

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %116,4 artışla 8.8 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %69,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %252,0 artışla 1.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.809 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 528 baz puan artışla %13,7 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte 4.2 milyar TL olurken, 1. çeyrekte 598.1 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net zararı %45,6 düşüyle 598.1 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,8 artışla 50.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 8.793 mn TL satış geliri (kons: 8.705 mn TL), 1.204 mn TL FAVÖK (kons: 1.157 mn TL) ve 598 mn TL net zarar (kons: -457 mn TL) açıklamıştır. 1Ç23'te yurtiçi yolcu sayısı yıllık %17 artışla 2,6 milyon, uluslararası yolcu sayısı %40 yükselişle 3,7 milyon olmuştur. Güçlü getiri ortamı ve trafik büyümesi sonrası satış gelirleri 1Ç22'ye kıyasla %64 büyümeye 442 milyon euro olmuştur. 1Ç23'te yan gelir/kişi yıllık %68 yükselişle 24,9 euro olarak gerçekleşmiştir. RASK (arz edilen kilometre başına gelir) 1Ç22'ye kıyasla %26 artışla ile yaklaşık 4,04 euro olarak gerçekleşmiştir. Toplam maliyetler ise yıllık %50 artışla 449 milyon euro olmuştur. CASK (arz edilen kilometre başına gider) yıllık %15 yükselişle yaklaşık 4,10 euro olmuştur. Böylelikle 1Ç22'ye kıyasla düzeltilmiş FAVÖK %111 yükselişle 69 milyon euro düzeltilmiş FAVÖK açıklanmıştır. Şirket 1Ç23'te 32 milyon euro net faiz gideri ve 22 milyon euro net kur karı sonrası 22 milyon euro net zarar (1Ç22: -60 mn euro) elde etmiştir. Şirket %15,5 ile tarihinin en yüksek 1. Çeyrek düzeltilmiş FAVÖK marjını açıklarken, net zarar piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.064	8.793	116,4%	4.064	8.351	17.840	12.477	8.793	116,4%	-29,5%
Brüt Kar	-345	243	-170,4%	-345	750	7.753	3.419	243	-	-92,9%
Faaliyet Karı	-634	-271	-57,2%	-634	410	7.030	2.828	-271	-57,2%	-
FAVÖK	342	1.204	252,0%	342	1.594	8.198	3.966	1.204	252,0%	-69,6%
Net Kar	-1.100	-598	-45,6%	-1.100	-791	4.838	4.152	-598	-45,6%	-
Brüt Kar Marjı	-8,5%	2,8%	1.124bp	-8,5%	9,0%	43,5%	27,4%	2,8%	1.124bp	-2.464bp
Faaliyet Kar Marjı	-15,6%	-3,1%	-	-15,6%	4,9%	39,4%	22,7%	-3,1%	-	-
FAVÖK Marjı	8,4%	13,7%	528bp	8,4%	19,1%	46,0%	31,8%	13,7%	528bp	-1.809bp
Net Kar Marjı	-27,1%	-6,8%	-	-27,1%	-9,5%	27,1%	33,3%	-6,8%	-	-
Net Borç	33.478	50.513	50,9%	33.478	38.565	42.035	48.180	50.513	50,9%	4,8%
Net Borç/FAVÖK	12,4	3,4	-72,79%	12,4	9,3	4,0	3,4	3,4	-72,79%	-1,20%
Net Borç/Özkaynak	4,5	2,8	-38,18%	4,5	5,4	3,6	2,7	2,8	-38,18%	4,95%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

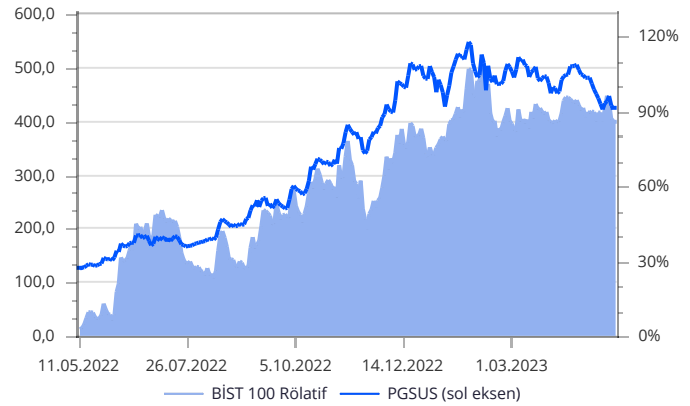
1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	424,30			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	119,10-557,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	43.406			
Firma Değeri (milyon TL)	93.919			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	18.664			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	102			
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	31%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	32%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.131	1.180	1.775	2.856
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	493.879	551.026	861.646	981.523
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	424,3-447,9	422,7-506,4	422,7-520,6	124,4-549,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-16	-7	-1	241
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-7	4	86
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.