



Pegasus

2022/09 Finansal Değerlendirme

PGSUS

9.11.2022

Ulaştırma

Cüçlü Turizm Sezonu Finansalları Destekledi

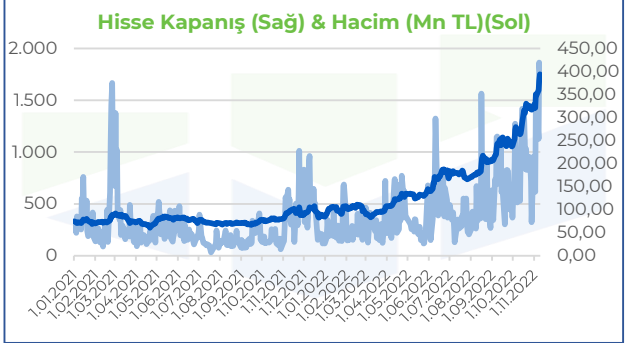
Pegasus, 2022 yılının üçüncü çeyreğinde 16,8 milyar TL olan beklentilerin üstünde 17,8 milyar TL net satış, 7,8 milyar TL olan beklentilerin hafif üstünde 8,2 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin %17 üstünde 4,8 milyar TL net kar açıkladı.

Geçen çeyreğe göre net satış %113, FAVÖK %414 arttı. Şirket, geçen çeyrek 790 milyon TL zarar açıklarken, bu çeyrekte özellikle turizm sezonunun güçlü etkisiyle kar açıkladı. 9 aylık dönemler karşılaştırıldığında ise 2022 yılında 2021 yılına göre net satış %321, FAVÖK %465 arttı. Geçen yılın ilk 9 ayında 1 milyar TL zarar açıklayan şirket, 2022 yılının ilk 9 ayında 2,9 milyar TL kar açıkladı.

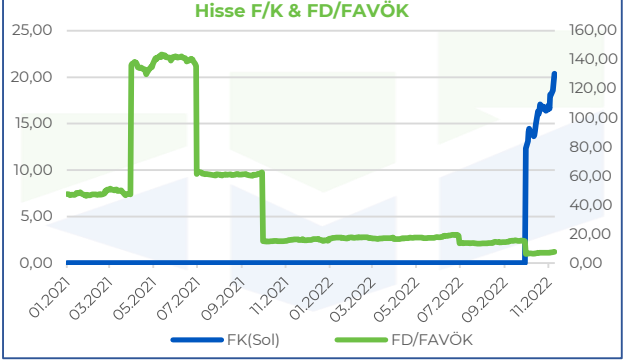
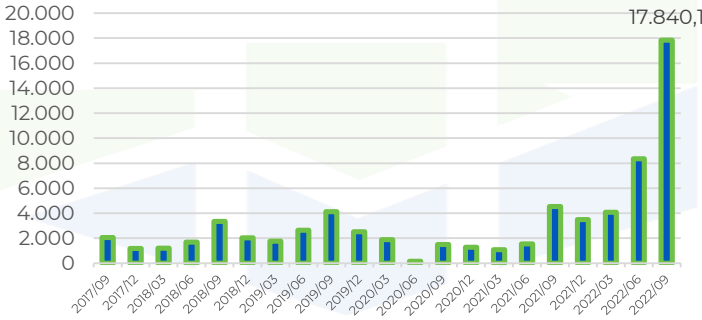
2020 yılında coronavirus pandemisinden hiç şüphesiz en negatif etkilenen sektör gruplarının başında ulaştırma sektörü payları geldi. Normalleşme adımlarının etkisi ülkeler arası uçuş kısıtlamalarının kalması ve aşılmalarn hızlanması ile havacılık sektörü eski günlerine geri döndü. Öyle ki yolcu trafiğinin en iyi yılı olarak tabir edilen 2019 yılı ile karşılaştırıldığında şirketin iç hat yolcu sayıları hafif geride kalsa da dış hat yolcu sayıları 2019 yılının üstüne çıktı. Turizm sezonunun güçlü etkisi (yaz döneminde Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı pandemi öncesi seviyelerde) ile turist senkronizasyonu artarak devam etmesi şirket karlıklarını desteklerken, yakıt fiyatlarının yüksek seyretmiş olması toplam maliyetleri artıran gelişmelerden oldu. Gelirlerdeki kuvvetli büyüme birim gelir artışıyla desteklenirken, birim gelir euro başına geçen seneye göre iki kat arttı. Misafir başına yan gelirlerde 3Ç22'de 25,2 euro ile yeni bir rekor kırıldı. Avrupa tarafında enerji krizinin devam etmesi ile birlikte kışın çetin geçeceği konuşuluyor. Medyalarda yer alan haberlere göre ise Türkiye'de otel rezervasyonlarının geçen yıllara göre oranlarının arttığı konuşuluyor. Turizm istatistiklerinde de yukarı yönlü revize yapılması ardından, dördüncü çeyrekte de anlık konjonktürde güçlü turizm sezonu ön görümüz üçüncü çeyrek kadar olmasa da mevcut kalmaya devam ediyor. Bu durum şirket için önemli bir katalizör görevi göreceğini düşünmekteyiz.

Açıklanan finansalların hisse senedi üzerine olumlu yansımaları beklemekteyiz.

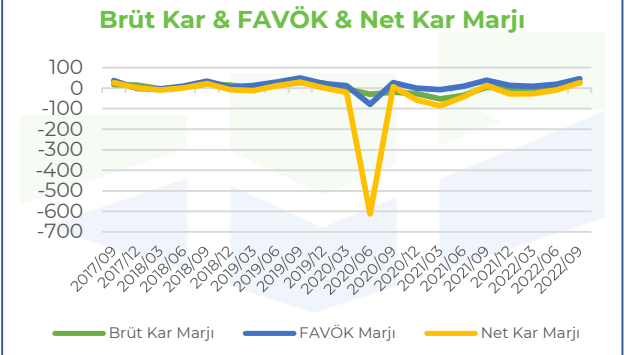
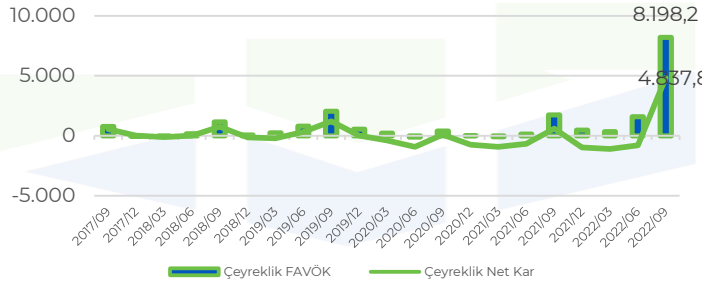
ŞİRKET KARTI	2021/09	2022/09
Hisse Fiyatı	77,85	393,90
FK	0,00	20,37
FD/FAVÖK	15,04	7,76
PD/DD	1,52	3,46
FD/S	3,20	2,44
Net Borç/FAVÖK (%)	10,61	3,96
FAVÖK Marjı %	38,33	45,95
Net Kar Marjı %	13,07	27,12



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırlanmış tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmamasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.