

**PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş. – 2Ç16 ve 2016/06**

Pegasus, 2016 yılının 2.çeyreğinde 13,6 milyon TL net dönem zararı (2Ç15 : 35,3 milyon TL net dönem karı, beklenti : 71 milyon TL net dönem zararı) açıklarken, 2016 yılının Ocak-Haziran döneminde ise; net dönem zararı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %422,7 gibi dikkat çekici bir oranda artarak 203,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (önceki : -38,9 milyon TL)

2.çeyrek finansallarına detaylı bakıldığında; geçen yılın aynı çeyreğine göre, şirketin yurt içi satış gelirlerinde %5,9 oranında artışa karşın yurt dışı satış gelirleri ise %17,6 oranında gerilemiş ve bu şekilde toplam satış gelirleri %4,3'lük gerileme ile 797,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Çeyreklik toplam ciroda kaydedilen düşüş ve yakıt giderlerinde azalışa rağmen %7,3 oranında artış kaydeden ve cironun üzerinde gerçekleşen satışların maliyeti nedeni ile 2Ç16 döneminde Pegasus, 29,7 milyon TL brüt zarar açıklamıştır. Yakıt hariç birim maliyetlerdeki (yakıt hariç CASK-arz edilen koltuk km başına maliyet) artışta; Sabiha Gökçen havalimanında kapasite kullanım limiti, daralan dış talep ve planlanmış fakat onayda bekleyen ilave frekansların alınamamasından kaynaklanan uçak başı daha az ASK üretimi etkili olmuştur.

Pegasus'un genel yönetim giderlerinde artış kaynaklı olarak faaliyet giderlerinin ciroya oranı da %8,7'den %10,4'e yükselmiş ve bu şekilde 2Ç15'teki 9,5 milyon TL düzeyindeki net esas faaliyet zararı, 2016 yılının 2.çeyreğinde hızlı bir artış kaydetmiş, şirket 112,6 milyon TL net esas faaliyet zararı açıklamıştır.

	2Ç15	2Ç16	Değişim
Brüt Satışlar	833.895.804	797.680.256	-4,3%
Yurtiçi Satışlar	244.900.581	259.251.043	5,9%
Yurtdışı Satışlar	379.678.463	312.960.901	-17,6%
Diğer Satışlar	209.316.760	225.468.312	7,7%
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>833.895.804</b>	<b>797.680.256</b>	<b>-4,3%</b>
Satışların Maliyeti (-)	770.985.350	827.410.369	7,3%
<b>Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>62.910.454</b>	<b>-29.730.113</b>	<b>-147,3%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	72.466.778	82.888.458	14,4%
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	47.599.229	45.320.588	-4,8%
Genel Yönetim Giderleri	24.867.549	37.567.870	51,1%
<b>Net Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-9.556.324</b>	<b>-112.618.571</b>	<b>1078,5%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	-26.986.063	639.066	-102,4%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	512.242	-32.474.139	-6439,6%
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>-37.054.629</b>	<b>-79.505.366</b>	<b>114,6%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.232.906	547.749	-83,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	-9.167.692	-
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	1.625.150	832.574	-48,8%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	27.379.997	6.742.868	-75,4%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	-24.056.097	9.838.814	-140,9%
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>19.239.521</b>	<b>-72.053.297</b>	<b>-474,5%</b>
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-19.254.693	-59.659.419	209,8%
<b>Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri</b>	<b>19.254.693</b>	<b>59.659.419</b>	<b>209,8%</b>
NET DÖNEM KARI/ZARARI	38.494.214	-12.393.878	-132,2%
Azınlık Payları Net Dönem Karı/Zararı	3.201.583	1.237.161	-61,4%
<b>Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>35.292.631</b>	<b>-13.631.039</b>	<b>-138,6%</b>

**PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş. – 2Ç16 ve 2016/06**

Şirketin FAVKÖK/EBITDAR (faiz, amortisman, vergi ve kira öncesi kar) gelişimine bakıldığında; 2015 yılının 2.çeyreğinde 112,5 milyon TL olan FAVKÖK, yakıt maliyetleri ve misafir başına yan gelirlerin pozitif katkısına rağmen tarifeli dış hat uçuşları RASK (arz edilen koltuk kilometre başı hasılat) etkisi ile, 2016 yılının aynı döneminde 43,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider dengesinin ise kur farkı kaynaklı olarak karlılığa 33,1 milyon TL'lik net katkı verdiğini ve bu şekilde şirketin faaliyet zararının 79,5 milyon TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Yine de geçen yıl ile kıyaslandığında faaliyet zararında %114,6 oranında kayda değer bir artış söz konusudur.

Kur farkı gelirin azalış ve türev işlemler etkisi ile önceki dönemde (2Ç15) elde edilen 51,4 milyon TL'lik net finansal gelire karşın, 2Ç16 döneminde 3,09 milyon TL net finansal gider yazılması ve yatırım faaliyetlerinden kur farkının 9,2 milyon TL'lik pozitif etkisi ile şirketin vergi öncesi zararı 72,05 milyon TL olmuştur. (2Ç15'te ise 19,2 milyon TL vergi öncesi kar açıklanmıştı.) 2016 yılının 2.çeyreğine ait yaklaşık 60 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri de dikkate alındığında; Pegasus'un ana ortaklık net dönem zararı 13,6 milyon TL olmuştur.

6 aylık finansallarda ise; yurt içi satış ve diğer satışların katkısı ile (yurt içi satışlar geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 artmış, yurt dışı satışlarda ise %5 düşüş görülmüştür) şirketin cirosu yıllık %5,1 artış kaydederken satışların maliyetinin ise %15,5 gibi daha yüksek oranda artması ve cironun üzerinde gerçekleşmesi ile Pegasus, 2016 yılının Ocak-Haziran dönemini 116,08 milyon TL'lik brüt zarar ile tamamlamıştır.

	2015/06	2016/06	Değişim
Brüt Satışlar	1.417.042.133	1.488.781.057	5,1%
Yurtiçi Satışlar	422.483.011	464.916.417	10,0%
Yurtdışı Satışlar	639.046.883	607.058.955	-5,0%
Diğer Satışlar	355.512.239	416.805.685	17,2%
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.417.042.133</b>	<b>1.488.781.057</b>	<b>5,1%</b>
Satışların Maliyeti (-)	1.389.494.570	1.604.870.009	15,5%
<b>Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>27.547.563</b>	<b>-116.088.952</b>	<b>-521,4%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	129.939.733	163.463.198	25,8%
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	82.871.997	90.554.357	9,3%
Genel Yönetim Giderleri	47.067.736	72.908.841	54,9%
<b>Net Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-102.392.170</b>	<b>-279.552.150</b>	<b>173,0%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	56.090.056	1.060.927	-98,1%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	1.668.643	6.907.450	314,0%
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>-47.970.757</b>	<b>-285.398.673</b>	<b>494,9%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11.997.392	614.814	-94,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	245.577	-
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	1.800.720	1.879.583	4,4%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	35.517.490	38.422.006	8,2%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	28.584.811	19.281.683	-32,5%
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>-27.239.966</b>	<b>-264.009.530</b>	<b>869,2%</b>
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	14.911.331	-61.051.718	-509,4%
<b>Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri</b>	<b>-14.911.331</b>	<b>61.051.718</b>	<b>-509,4%</b>
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-42.151.297	-202.957.812	381,5%
Azınlık Payları Net Dönem Karı/Zararı	-3.157.610	873.515	-127,7%
<b>Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>-38.993.687</b>	<b>-203.831.327</b>	<b>422,7%</b>

## PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş. – 2Ç16 ve 2016/06

Faaliyet giderlerinde %26'ya yakın, cironun artış hızının üzerinde bir yükseliş görülmesi de karlılığa olumsuz yansımış ve şirketin net esas faaliyet zararı yaklaşık 280 milyon TL olarak gerçekleşmiştir, bu da geçen yılın aynı dönemine kıyasla net esas faaliyet zararında %173 oranında artışa işaret etmektedir.

Esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider dengesinde 2015 yılının ilk yarısında 54,4 milyon TL net gelir yazılmasına karşın 2016/06 döneminde ise 5,8 milyon TL net gider yazılması ile faaliyet karında da 2015/06'daki 47,9 milyon TL'den 285,4 milyon TL'ye yükseliş yaşanmıştır. Finansman dengesinde ise 19,14 milyon TL'lik net finansal gelir ve ilgili döneme ait 61,05 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri ile şirketin 285 milyon TL'lik faaliyet zararı, 203 milyon TL'lik ana ortaklık net dönem zararına dönüşmüştür.

Ciroda artışa rağmen hem satışların maliyeti hem de faaliyet giderlerinde daha yüksek artışlar ile 2015 yılının aynı dönemine göre operasyonel performansında kötüleşme yaşayan Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş., 2016 yılı 2.çeyrekte esas faaliyetlerden diğer net gelir ve 60 milyon TL'lik vergi gelirinin etkisi ile 71 milyon TL'lik piyasa beklentisinin altında 13,6 milyon TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştır.

Şirketin 2.çeyrek yatırımcı sunumuna göre; 2Ç16 döneminde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, yolcu sayısı %4 artış kaydederken doluluk oranı %78,1'den %77'ye gerilemiş ve ortalama uçuş mesafesi (km) %1 düşmüştür. Misafir başına euro bazında yan gelirlerini %2,6 oranında artıran Pegasus'un ilgili dönemde TL bazlı birim gelirleri ise %13,5 oranında azalmış ve toplam gelirlerinde %4,3 düşüş görülmüştür.

Şirket, Türkiye çıkışlı dış hat biletlerin ücretlendirilmesinde baz alınan para birimini 1 Temmuz 2015 itibariyle dolar olarak değiştirmiştir (önceki : euro) bu da USD bazlı gelirlerin artmasına neden olmuştur, bilanço dönemi itibariyle şirketin gelir yapısı %46 TL, %25 USD, %26 euro ve %3 diğer para birimlerinden oluşmaktadır. Daha çok USD ile fiyatlanan noktaya uçarak dolar ihtiyacının dengelenmesinin hedeflendiği bildirilmiştir.

2.çeyrek yatırımcı sunumunda ilan edilen 2016 hedefleri ise aşağıdaki gibidir;

- Yolcu büyümesi : %5-7 (önceki : %13-15)
- Arz edilen koltuk km (ASK) : %9-11 (önceki : %18-20)
- Uçak kullanım oranı : 12,0 (önceki : 12,6)
- İç hatlar doluluk oranı : 2015 seviyesi (önceki : 2015 seviyesi)
- Dış hatlar doluluk oranı : 2015'e kıyasla %4-6 daralma (önceki : 2015'e oranla daralma)
- İç hatlar birim gelirler (TL) 2015'e oranla 2TRY-3TRY daralma (önceki : 2015 seviyesi)
- Dış hatlar birim gelirler (TL) 2015'e oranla 9 Euro-10 Euro daralma (önceki : 2015'e oranla daralma)
- Misafir başına yan gelir : 10 Euro-11 Euro (önceki : 10 Euro-11 Euro)
- Toplam CASK : Yakıt kaynaklı %1-2 daralma (önceki : yakıt kaynaklı %2-3 daralma)
- FAVKÖK : %11-13 (önceki : %19-21)

## **KÜNYE :**

**Mehmet Baki Atılal** Araştırma - Bölüm Başkanı  
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

**Başak Erçevik** Araştırma – Yönetmen Yardımcısı  
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

**Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin diğer raporlarına;**

[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)

[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

## **ÇEKİNCE :**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır.

Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.