

# PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.

## 2023 2. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

2005 yılı itibariyle low-cost iş modeline geçerek Türkiye'nin lider düşük maliyetli havayolu taşıyıcısı konumuna yükselen Pegasus A.Ş. 30 Haziran 2023 itibariyle 49 ülkede 130 uçuş noktasını kapsayan bir ağa hizmet etmektedir. Şirket aktif olarak faaliyetlerini 101 uçak ve 20.441 koltuk kapasitesi ile sürdürmektedir.

Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. 2023 yılı ilk yarı finansallarında satış hasılatını konsensüs beklentilerinin üzerinde ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %93 oranında artırarak 23,9 milyar TL'ye yükseltti. (2022/06 12.4 milyar TL). Şirketin satış hasılatındaki büyümeye ek olarak brüt kâr marjının da bir önceki yıla kıyasla yükselmesi şirketin bir önceki yılın aynı dönemine göre brüt kârını %924 oranında artırarak 4,15 milyar TL'ye yükseltmesini sağladı. Burada yer alan detaylarda ise şirketin yurtdışı tarifeli uçuş gelirlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %98 artırarak satış hasılatında yaşanan büyümede en çok katkısı sağladı. Yurtiçi tarifeli uçuş gelirlerini %43 artırırsa da hasılat gurubu içerisindeki payı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %15,2'den %11,3'e gerileme gösterdi. Burada yaşanan geri çekilmenin ana nedeni olarak yurt içi uçuşların yurt dışına yönlendirilmesiyle dış hat koltuk arzının geçen yıla göre %33 oranında artmasından kaynaklandığı tahmin ediliyor. Brüt kâr marjında yaşanan yukarı yönlü ivme ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre azalan yakıt giderlerinin paralelinde artan satış hasılatının etkisinden kaynaklanmaktadır. Şirketin en büyük maliyetlerinden olan yakıt harcamalarını sürdürülebilirlik çalışmaları kapsamında filosunu A321 ile genişletip yakıt tüketimini geçtiğimiz dönemde azalttığı gibi gelecek dönemde de azaltmayı hedeflemektedir.

Şirket, 2023 yılı 2. Çeyrek itibariyle %33,6 FAVÖK marjı ile bugüne kadar ki en iyi ikinci çeyrek performansını sergiledi. Bir önceki çeyreğe kıyasla FAVÖK kârını %294 oranında artarak 4,74 milyar TL'ye yükseltti (2023/03 1,20 milyar TL). FAVÖK tarafında yaşanan bu yükselişte her ne kadar personel giderleri bir önceki çeyreğe göre artış gösterse de satış hasılatında yaşanan artış bu kalemi sübvans etti. Şirket ayrıca 2023 yılının ikinci çeyreğinde TL karşısında değer kazanan dolar kuru nedeniyle şirket 491 milyon TL kur farkı gideri yazdı. Bütün bu etkenler dahilinde şirket 2023 yılının 2. çeyreğinde konsensüs beklentilerinin %53 üzerinde 1,92 milyar TL'lik kâr açıkladı.

### ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	PGSUS
Şirketin Adı	Pegasus
Şirketin Sektörü	Ulaştırma
Şirketin Piyasa Değeri	96.161.724.580
Halka Açık Piyasa Değeri	41.349.541.569
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	43,00

### ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ (x)

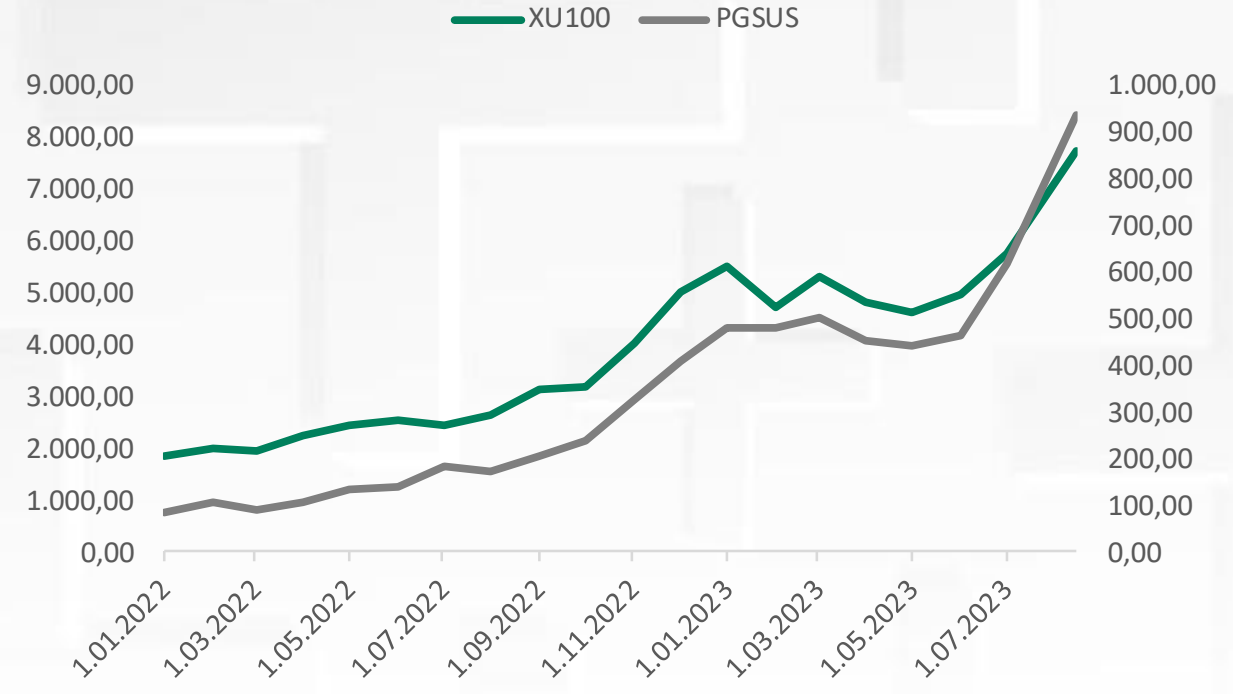
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	9,32
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	7,74
Piyasa / Defter Değeri	3,59
FD/FAVÖK	8,93
FD/Satışlar	2,98

### HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ (x)

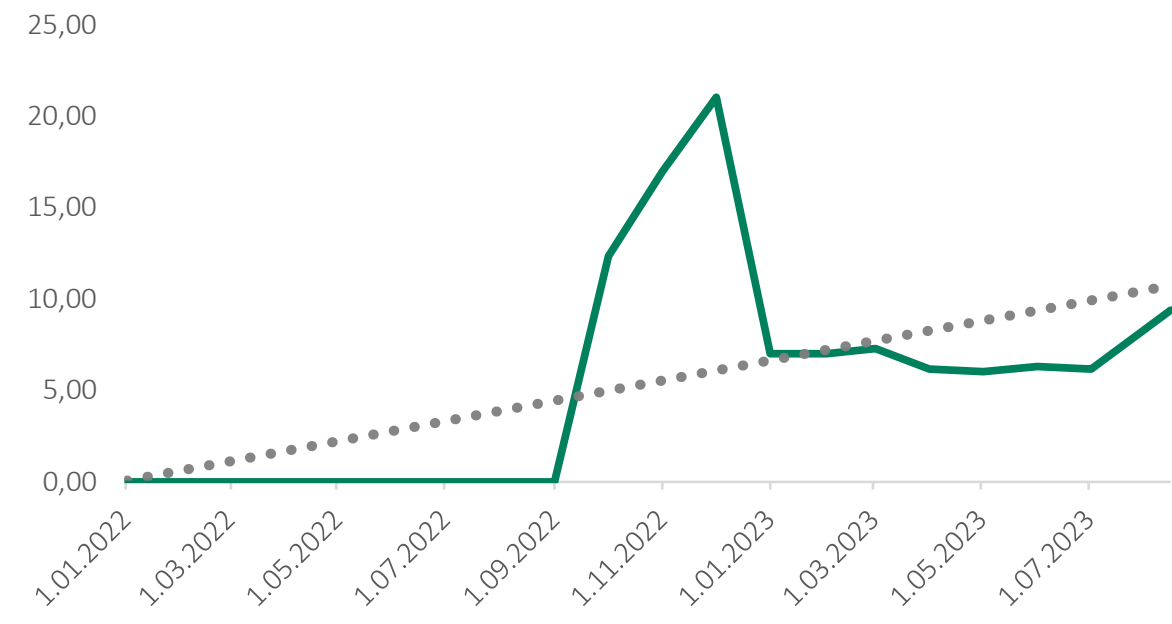
Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	28,24
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	26,58
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	33,40
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	26,24
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	19,03
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	14,79

### HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

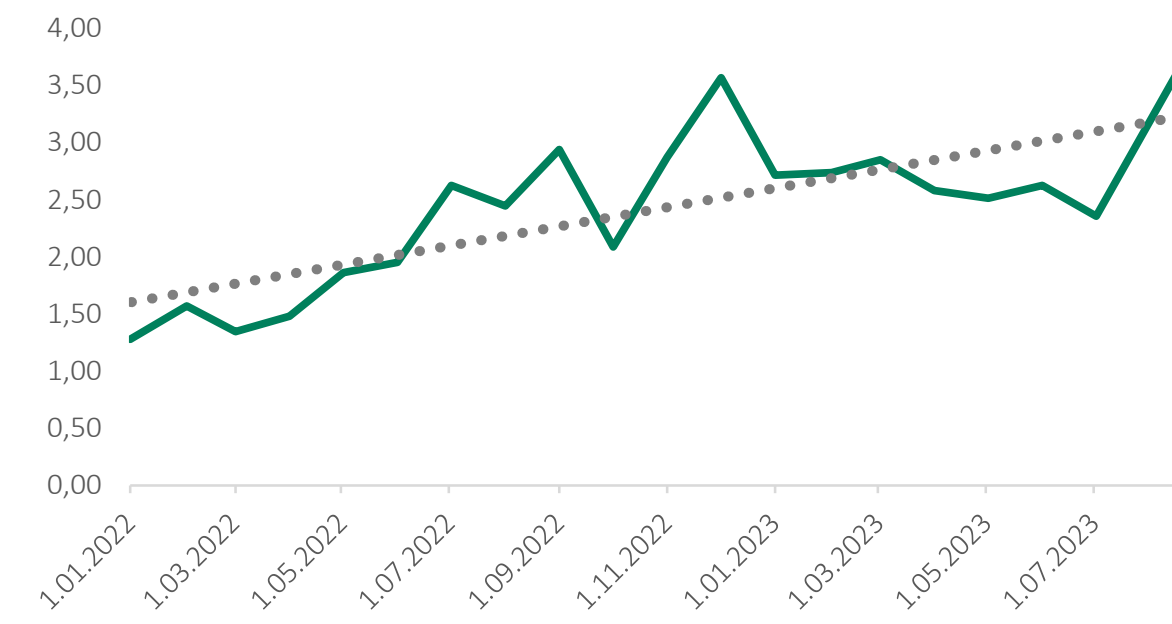
Hisse Kapanış Bilgileri	940,00
Hisse Haftalık Değişim - %	2,17
Hisse Aylık Değişim - %	32,02
Hisse Yıllık Değişim - %	425,43



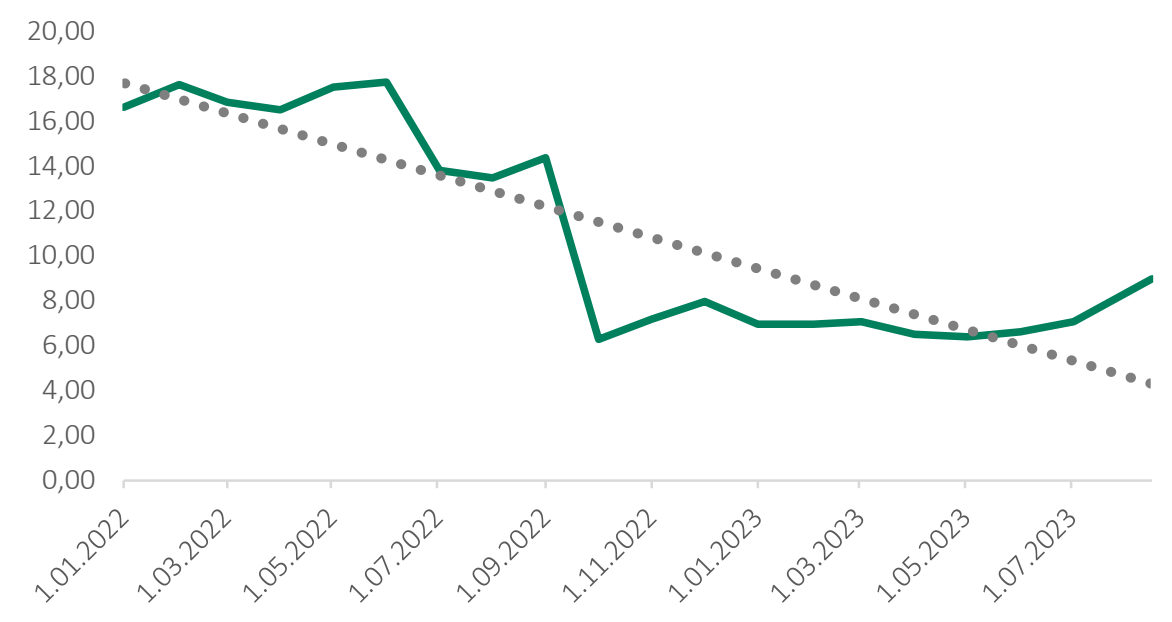
Fiyat / Kazanç Performansı



Piyasa / Defter Değeri Performansı

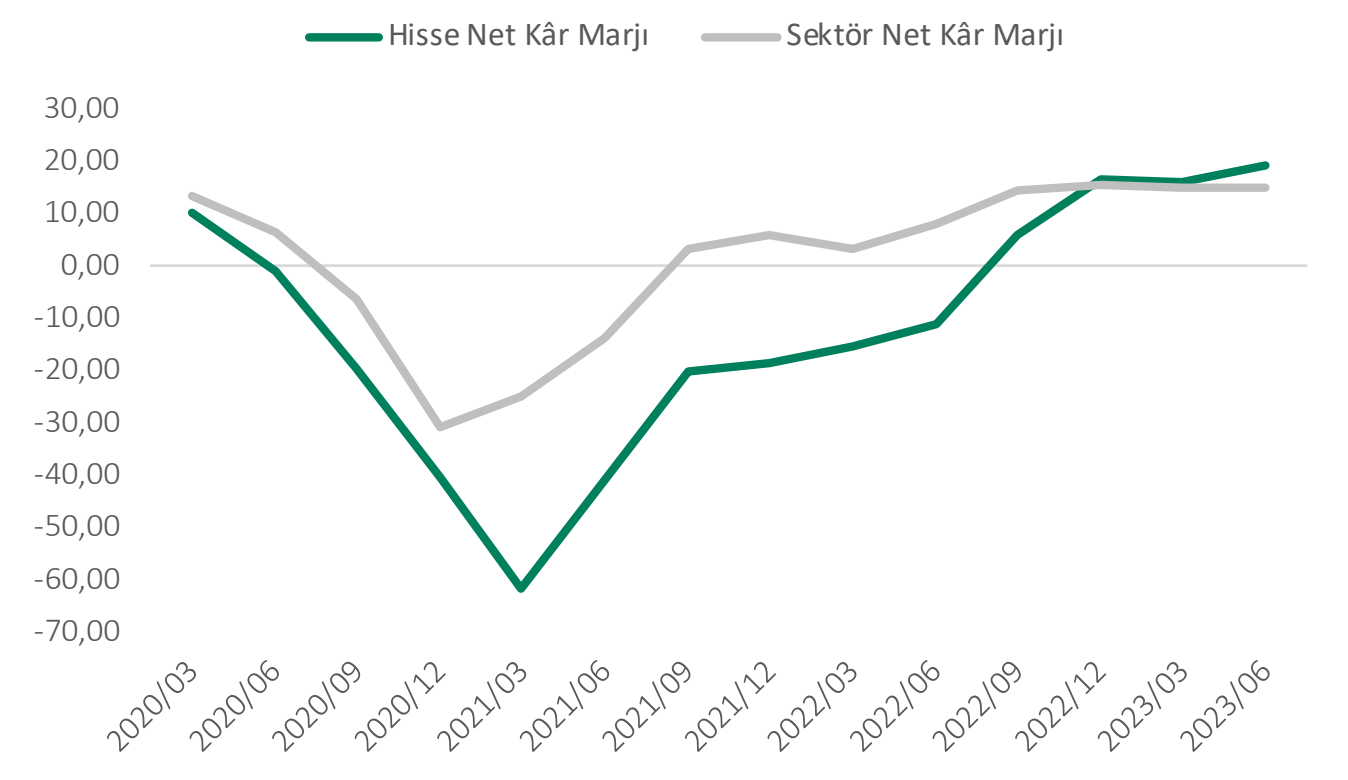
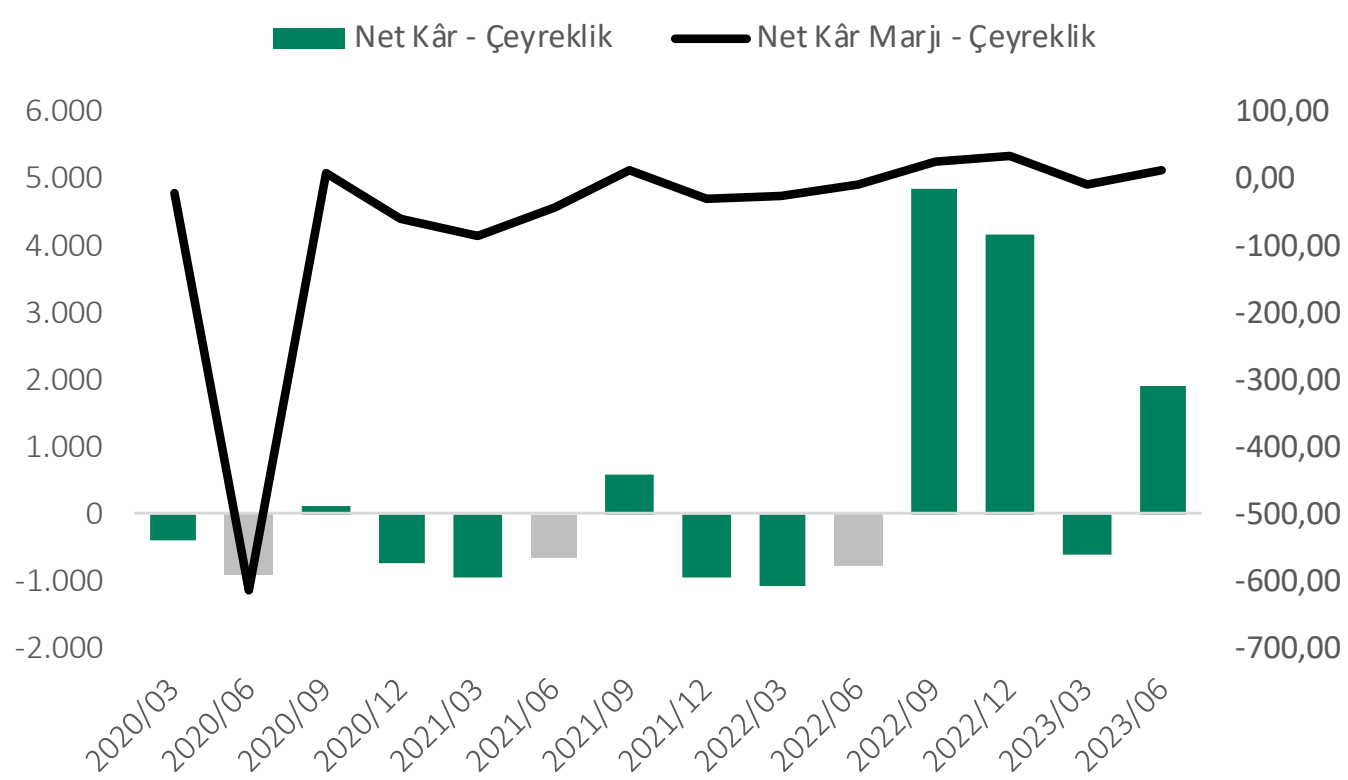
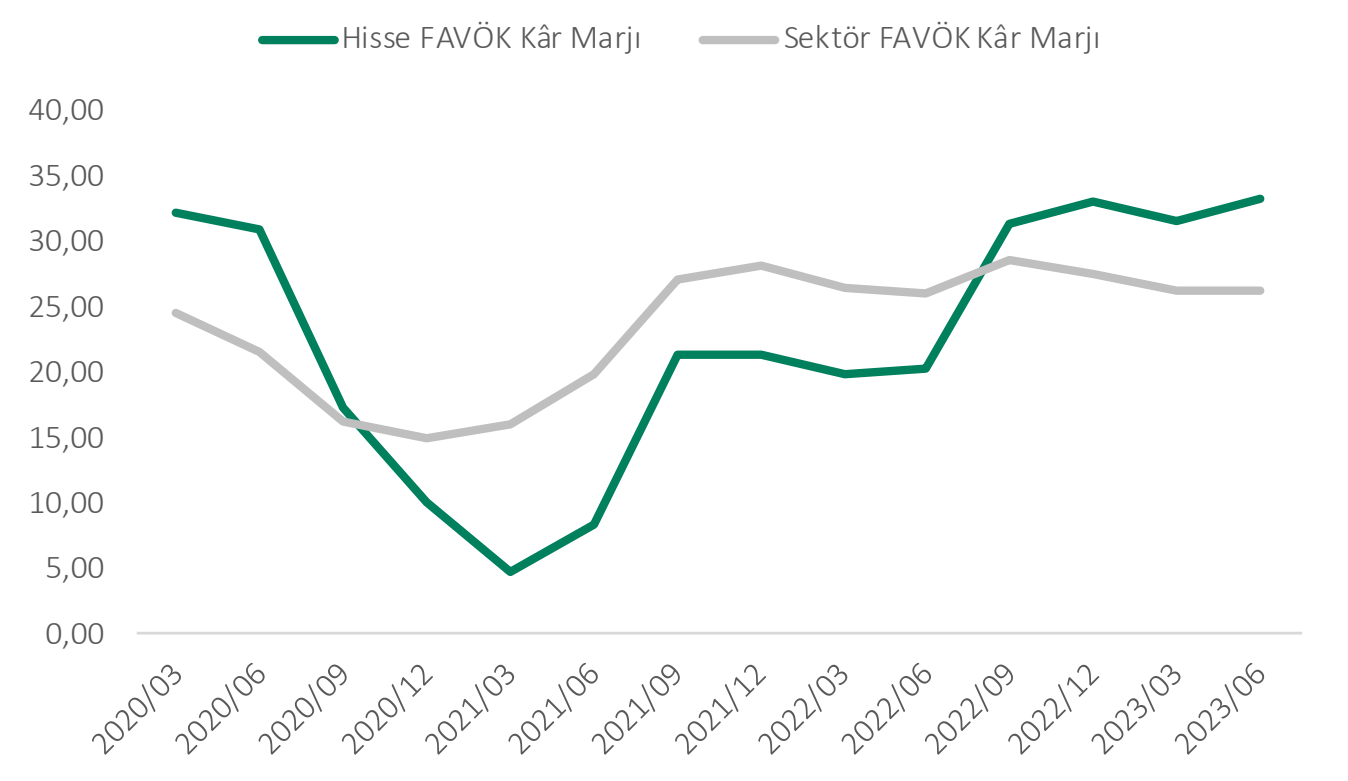
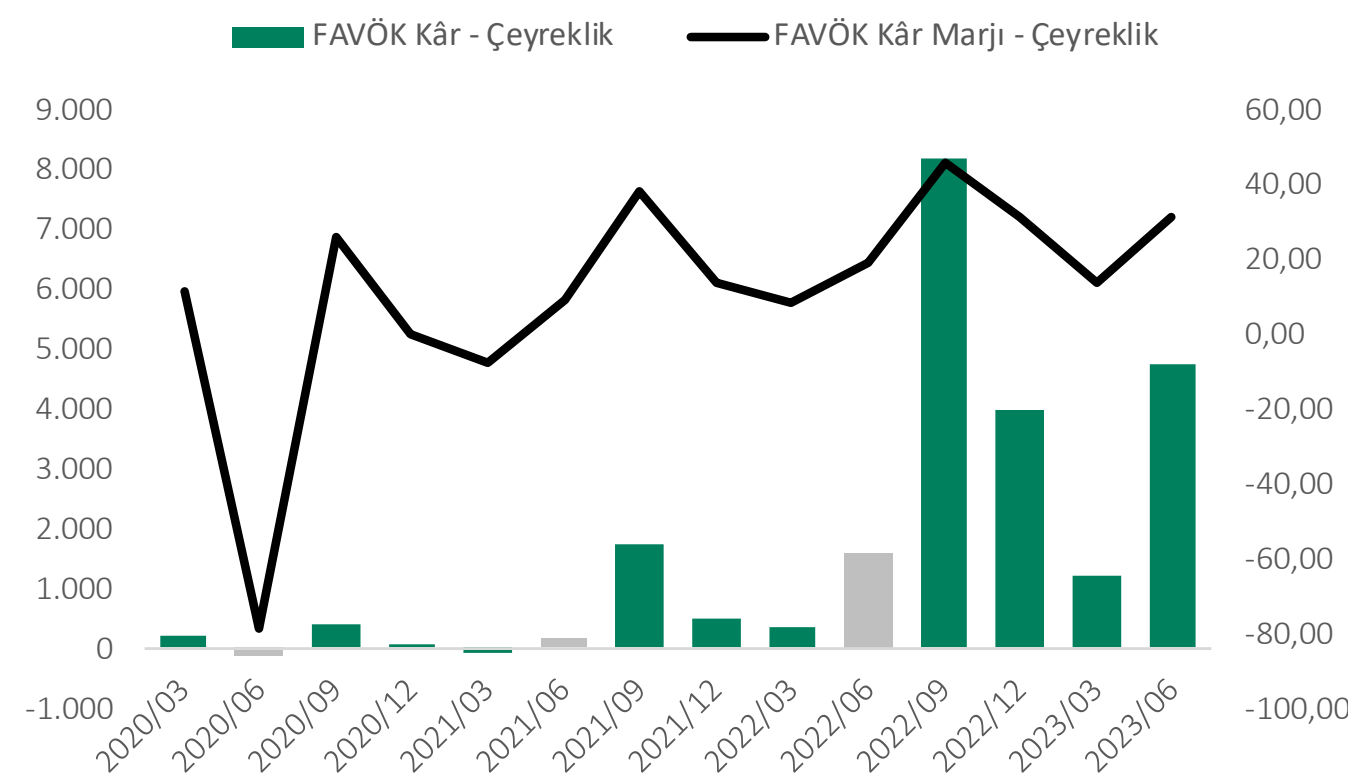
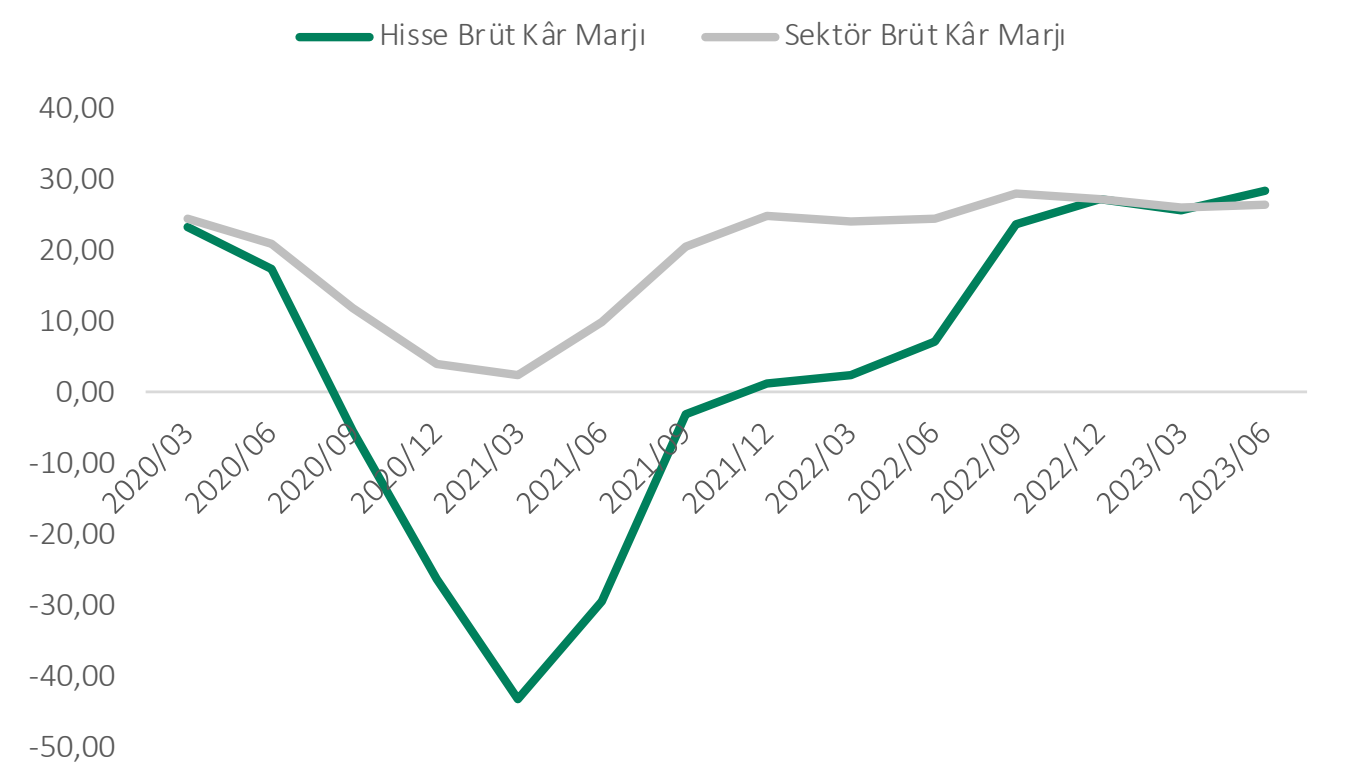
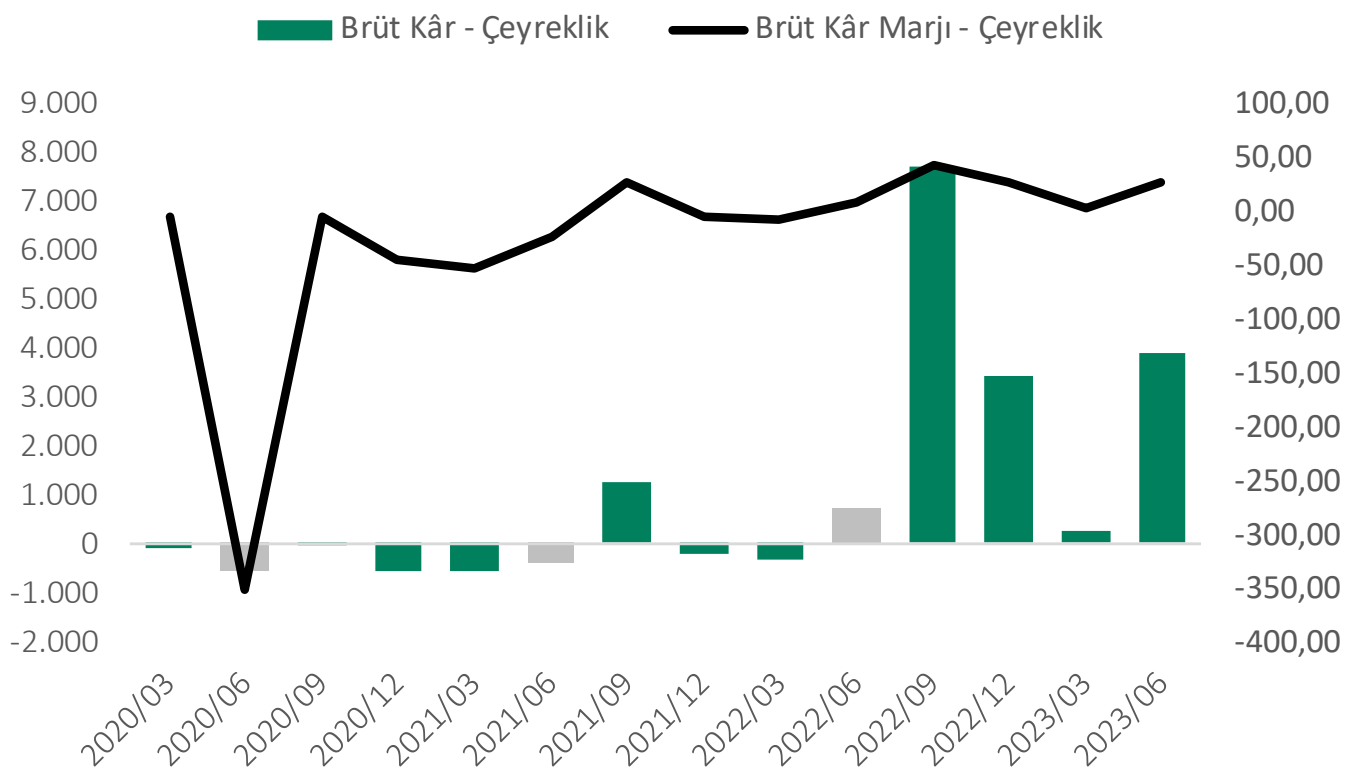


FD/ FAVÖK Performansı



Bilanço Tablosu (Milyon TL)	2020/12	2021/12	2022/12	2023/03	2023/06	Değişim - %
DÖNEN VARLIKLAR	5.519	12.687	20.717	25.526	38.792	51,97%
DURAN VARLIKLAR	23.551	40.276	75.086	77.099	107.536	39,48%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.506	12.679	20.760	23.719	36.562	54,15%
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17.179	33.414	56.999	60.880	82.942	36,24%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	5.386	6.870	18.045	18.026	26.823	48,81%
TOPLAM VARLIKLAR / KAYNAKLAR	29.071	52.963	95.803	102.625	146.328	42,59%

Gelir Tablosu (Milyon TL)	Yıllık			Çeyreklik		Değişim - %
	2021/06	2022/06	2023/06	2022/06	2023/06	
BRÜT SATIŞLAR	5.408	20.445	54.220	8.351	15.109	80,92%
SATIŞLARIN MALİYETİ	7.005	18.961	38.908	7.592	11.203	47,55%
BRÜT KAR (ZARAR)	-1.597	1.484	15.312	759	3.906	414,98%
FAVÖK	54	1.945	5.952	1.603	4.748	196,26%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-1.189	-348	2.354	321	2.628	719,87%
DÖNEM KARI (ZARARI)	-2.232	-2.267	10.317	-791	1.925	--





**T** +90 (212) 370 0370  
**F** +90 (212) 370 0371  
[bilgi@albyatirim.com.tr](mailto:bilgi@albyatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere  
Cad. Torun Center No:74  
A/80 34394 Şişli / İstanbul

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.