

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %113,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %293,2 artışla 17.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %321,8 artışla 30.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %414,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %371,4 artışla 8.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %465,2 artışla 10.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.687 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 763 baz puan artışla %46,0 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 849 baz puan artışla %33,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 790.5 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 4.8 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %715,9 artışla 4.8 milyar TL olmuştur. 2021 yılında 1 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2022 yılında 2.9 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,0 artışla 42 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 17.840 mn TL satış geliri (kons: 16.796 mn TL; yıllık: +%293), 8.198 mn TL FAVÖK (kons: 7.779 mn TL; yıllık: +%371) ve 4.838 mn TL net kar (kons: 4.136 mn TL; 3Ç21: +593 mn TL) açıklamıştır. 3Ç22'de yurtiçi yolcu sayısı yıllık %23 azalışla 3,2 milyon (3Ç19: +%24), uluslararası yolcu sayısı %64 yükselişle 25 milyon (3Ç19: +%17) olmuştur. Artan seyahat talebi ve yolcu gelirleri sayesinde satış gelirleri 3Ç19'a kıyasla %55 büyümeyle 1 milyar euro olmuştur (yılılık: +%122). 3Ç22'de yan gelir/kişisi 25,2 euro ile rekor bir seviyeye işaret etmektedir. RASK (arz edilen kilometre başına gelir) 3Ç19'a kıyasla %33 artışla 6,74 euro olarak gerçekleşmiştir. Toplam maliyetler ise yıllık %73 artışla 597 milyon euro olmuştur (3Ç19: +%51). CASK (arz edilen kilometre başına gider) 3Ç19'a göre %30 yükselişle yaklaşık 4,02 euro olmuştur. Böylelikle 3Ç19'a kıyasla FAVÖK %49 yükselişle 469 milyon euro FAVÖK açıklanmıştır (yılılık: +%173). Şirket 3Ç22'de 20 milyon euro net faiz gideri ve 79 milyon euro net kur zararı sonrası 278 milyon euro net kar (3Ç19: +183 mn euro; 3Ç21: -56 mn euro) elde etmiştir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 6,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	7.172	30.255	321,8%	4.538	3.492	4.064	8.351	17.840	293,2%	113,6%
Brüt Kar	333	8.158	2.346,2%	1.286	-216	-345	750	7.753	502,8%	934,2%
Faaliyet Karı	-105	6.806	-6.559,9%	1.079	-440	-634	410	7.030	551,3%	1.612,5%
FAVÖK	1.793	10.134	465,2%	1.739	478	342	1.594	8.198	371,4%	414,4%
Net Kar	-1.003	2.948	-	593	-970	-1.100	-791	4.838	715,9%	-
Brüt Kar Marjı	4,6%	27,0%	2.231bp	28,3%	-6,2%	-8,5%	9,0%	43,5%	1.511bp	3.448bp
Faaliyet Kar Marjı	-1,5%	22,5%	2.396bp	23,8%	-12,6%	-15,6%	4,9%	39,4%	1.562bp	3.449bp
FAVÖK Marjı	25,0%	33,5%	849bp	38,3%	13,7%	8,4%	19,1%	46,0%	763bp	2.687bp
Net Kar Marjı	-14,0%	9,7%	2.372bp	13,1%	-27,8%	-27,1%	-9,5%	27,1%	1.405bp	3.658bp
Net Borç	19.062	42.035	120,5%	19.062	29.124	33.478	38.565	42.035	120,5%	9,0%
Net Borç/FAVÖK	10,6	4,0	-62,66%	10,6	12,8	12,4	9,3	4,0	-62,66%	-57,35%
Net Borç/Özkaynak	3,6	3,6	-0,67%	3,6	4,2	4,5	5,4	3,6	-0,67%	-33,14%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

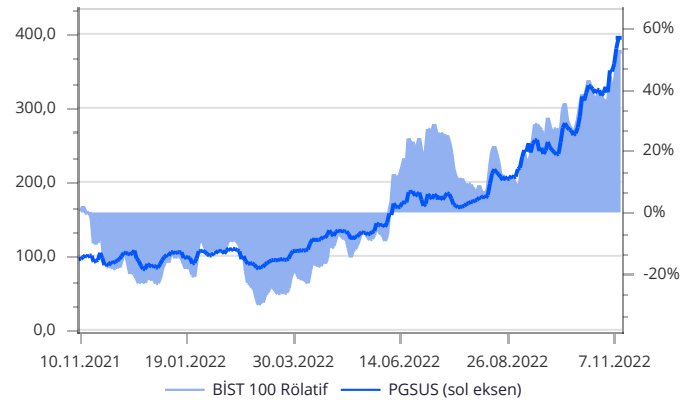
## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	393,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	80,20-399,10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	40.296			
Firma Değeri (milyon TL)	82.331			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	14.507			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	102			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	27%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	34%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.283	3.201	2.968	3.014
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.551.483	1.032.413	785.911	470.472
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	349,0-393,9	263,5-393,9	178,5-393,9	82,6-393,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	46	121	119	309
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	20	43	22	52
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Esas Holding A.Ş.	62,91			
Diğer	37,09			

## 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.