

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %257,3 artışla 12.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %300,7 artışla 42.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %51,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %730,1 artışla 4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %520,9 artışla 14.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.417 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.810 baz puan artışla %31,8 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 1.170 baz puan artışla %33,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,17 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 969.7 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2021 yılının 12 ayında 2 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2022 yılının 12 ayında 7.1 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,6 artışla 48.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 12.477 mn TL satış geliri (kons: 11.717 mn TL; yıllık: +%257), 3.966 mn TL FAVÖK (kons: 3.719 mn TL; 4Ç21: 478 mn TL) ve 4.152 mn TL net kar (kons: 3.126 mn TL; 4Ç21: -970 mn TL) açıklamıştır. 4Ç22'de yurtiçi yolcu sayısı yıllık %9 azalışla 2,7 milyon (4Ç19: +%33), uluslararası yolcu sayısı %53 yükselişle 4,3 milyon (4Ç19: +%22) olmuştur. Artan seyahat talebi ve yolcu gelirleri sayesinde satış gelirleri 4Ç19'a kıyasla %71 büyümeyle 675 milyon euro olmuştur (yıllık: +%127). 4Ç22'de yan gelir/kişi 27,1 euro ile rekor bir seviyeye işaret etmektedir. RASK (arz edilen kilometre başına gelir) 4Ç19'a kıyasla %150 artışla ile yaklaşık 5,42 euro olarak gerçekleşmiştir. Toplam maliyetler ise yıllık %73 artışla 596 milyon euro olmuştur (4Ç19: +%51). CASK (arz edilen kilometre başına gider) 4Ç19'a göre %21 yükselişle yaklaşık 4,05 euro olmuştur. Böylelikle 4Ç19'a kıyasla FAVÖK %147 yükselişle 230 milyon euro FAVÖK açıklanmıştır (yıllık: +%211). Şirket 4Ç22'de 22 milyon euro net faiz gideri ve 84 milyon euro net kur karı sonrası 254 milyon euro net kar (4Ç19: +12 mn euro; 4Ç21: -40 mn euro) elde etmiştir. Şirket 4Ç21'de 4 milyon euro ertelenmiş vergi gelirine kıyasla 4Ç22'de 35 milyon euro ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	10.664	42.732	300,7%	3.492	4.064	8.351	17.840	12.477	257,3%	-30,1%
Brüt Kar	118	11.577	9.749,3%	-216	-345	750	7.753	3.419	-	-55,9%
Faaliyet Karı	-545	9.634	-1.866,3%	-440	-634	410	7.030	2.828	-	-59,8%
FAVÖK	2.271	14.099	520,9%	478	342	1.594	8.198	3.966	730,1%	-51,6%
Net Kar	-1.972	7.100	-	-970	-1.100	-791	4.838	4.152	-	-14,2%
Brüt Kar Marjı	1,1%	27,1%	2.599bp	-6,2%	-8,5%	9,0%	43,5%	27,4%	3.359bp	-1.605bp
Faaliyet Kar Marjı	-5,1%	22,5%	2.766bp	-12,6%	-15,6%	4,9%	39,4%	22,7%	3.527bp	-1.674bp
FAVÖK Marjı	21,3%	33,0%	1.170bp	13,7%	8,4%	19,1%	46,0%	31,8%	1.810bp	-1.417bp
Net Kar Marjı	-18,5%	16,6%	3.511bp	-27,8%	-27,1%	-9,5%	27,1%	33,3%	6.105bp	616bp
Net Borç	29.124	48.180	65,4%	29.124	33.478	38.565	42.035	48.180	65,4%	14,6%
Net Borç/FAVÖK	12,8	3,4	-73,36%	12,8	12,4	9,3	4,0	3,4	-73,36%	-13,73%
Net Borç/Özkaynak	4,2	2,7	-37,02%	4,2	4,5	5,4	3,6	2,7	-37,02%	-25,92%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

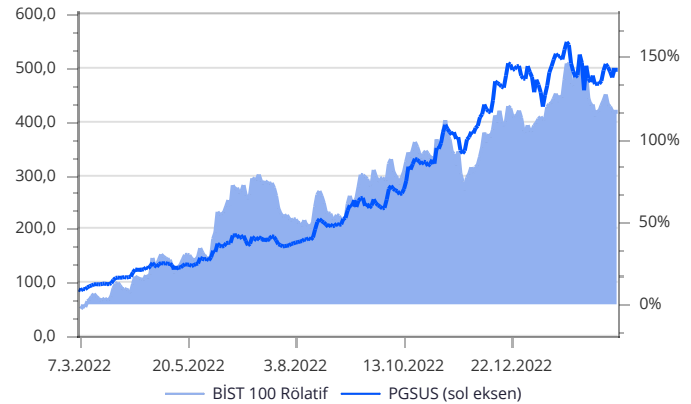
4Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	497,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	83,30-557,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	50.904			
Firma Değeri (milyon TL)	99.085			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	21.889			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	102			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	33%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	31%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.821	2.780	3.381	3.173
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.407.806	1.359.599	1.651.412	920.952
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	482,6-507,9	458,7-507,9	417,0-549,2	83,6-549,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	19	38	483
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	6	11	116
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Esas Holding A.Ş.	56,66			
Diğer	43,34			

Şirket Faaliyet Alanı

Pegasus, Türkiye'nin lider düşük maliyetli (low-cost) hava yolu taşıyıcısıdır. Pegasus, 1990 yılından itibaren charter uçuşlarla havacılık sektöründe faaliyet göstermiştir. Pegasus, 2005 yılı başında Esas Holding tarafından devralınması ile birlikte iş modelini değiştirmiş ve düşük maliyetli ağ taşıyıcısı (low-cost network carrier) iş modelini ilk kez uygulayarak genç bir uçak filosuyla düşük fiyatlı ve zamanında kalkış performansı yüksek hizmet sunumuna odaklanmıştır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.