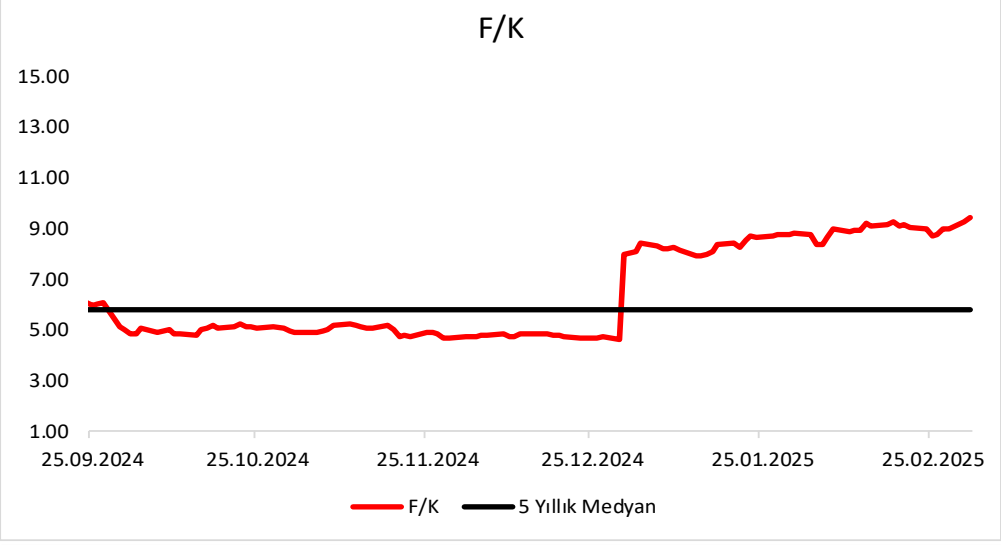
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	69,512	71,370	-2.60
Nakit ve Benzerleri	46,259	47,041	-1.66
Stoklar	1,526	1,410	8.23
Ticari Alacaklar	2,699	3,073	-12.16
Duran Varlıklar	213,808	204,866	4.37
Maddi Duran Varlıklar	17,305	16,446	5.22
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	884	826	6.99
Aktifler	283,320	276,236	2.56
Kısa Vadeli Borçlar	54,464	55,848	-2.48
Uzun Vadeli Borçlar	153,937	145,001	6.16
Toplam Borç	208,401	200,849	3.76
Net Borç	108,951	101,953	6.86
Sermaye	500	500	0.00
Özkaynaklar	74,919	75,387	-0.62

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	111,823	84,046	70,532	33.05
Yurt İçi Satış	14,485	10,994	8,113	31.76
Yurt Dışı Satış	57,509	44,015	40,007	30.66
Diğer Satışlar	39,828	29,037	22,412	37.16
Satışların Maliyeti	86,597	63,576	53,713	36.21
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	25,226	20,470	16,818	23.23
Faaliyet Giderleri	5,483	3,912	2,996	40.16
Esas Faaliyet Kârı	19,743	16,559	13,823	19.23
Amortisman	12,022	8,737	7,803	37.61
FAVÖK	31,765	25,295	0	25.58
Vergi Öncesi Kâr	11,922	11,748	10,115	1.48
Ana Ortaklık Net Kâ	13,285	11,320	20,908	17.36

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.28	1.28	0.00
Likit Oran	1.25	1.25	-0.01
Değerleme			
F/K	9.47	5.16	4.31
PD/DD	1.68	1.59	0.09
FD/FAVÖK	7.39	7.66	-0.27
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	20.50	20.42	0.08
Aktif Karlılık	5.48	5.17	0.31
Brüt Kâr Marjı	22.56	24.36	-1.80
Net Kâr Marjı	11.88	13.47	-1.59
Favök Marjı	28.41	30.10	-1.69
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-36.46	25.14	-61.60
Favök Büyüme	46.89	40.47	6.42
Özsermaye Büyüme	37.04	112.48	-75.44
Aktif Büyüme	40.29	70.88	-30.59
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	64.51	65.23	-0.73
Alacak Devir Hızı	38.49	38.75	-0.26
Ticari Borç Devir Hızı	11.97	9.45	2.52



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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr