

## Pegasus Hava Taşımacılığı

09/05/2024

## 2024 1.Ç Mali Tablo Analizi

TUT

Yükselme Potansiyeli 14%

## Gerçekleşen ve Tahminler

**Beklentilerle uyumlu zayıf 1Ç24 sonuçları.** Pegasus Havayolları 1Ç24'te piyasanın 3,31 milyar TL'lik net zarar tahminiyle büyük ölçüde uyumlu ancak bizim 3,02 milyar TL'lik net zarar tahminimizden daha kötü, 1Ç23'teki 0,60 milyar TL (22 milyon Euro) net zarara kıyasla 3,50 milyar TL (103 milyon Euro) net zarar açıkladı. Beklentilere paralel olarak Havayolu, 1Ç23'teki 8,79 milyar TL'ye (442 milyon Euro) kıyasla 1Ç24'te 17,39 milyar TL (519 milyon Euro) net satış geliri elde etti. FAVÖK, piyasa beklentisi olan 1,07 milyar TL'nin biraz üzerinde ancak bizim tahminimiz olan 1,74 milyar TL'nin altında, 1Ç23'teki 1,20 milyar TL'ye (67 milyon Euro) kıyasla 1Ç24'te 1,18 milyar TL (38 milyon Euro) olarak gerçekleşti.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Yolcu doluluk oranı odaklı strateji 1Ç24'te başarılı oldu.** Dış hat yolcu trafiği, 1Ç24'te yıllık bazda %33'lük kapasite artışı ve doluluk oranındaki 1,7 yüzde puan artışın etkisiyle %32 artışla 4,83 milyona yükseldi. İç hat yolcu trafiği ise iç hat kapasitedeki %17'lik artış ve doluluk oranının 4,7 yüzde puanlık iyileşme ile %90,2'e ulaşmasıyla 1Ç24'te 1Ç23'e kıyasla %24 artışla 3,18 milyona yükseldi. Pegasus Havayolları 1Ç24'te toplamda 14,18 milyara ulaşan kapasitesinin %81'ini dış hat uçuşlara ayırdı (1Ç23: %79).

**Dış hat yolcu birim gelirlerinde yıllık bazda %17 düştü.** Pegasus Hava Yolları'nın toplam gelirleri, yolcu trafiğindeki güçlü artış sayesinde 1Ç24'de yıllık bazda %17 artışla 519 milyon €'ya yükseldi. İç hat yolcu birim gelirleri 1Ç24'te yıllık %62 artışla 714 TL'ye yükselirken, dış hat yolcu birim gelirleri süregelen normalleşme eğilimi ve Havayolu'nun yolcu doluluk oranına odaklanma stratejisi nedeniyle 1Ç24'te yıllık bazda %17 düşüşle €c51'e geriledi ancak yine de 1Ç19'da pandemi öncesi seviye olan €c45'in üzerinde kalmaya devam etti. Yolcu başına yan gelir ise 1Ç24'te yıllık bazda %2 düşüşle €24,5'a geriledi. 1Ç24'te RASK yıllık %9 düşüşle €c3,66'e geriledi.

**Toplam giderler yıllık bazda %26 arttı.** Toplam giderler içerisinde %35 ile aslan payına sahip jet yakıtı giderleri, 1Ç24'de yıllık bazda %23 artış gösterdi. Toplam giderler içerisinde %17 ile ikinci en büyük gider olan personel giderleri, ücret enflasyonu ve personel sayısındaki %18 artış nedeniyle bir önceki yıla göre %48 arttı. 1Ç24'te yakıt hariç birim gider (ex-fuel CASK), 1Ç24'te düşüşle €c2,56'e geriledi. Toplam birim gider (CASK), jet yakıtı fiyatlarındaki düşüş nedeniyle 1Ç23'e kıyasla 1Ç24'te %3 düşüşle €c3,97'e geriledi. FAVÖK, 1Ç24'te yıllık bazda %44 düşüşle 39 milyon € olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1Ç23'teki %15,1'den 1Ç24'te %7,4'e geriledi.

**Borçlulukta önemli değişiklik yok.** Düzeltilmiş Net borç pozisyonu 2023 sonundaki 2,42 milyar €'dan 1Ç24 sonunda 2,38 milyar €'ya geriledi. Toplam nakit rezervleri 2023 sonundaki 1,1 milyar €'dan 1Ç24 sonunda 1,23 milyar €'ya yükseldi. Düzeltilmiş Net Borç/FAVÖK 1Ç24 sonunda 2023 sonuna benzer şekilde 2,9x seviyesinde gerçekleşti.

## Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	1,033.00
12 Aylık Hedef Fiyat*	1,177.65
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	1,177.65
Piyasa Değeri (mn)	105,676
Halka Açık PD (mn)	44,870
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	1773.0
Hisse sayısı (Adet mn)	102
Takas Saklama Oranı (%)	42
Yabancı Oranı (%)	25

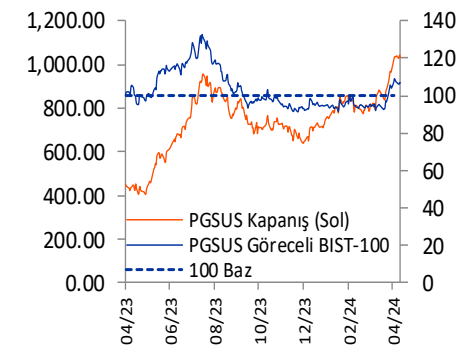
## Fiyat Perf. (%)

	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	21.7	59.1	140.2
ABD \$	20.6	45.3	45.4
BIST-100 Relatif	14.3	15.9	6.3

## Çarpanlar

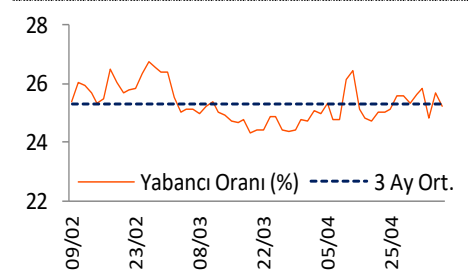
	2022	2023	2024
F/K	7.1	3.9	7.9
PD/DD	a.d.	a.d.	a.d.
FD/FAVÖK	6.8	6.8	6.4

## Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 405.60 1043.00

Yabancı Oranı (%) Cari (%): 25.20



Esra Şirineli

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

## Pegasus Hava Taşımacılığı

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Esas Holding A.Ş.	62.9 Havayolu taşımacılığı
Diğer	31.2
Small Cap World Fund Inc	5.9

Gelir Tablosu (mn €)	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T
<b>Net Satış Gelirleri</b>	<b>2,449</b>	<b>2,670</b>	<b>3,005</b>	<b>3,352</b>	<b>3,650</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>688</b>	<b>642</b>	<b>642</b>	<b>710</b>	<b>795</b>
Operasyonel Giderler	109	122	144	164	181
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>578</b>	<b>520</b>	<b>499</b>	<b>547</b>	<b>614</b>
Faal. Diğer Gelirler (Giderler)	4	-31	-5	-5	-5
Net Finansman Gelir (Gideri)	-205	-164	-185	-166	-128
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>403</b>	<b>370</b>	<b>322</b>	<b>376</b>	<b>482</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-28	-420	-64	-56	-48
<b>Net Kar</b>	<b>431</b>	<b>790</b>	<b>386</b>	<b>433</b>	<b>530</b>
<b>Düzeltilmiş Net Kar</b>	<b>431</b>	<b>790</b>	<b>386</b>	<b>433</b>	<b>530</b>
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	618	1,110	599	629	676
<b>FAVÖK</b>	<b>835</b>	<b>835</b>	<b>882</b>	<b>972</b>	<b>1,060</b>

Büyümler & Opr. Perf.	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T
<b>Büyümler</b>					
Net Satışlar	139%	9%	13%	12%	8.9%
Faaliyet Karı	n.a	-10%	-4%	10%	12.3%
FAVÖK	228%	0%	6%	10%	9.1%
Net Kar	n.a	83%	-51%	12%	22.4%

Operasyonel Performans	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T
Brüt Marj	28.1%	24.1%	21.4%	21.2%	21.8%
Faaliyet Kar Marjı	23.6%	19.5%	16.6%	16.3%	16.8%
FAVÖK Marjı	34.1%	31.3%	29.4%	29.0%	29.0%
Efektif Vergi Oranı	-119.3%	-20.0%	-20.0%	-15.0%	-10.0%
Net Kar Marjı	17.6%	29.6%	12.8%	12.9%	14.5%
Özkaynak Karlılığı	711.5%	1304.7%	637.7%	715.0%	875.2%
Aktif Karlılığı	10.2%	14.4%	5.8%	6.0%	7.1%

Rasyo Analizi	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T
Düzeltilmiş F / K (x)	7.1	3.9	7.9	7.0	5.7
FD / FAVÖK (x)	6.8	6.8	6.4	5.8	5.3
FD / Satışlar (x)	2.3	2.1	1.9	1.7	1.5
PD / Defter Değeri (x)	a.d	a.d	a.d	a.d	a.d
Hisse Başı Kazanç (₺)	2.2	4.1	2.0	2.2	2.73
Hisse Başı Temettü (₺)	2.0	0.0	0.0	0.0	0.00
Temettü Verimi	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Borç (Nakit) (mn €)	35,550	2,419	2,701	2,373	1,755
Net Borç / FAVÖK (x)	a.d	2.9	3.1	2.4	1.7
Net Borç / Özsermaye (x)	39.3	1.4	1.3	0.9	0.6

Kaynak: İş Yatırım

Bilanço (mn €)	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1,039</b>	<b>1,474</b>	<b>1,643</b>	<b>1,789</b>	<b>1,909</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	643	1,063	1,196	1,334	1,452
Ticari Alacaklar	59	51	58	64	70
Stoklar	25	33	38	43	46
Diğer Dönen Varlıklar	312	327	351	348	340
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3,767</b>	<b>4,726</b>	<b>5,424</b>	<b>5,632</b>	<b>5,633</b>
Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	18	18	21	23	25
Maddi Duran Varlıklar	3,123	3,803	4,480	4,753	4,817
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	20	19	16	12
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	610	885	905	840	779
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,806</b>	<b>6,200</b>	<b>7,067</b>	<b>7,421</b>	<b>7,543</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,041</b>	<b>1,142</b>	<b>1,491</b>	<b>1,354</b>	<b>1,444</b>
Finansal Borçlar	496	572	623	385	392
Ticari Borçlar	197	200	259	290	313
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	348	369	609	679	740
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,859</b>	<b>3,380</b>	<b>3,844</b>	<b>3,943</b>	<b>3,479</b>
Finansal Borçlar	2,564	3,097	3,492	3,550	3,051
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	295	283	352	393	428
<b>Özkaynaklar</b>	<b>905</b>	<b>1,678</b>	<b>2,084</b>	<b>2,517</b>	<b>3,047</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	61	61	61	61	61
Ödenmiş Sermaye	194	194	194	194	194
Rezerv ve Diğer Kalemler	220	634	1,444	1,830	2,263
Dönem Net Karı (Zararı)	431	790	386	433	530
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>4,806</b>	<b>6,200</b>	<b>7,419</b>	<b>7,814</b>	<b>7,970</b>

Nakit Akım (mn €)	2022G	2023G	2024T	2025T	2026T
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>906</b>	<b>781</b>	<b>925</b>	<b>1,024</b>	<b>1,170</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	431	790	386	433	530
Amortisman & İtfa Payları	257	304	367	416	446
İşletme Sermayesindeki Değ.	115	-44	47	19	14
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	104	-268	125	155	180
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-332</b>	<b>-353</b>	<b>-1,041</b>	<b>-622</b>	<b>-502</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-212	-90	-98	-109	-115
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-120	-262	-943	-512	-388
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>574</b>	<b>429</b>	<b>-117</b>	<b>402</b>	<b>667</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-524</b>	<b>-423</b>	<b>329</b>	<b>-305</b>	<b>-586</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-400	-255	446	-180	-492
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-123	-168	-116	-125	-93
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>54</b>	<b>-36</b>	<b>213</b>	<b>97</b>	<b>81</b>

## Pegasus Hava Taşımacılığı

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Esas Holding A.Ş.	62.9 Havayolu taşımacılığı
Diğer	31.2
Small Cap World Fund Inc	5.9

### Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

**2024 beklentileri.** Pegasus Hava Yolları, 2023'te 110 adetten oluşan filosunu 2024'te 16 adet A321 neo girişi ve toplam 8 adet uçak çıkışı ile 118 adet uçağa büyütmeyi planlıyor. Pegasus Hava Yolları, 2024'te 2023'e göre %10-12 kapasite artışı hedefliyor (İş Yatırım: %12). Havayolu, daha yüksek doluluk oranı ve yolcu başına yan gelirlerde orta ila yüksek tek haneli artış nedeniyle 2024'te RASK'nın yıllık bazda sabit kalmasını bekliyor. Pegasus Hava Yolları, esas olarak ücret enflasyonu nedeniyle 2024 yılında akaryakıt hariç CASK'da orta-yüksek tek haneli büyüme yönündeki öngörüsünü korudu. Havayolu, 2024 yılında beklenen yakıt tüketiminin %49'unu 68 ABD Doları ile 81 ABD Doları arasındaki Brent eşdeğeri fiyat aralığında hedge etti. Pegasus Hava Yolları, 2024'te FAVÖK marjını 2023'te kaydedilen %30,8'in altında %28 - %30 olarak tahmin ediyor. Şirket bugün saat 17:00'de 1Ç24 mali sonuçlarını tartışmak üzere bir web yayını gerçekleştirecek .

**Tahminlerimizde revizyon.** Pegasus Hava Yolları'nın hedefleri doğrultusunda 2024 yılı için %12 kapasite (ASK) büyüme varsayımımızı koruyoruz. Pegasus Hava Yolları'nın, 2024'te planlanan kapasite artışı ve 2023'e göre kıyasla 2,7 yüzde puanlık yolcu doluluk oranı artışının etkisiyle yıllık %26 artışla 37 milyon yolcu taşımalarını öngörüyoruz. 1Ç24 sonuçları ve şirketin açıkladığı beklentilerin ardından 2024 için önceki yolcu başına €26.9 yan gelir tahminimizi korurken, yolcu başına gelir tahminimizi yıllık bazda %7 düşüşle €54'e (önceki: €59,7) revize ediyoruz. Bunun neticesinde 2024 RASK tahminimiz önceki €4,72'den €4,60'ya (2023:€c 4,59) geriliyor. 2024 yılı için önceki €2,4 yakıt dışı birim gider (ex-fuel CASK) tahminimizi ve €3,8 yakıt birim gider (CASK) tahminimizi koruyoruz. Sonuç olarak Pegasus Hava Yolları'nın 2024'de yıllık %13 artışla 3,0 milyar € (önceki: 3,1 milyar €) net satış geliri ve yıllık %6 artışla 882 milyon € (önceki: 990 milyon €) FAVÖK rakamı elde edeceğini tahmin ediyoruz. FAVÖK marjının ise 2023'teki %31.3'den 2024'de %29.4'e (önceki: %31.8) gerileyeceğini öngörüyoruz. Düzeltilmiş net borç pozisyonunun 2023 sonu itibarıyla 2,4 milyar €'dan 2024 sonu itibarıyla 2,7 milyar €'ya yükseleceğini öngörüyoruz. Net borç/FAVÖK oranının 2023'teki 2,9X'dan 2024'te 3,1X artacağını hesaplıyoruz.

PGSUS'u 6,0x hedef FD/FAVÖK çarpanı ve 2024T FAVÖK rakamıyla değerlendiriyoruz. 2024 yılı için daha düşük yolcu birim gelir varsayımımıza rağmen güncellenen makro tahminlerimiz nedeniyle PGSUS için hisse başına TL1.177,65 hedef fiyatımızda değişikliğe gitmiyor, ancak getiri potansiyelinin azalması nedeniyle tavsiyemizi AL'dan TUT'a çekiyoruz. Beklenenden iyi gelen yolcu trafiği, beklenenden yüksek getiriler ve petrol fiyatlarındaki kar marjlarını destekleyen düşüş, PGSUS hisseleri için tavsiyemizi etkileyen başlıca risklerdir.

Pegasus Hava Taşımacılığı

UFRS Gelir Tablosu (TL mn)	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
<b>Net Satışlar</b>	<b>12,477</b>	<b>8,793</b>	<b>15,109</b>	<b>28,073</b>	<b>18,557</b>	<b>17,391</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>3,419</b>	<b>243</b>	<b>3,906</b>	<b>10,764</b>	<b>1,906</b>	<b>-562</b>
Faaliyet Giderleri	591	514	731	956	795	1,024
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>2,828</b>	<b>-271</b>	<b>3,176</b>	<b>9,808</b>	<b>1,110</b>	<b>-1,585</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>3,966</b>	<b>1,204</b>	<b>4,748</b>	<b>12,056</b>	<b>3,618</b>	<b>1,182</b>
Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)	715	-336	-1,191	-1,841	-340	-2,041
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>3,543</b>	<b>-608</b>	<b>1,985</b>	<b>7,967</b>	<b>770</b>	<b>-3,627</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	609	10	-60	-248	11,091	126
<b>Net Kar</b>	<b>4,152</b>	<b>-598</b>	<b>1,925</b>	<b>7,719</b>	<b>11,861</b>	<b>-3,501</b>

Büyümeler & Opr. Perf.	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
<b>Büyüme</b>						
Net Satışlar (yıllık)	257%	116%	81%	57%	49%	98%
Faaliyet Gideri (yıllık)	164%	78%	116%	32%	35%	99%
Esas Faaliyet Karı (yıllık)	-743%	-58%	661%	40%	-61%	484%
FAVÖK (yıllık)	730%	259%	197%	47%	-9%	-2%
Net Kar (yıllık)	-528%	-46%	-344%	60%	186%	485%
<b>Marjlar</b>						
Brüt Marj	27.4%	2.8%	25.9%	38.3%	10.3%	-3.2%
Faaliyet Gideri / Ciro	4.7%	5.8%	4.8%	3.4%	4.3%	5.9%
Faaliyet Kar Marjı	22.7%	-3.1%	21.0%	34.9%	6.0%	-9.1%
FAVÖK Marjı	31.8%	13.7%	31.4%	42.9%	19.5%	6.8%
Net Kar Marjı	33.3%	-6.8%	12.7%	27.5%	63.9%	-20.1%
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	64.2%	55.4%	55.4%	53.7%	61.9%	41.8%
Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	9.0%	8.6%	9.6%	10.4%	13.7%	9.8%
Effektif Vergi Oranı	-17.2%	1.6%	3.0%	3.1%	-1439.7%	3.5%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	24.3%	24.8%	34.4%	40.8%	7.2%	29.6%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	4.4%	14.3%	26.8%	36.0%	-33.4%	70.3%
Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK	76%	181%	109%	95%	37%	435%

UFRS Nakim Akım (TL mn)	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>3,032</b>	<b>2,180</b>	<b>5,194</b>	<b>11,461</b>	<b>1,342</b>	<b>5,148</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	4,152	-598	1,925	7,719	11,861	-3,501
Amortisman & İtfa Payları	1,137	1,476	1,572	2,248	2,508	2,768
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	-1,676	240	862	2,309	-9,947	2,219
İşletme Sermayesindeki Değ.	-582	1,063	835	-815	-3,080	3,663
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-2488</b>	<b>-926</b>	<b>-1138</b>	<b>-1354</b>	<b>-7536</b>	<b>7074</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-127	-90	-142	-81	579	1,524
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-2,361	-836	-996	-1,272	-8,115	5,550
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>544</b>	<b>1,254</b>	<b>4,056</b>	<b>10,107</b>	<b>-6,194</b>	<b>12,221</b>
<b>Finansman Faal. Kay.Nakit</b>	<b>-2,336</b>	<b>-1,560</b>	<b>-2,993</b>	<b>-3,635</b>	<b>-2,287</b>	<b>-1,111</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-112	677	29	293	1,559	2,624
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-2,224	-2,237	-3,022	-3,928	-3,847	-3,735
Yabancı Para Çevirim Farkları Etkisi	676	598	4,003	-17	2,187	1,119
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>-1,116</b>	<b>292</b>	<b>5,067</b>	<b>6,456</b>	<b>-6,294</b>	<b>12,229</b>

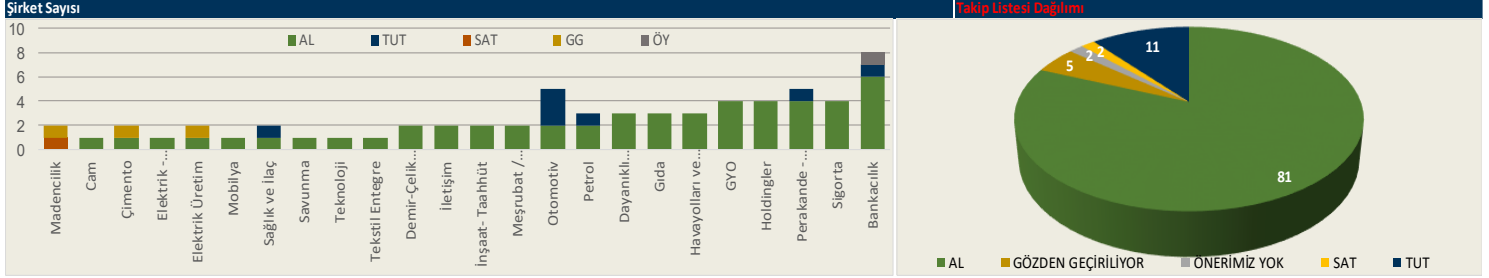
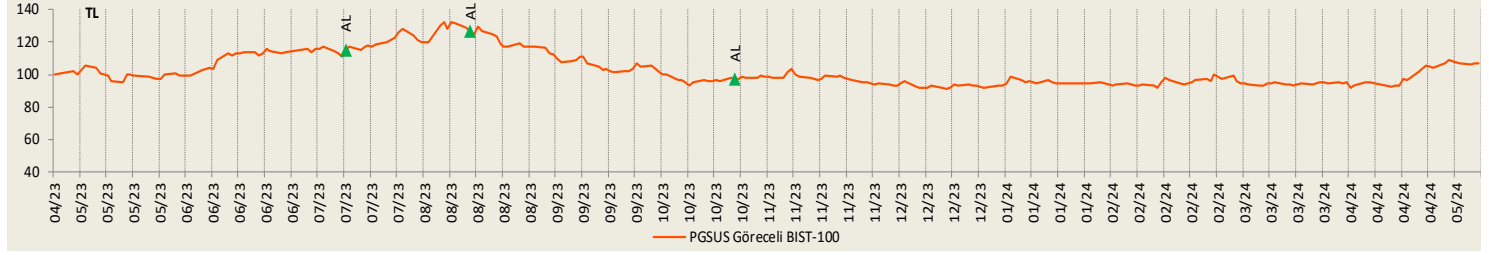
Pegasus Hava Taşımacılığı

UFRS Bilanço (TL mn)	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>20,717</b>	<b>25,526</b>	<b>38,792</b>	<b>46,532</b>	<b>48,002</b>	<b>57,334</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,820	16,103	25,556	32,905	34,613	40,192
Ticari Alacaklar	1,175	1,092	2,117	2,264	1,669	2,909
Stoklar	502	525	777	919	1,075	1,326
Diğer Dönen Varlıklar	6,221	7,806	10,341	10,445	10,644	12,908
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>75,086</b>	<b>77,099</b>	<b>107,536</b>	<b>115,127</b>	<b>153,954</b>	<b>165,848</b>
Finansal Yatırımlar	4,277	1,528	1,372	1,482	1,674	2,647
Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	366	386	502	544	602	675
Maddi Duran Varlıklar	3,515	3,689	4,743	8,906	10,378	12,069
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	287	316	429	471	644	726
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	7,890	7,362	10,343	11,644	27,147	29,989
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>95,803</b>	<b>102,625</b>	<b>146,328</b>	<b>161,659</b>	<b>201,955</b>	<b>223,182</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>20,760</b>	<b>23,719</b>	<b>36,562</b>	<b>36,904</b>	<b>37,184</b>	<b>50,073</b>
Finansal Borçlar	9,887	11,249	16,178	16,754	18,625	23,635
Ticari Borçlar	3,931	3,548	6,450	7,205	6,526	7,529
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,943	8,922	13,934	12,945	12,033	18,909
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>56,999</b>	<b>60,880</b>	<b>82,942</b>	<b>89,275</b>	<b>110,102</b>	<b>117,913</b>
Finansal Borçlar	51,113	55,367	74,834	80,318	100,894	106,808
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,885	5,513	8,108	8,957	9,208	11,106
<b>Özkaynaklar</b>	<b>18,045</b>	<b>18,026</b>	<b>26,823</b>	<b>35,480</b>	<b>54,669</b>	<b>55,196</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18,045	18,026	26,823	35,480	54,669	55,196
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>95,803</b>	<b>102,625</b>	<b>146,328</b>	<b>161,659</b>	<b>201,955</b>	<b>223,182</b>

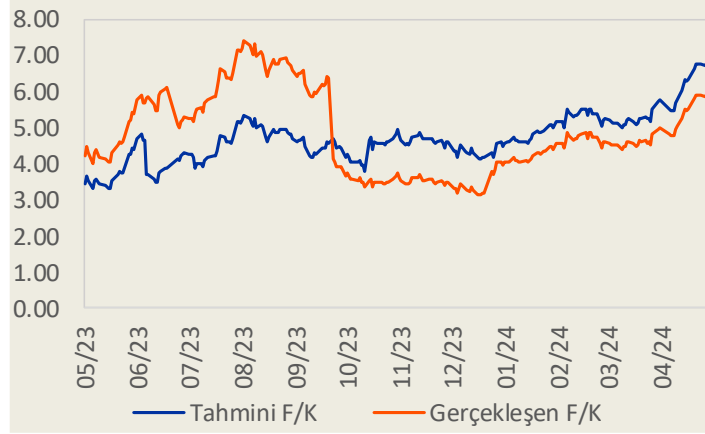
Yatırımlar ve Borçluluk	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24
Net Sabit Sermaye Yatırımları	127	90	142	81	-579	-1,524
Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro	1.0%	1.0%	0.9%	0.3%	-3.1%	-8.8%
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım)	-582	1,063	835	-815	-3,080	3,663
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro	-4.7%	12.1%	5.5%	-2.9%	-16.6%	21.1%
Net Borç (Nakit)	43,903	48,985	64,085	62,685	83,231	87,604
Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	3.1	3.3	3.5	2.9	3.8	4.1

## Pegasus Hava Taşımacılığı

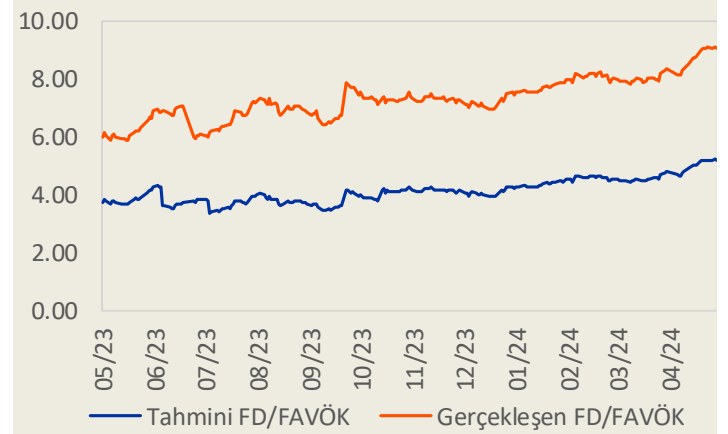
### Göreceli Getiri / Öneriler



### Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



### Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.