



Pegasus

2022/03 Finansal Değerlendirme

PGSUS

11.05.2022

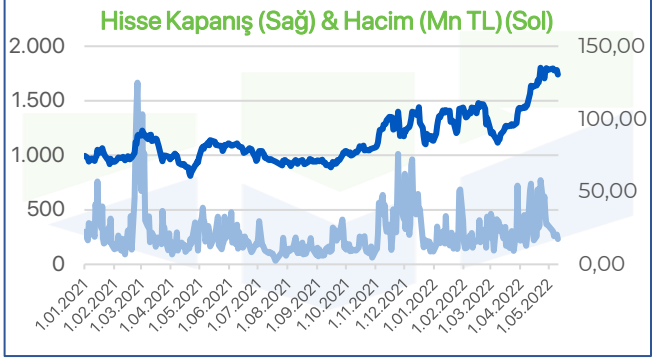
Gelirlerin Maliyet ve Giderleri Karşılama Finansalları Baskıladı

Pegasus, 2022 yılı birinci çeyreğinde 4,06 milyar TL net satış, 342,1 milyon TL FAVÖK, 1,1 milyar TL net zarar açıkladı. 2021 yılının aynı döneminde ise şirket 1,1 milyar TL net satış, -85,4 milyon TL FAVÖK, 933,2 milyon TL net zarar açıklamıştı. Dış hat yolcu talebinin artması ile satış gelirleri geçen yıla göre %120 artarken, açıklanan satış tutarı 2019 yılının ilk çeyreğinin %93'üne karşılık geliyor. Euro bazlı bakıldığında net zarar azalsa da özellikle birim yolcu gelirlerinin yükselmesine rağmen gelir kalemlerinin maliyet ve giderleri karşılayamaması dikkat çekti. Yakıt giderleri, personel giderlerindeki düzeltmeler, yer hizmetleri ve istasyon giderlerinin artması ile giderlerin euro bazlı olması ile maliyetler %55 oranında arttı. Euro'daki hareketlilik, 23 milyon euro'luk net faiz gideri ve 9 milyon Euro'luk net kur farkı gideri finansallarda öne çıktı.

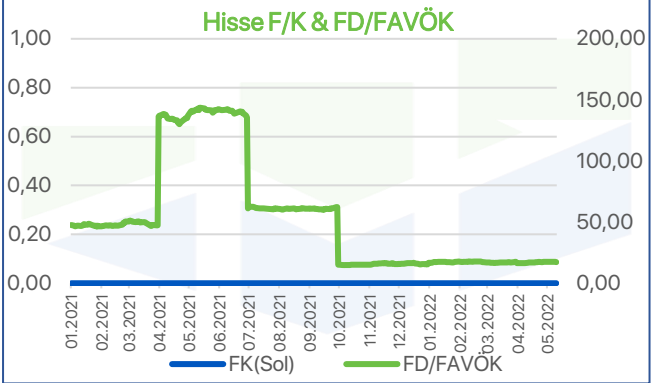
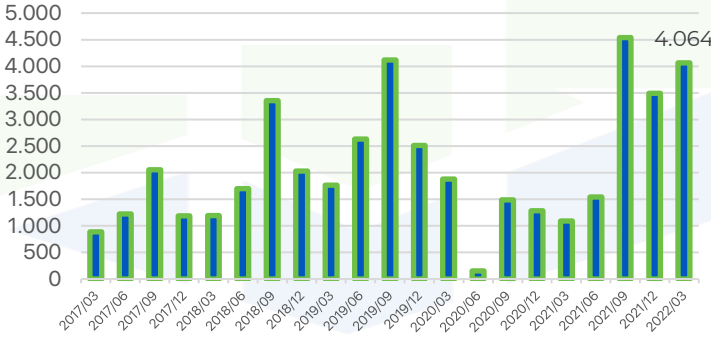
2020 yılında tüm dünyayı etkisi altına alan coronavirus pandemisi hiç şüphesiz en çok ulaştırma sektörünü etkiledi. Normalleşme adımlarının başlaması ve karantina sürelerinin kısılması/bitirilmesi ile birlikte geçtiğimiz yıl olduğu gibi özellikle 3. çeyrekte ulaştırma sektörlerinden iyi finansallar bekliyoruz.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde daha önce kısmi de olsa fiyatlandığını ve hisse üzerine sınırlı olumsuz etki yaratacağını düşünüyoruz.

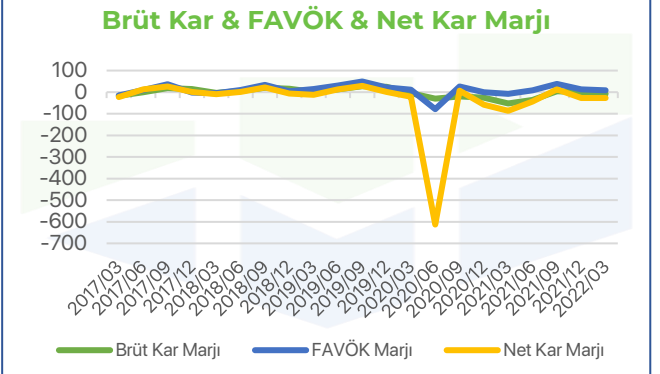
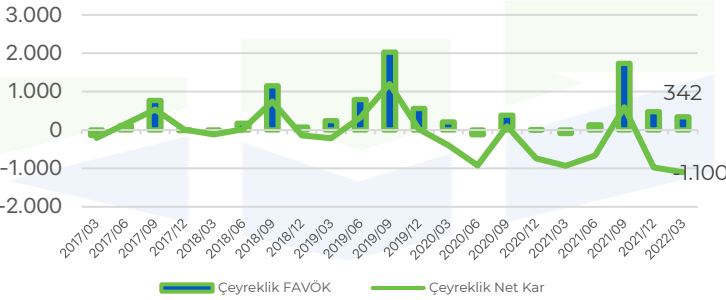
ŞİRKET KARTI	2021/03	2022/03
Hisse Fiyatı	72,10	130,50
FK	0,00	0,00
FD/FAVÖK	136,31	17,35
PD/DD	1,48	1,81
FD/S	6,31	3,43
Net Borç/FAVÖK (%)	2,47	12,41
FAVÖK Marjı %	-7,84	8,42
Net Kar Marjı %	-85,62	-27,06



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Keçince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile 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 getiri sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. 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 dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından 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.