



Pegasus

2022/12 Finansal Değerlendirme

PGSUS

7.03.2023

Ulaştırma

#### Güçlü Turizm Yılı Sonrasında Şirket Yılı 7,1 Milyar TL Kar İle Tamamladı

Pegasus, 2022 yılının son çeyreğinde beklentilerin %6 üstünde 12,5 milyar TL net satış, beklentilerin %7 üstünde 4,0 milyar TL FAVÖK açıklarken, net kar 3,1 milyar TL olan konsensus beklentilerin %33 üstünde 4,2 milyar TL olarak finansallara yansıdı. Son çeyrek verilerine göre 2022 üçüncü çeyreğine kıyasla net satışlar %30, FAVÖK %52, net kar %14 azaldı. Bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında ise net satış ve FAVÖK sırasıyla %301, %521 arttı. Geçen yıl 2,0 milyar TL zarar açıklayan şirket 2022 yılını ise 7,1 milyar TL kar ile tamamladı.

2022'de 2019'a göre iç hat yolcu sayısı %32 azalışla 10,9 milyona ve yolcu doluluk oranı 7,1 puan azalışla %85,2'ye geriledi. Dış hat yolcu sayısı ise %9 artışla 16,04 milyona yükselirken, yolcu doluluk oranı 2,2 puan azalışla %82,6'ya geriledi. Toplam yolcu sayısı ise %12 azalışla 26,94 milyona ve yolcu doluluk oranı da 5,0 puan azalışla %83,6'ya geriledi. Çeyreksel bazda bakıldığında yaz sezonunda görülen kuvvetli seyahat talebi son çeyrekte de devam etti. 4Ç22'de 4Ç19'a göre dış hat kapasite %133, dış hat misafir sayısı ise %122 seviyelerine ulaştı. Toplam kapasite 2019'un aynı döneminde göre 4Ç22'de %14 artış kaydetti.

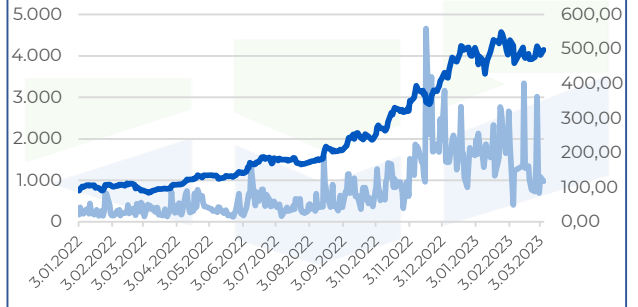
Birim gelirleri tarafı ise son çeyrekte 2019'a göre artış gösterdi. İç hat tarifeli birim geliri (TL/misafir) 4Ç22'de 558 olurken, geçen yılın aynı döneminde 196'ydı. Dış hat tarifeli birim gelirleri ise (euro/misafir) 4Ç22'de 92 olurken, geçen yılın aynı dönemi 51'di. Son çeyrekte euro bazında 254 milyon euro kar eden şirket, Euro / Dolar paritesindeki yukarı yönlü seyir sonucunda 84 milyon euro kur farkı geliri elde etti.

İleriye dönük beklentilerde ise 2023 kapasitesinin 2022'ye göre yaklaşık %20 artması bekleniyor. Dilo büyüklüğü ise 96 uçaktan 102 uçağa çıkarılması planlanıyor. 2023 sonunda toplam koltuk kapasitesinin %86'sını yeni nesil yakıt tasarrufu sağlayan uçaklar tarafından sağlanacağı ön görülüyor.

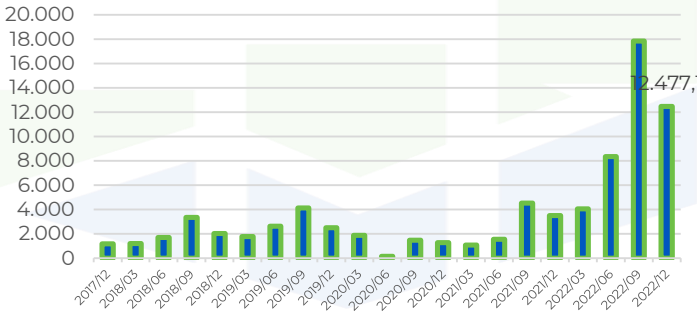
Açıklanan finansalların şirket payları üzerine pozitif etki edeceğini düşünüyoruz.

ŞİRKET KARTI	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	84,95	497,60
FK	0,00	7,17
FD/FAVÖK	16,65	7,03
PD/DD	1,27	2,82
FD/S	3,55	2,32
Net Borç/FAVÖK (%)	0,13	0,03
FAVÖK Marjı %	13,68	31,78
Net Kar Marjı %	-27,77	33,28

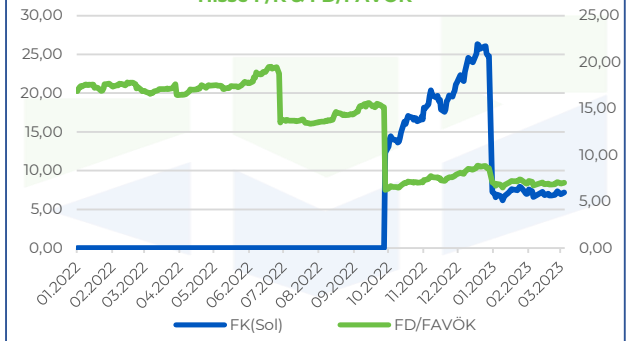
#### Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



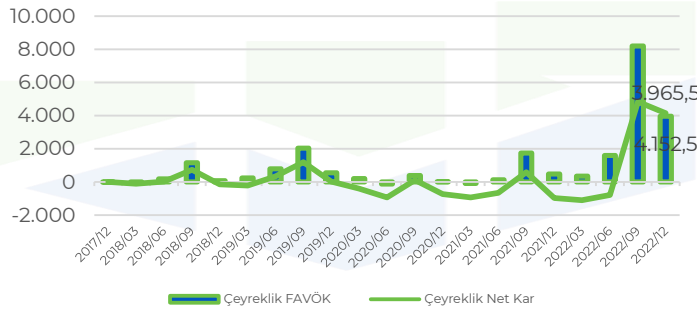
#### Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



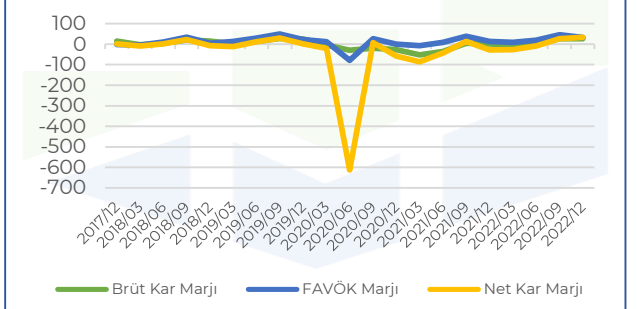
#### Hisse F/K & FD/FAVÖK



#### Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



#### Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet

Veriler Çeyrekliktir.

Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel 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 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 bilgilerle dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanımından 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.