

## 4Ç20 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2020/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13.8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %48.9 düşüşle 1.3 milyar TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre net satışları %56.4 düşüşle 4.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %99.0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %99.3 düşüşle 4 milyon TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre %86.8 düşüşle 481.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2,564 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2,197 baz puan düşüşle %0.3 olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre 2,293 baz puan düşüşle %10.0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte 103.4 milyon TL olurken, 4. çeyrekte 739.9 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 22.8 milyon TL net kar açıklamıştır. 2019 yılının 12 ayında net karı 1.3 milyar TL olurken, 2020 yılının 12 ayında net zararı 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16.7 artışla 15.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç20'de 1.284 mn TL satış geliri (kons: 1.280 mn TL), 4 mn TL FAVÖK (kons: 81 mn TL) ve 740 mn TL net zarar (kons: -337 mn TL) açıklamıştır. Pandemi nedeniyle yurtiçi yolcu sayısı yıllık %37 azalışla 2,6 milyon, uluslararası yolcu sayısı %64 düşüşle 1,3 milyon olmuştur. Toplam yolcu sayısının %50 gerilemesi, yolcu başına daha düşük bilet fiyatları (yurtiçi TL bazında -%14; uluslararası euro bazında -%20) ve yan gelirlerin yıllık %54 azalışla 53 milyon euro olması sonrası şirketin satış gelirleri yıllık %65 düşüşle 140 milyon euro olmuştur. RASK (arz edilen kilometre başına gelir) yıllık %39 gerileme ile 2,22 euro olarak gerçekleşmiştir. Düşük kapasite ve maliyet tasarrufları sonrasında operasyonel giderler yıllık %62 düşüşle 87 milyon euro, toplam maliyetler ise %43 azalışla 209 milyon euro olmuştur. CASK (arz edilen kilometre başına gider) yıllık %1 gerilemeyle 3,32 euro olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle FAVÖK yıllık %89 azalışla 10 milyon euro ve FAVÖK marjı %7,5 olmuştur. Negatif operasyonel sonuçlar sonrası şirket 69 milyon euro (3Ç20: 27 mn euro; 4Ç19: 12 mn euro) net zarar açıklamıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 21,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçları beklentilerin altında, zayıftır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2019/12	2020/12	Δ	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11,025	4,804	-56.4%	2,512	1,878	151	1,490	1,284	-48.9%	-13.8%
Brüt Kar	2,699	-1,259	-146.6%	341	-81	-534	-59	-585	-	887.4%
Faaliyet Karı	2,085	-1,702	-181.7%	149	-218	-600	-157	-727	-	362.7%
FAVÖK	3,632	481	-86.8%	560	210	-119	387	4	-99.3%	-99.0%
Net Kar	1,333	-1,965	-	23	-402	-927	103	-740	-	-
Brüt Kar Marjı	24.5%	-26.2%	-	13.6%	-4.3%	-352.6%	-4.0%	-45.6%	-	-
Faaliyet Kar Marjı	18.9%	-35.4%	-	5.9%	-11.6%	-396.7%	-10.5%	-56.6%	-	-
FAVÖK Marjı	32.9%	10.0%	-2,293bp	22.3%	11.2%	-78.8%	25.9%	0.3%	-2,197bp	-2,564bp
Net Kar Marjı	12.1%	-40.9%	-	0.9%	-21.4%	-612.8%	6.9%	-57.6%	-	-
Net Borç	6,568	15,407	134.6%	6,568	8,885	11,389	13,206	15,407	134.6%	16.7%
Net Borç/FAVÖK	1.8	32.0	1,670%	1.8	2.5	4.2	12.7	32.0	1,670%	151.35%
Net Borç/Özkaynak	1.2	2.9	132.63%	1.2	1.8	2.4	2.3	2.9	132.63%	27.03%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

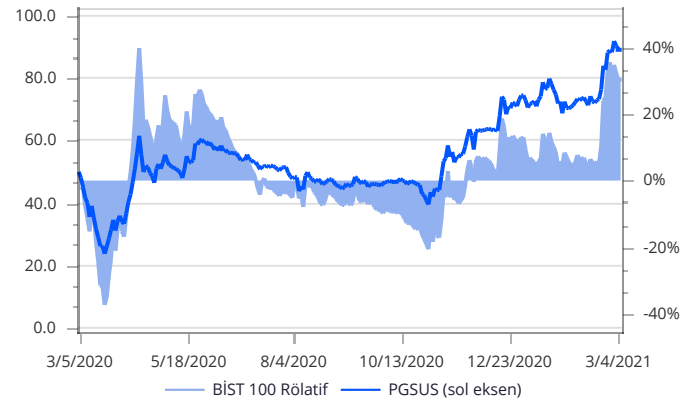
## 4Ç20 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	PGSUS:TI/PGSUS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	89,55			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	23.62-92.10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	9,161			
Firma Değeri (milyon TL)	24,567			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	3,298			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	102			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36.00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	38%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	27%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	10,757	7,091	6,678	6,534
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	978,354	596,589	505,171	369,055
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	88.5-92.1	71.5-92.1	63.2-92.1	23.6-92.1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	22	42	103	79
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	21	23	56	30
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.