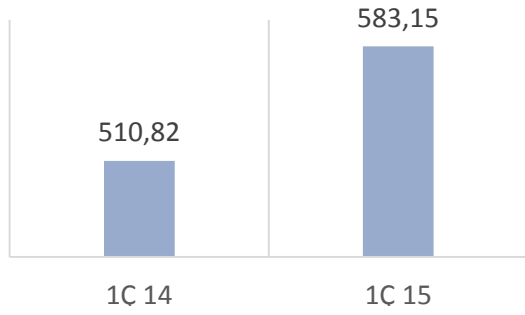




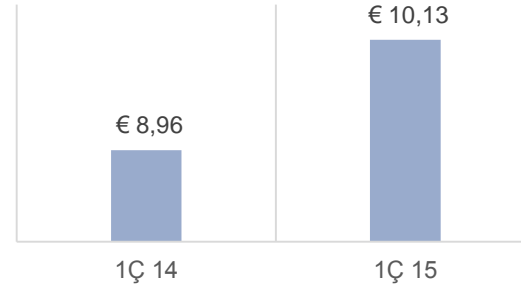
Karşılaştırmalı Genel Değerlendirme



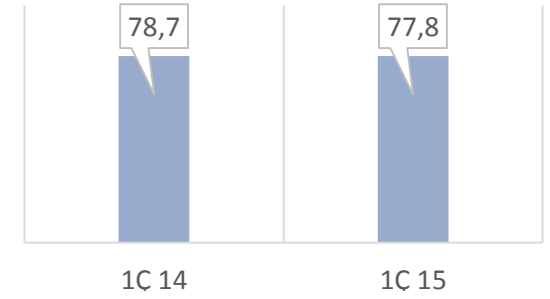
Gelirler (mnTL)



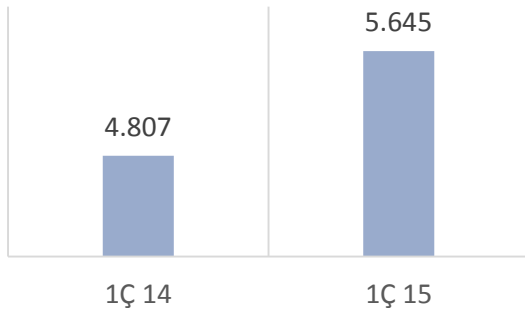
Misafir Başına Yan Gelir



Doluluk Oranı %



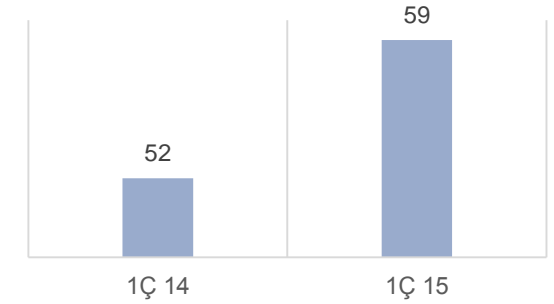
AKK* (mn)



AKK başına Maliyet €-cent



Dönem Sonu Filo



Yeni Uçuş Noktalarımız ve Frekans Artışlarımız



Yeni Noktalarımız

- Malpensa ve Lyon – Yaz Dönemi
- Nice , Gatwick, Oslo ve Kutaisi- Mayıs 2015
- Uçmayı planladığımız noktalarımız;
 - Erbil
 - Bağdat,
 - Türkmenbaşı
 - Kaliningrad

Önemli Frekans Artışlarımız

- Düsseldorf - ilave 4 frekans
- Kuveyt - ilave 7 frekans
- Tel Aviv - ilave 7 frekans
- Moskova -ilave 4 frekans
- Bahreyn – ilave 4 frekans

İç Hatlarda büyüme frekans artışı olarak planlanmaktadır

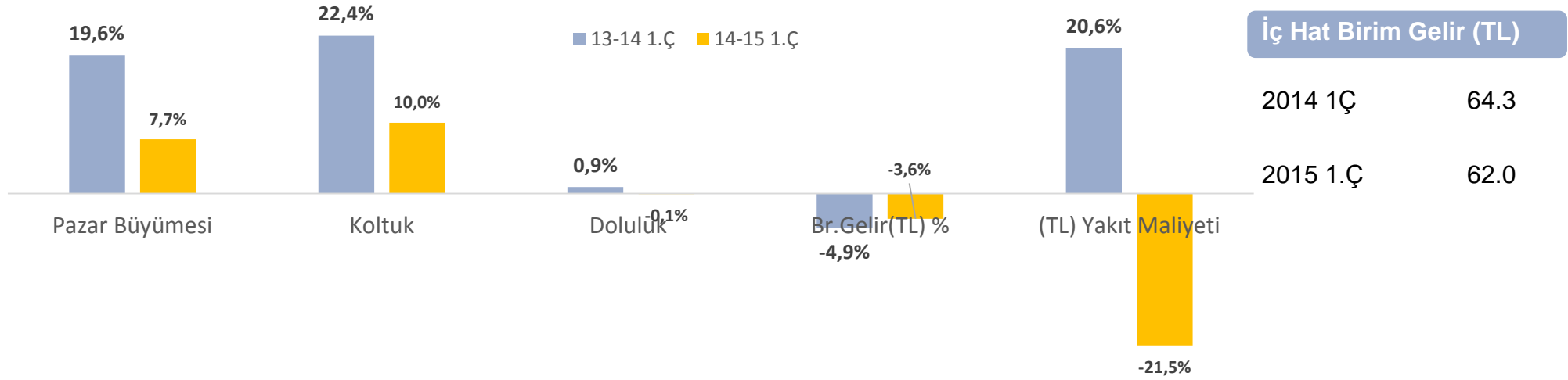
Pegasus Bugün

- Nisan 2015 itibariye 61 uçaklık ortalama 5.0 yaş ortalamasına sahip Avrupa'nın en genç filolarından
- Yüzde 28 iç hat Pazar payı ile Türkiye'nin ikinci büyük havayolu
- 37 ülkede 91 noktaya uçuş

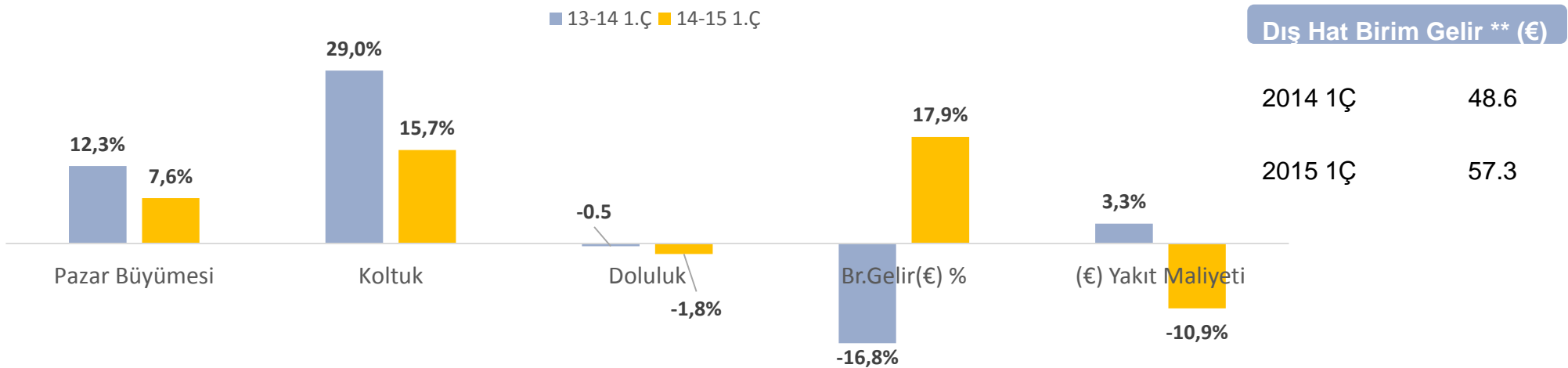
Büyüme ve Gelir Analizi



İç Hatlar



Dış Hatlar (**)



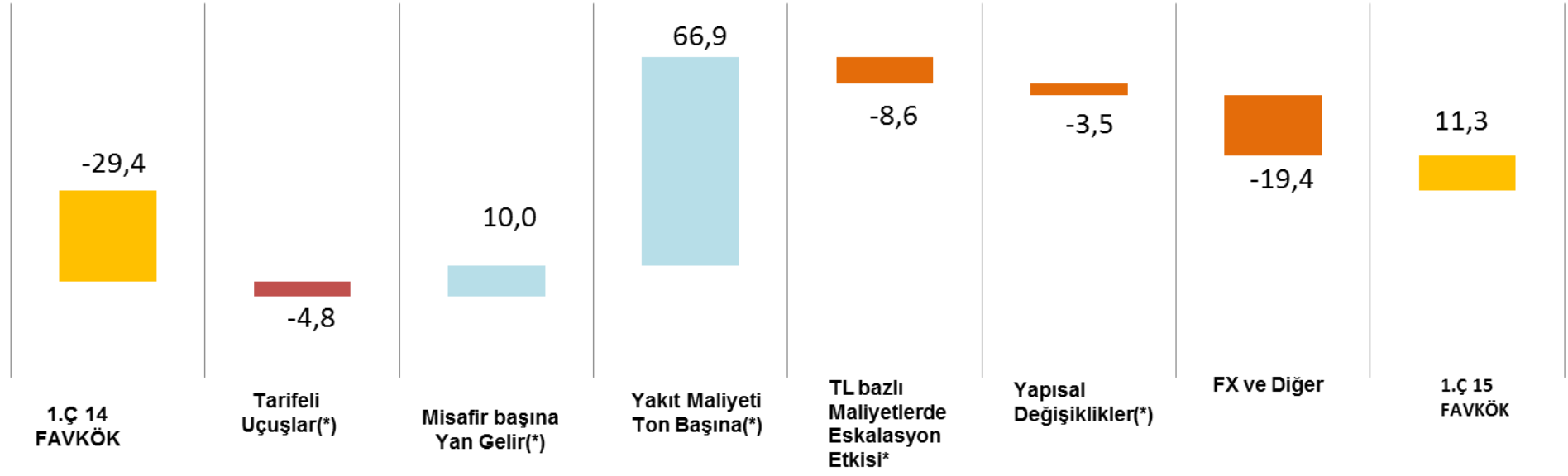
(*) Kaynak : Devlet Hava Meydanları İstatistikleri

(**) (Charter uçuşlar dahil edilmemiştir.)

FAVKÖK Analizi



FAVKÖK Köprüsü (TRYmn) – 1.Çeyrek 2015



(*) FX etkisi hariçtir.

Değerlendirme

- Misafir başına yan gelir ve ton başına yakıt maliyetlerinin olumlu yansıması görülmüştür.

Yakıt Harici Arzedilen Koltuk KM başına Maliyet (CASK)



Yakıt Harici Arzedilen Koltuk KM –AKK- başına Maliyet (CASK) Euro sent (€.)

Toplam CASK
€c.4.28

Toplam Cask
€c.4.30



2014 1.Ç
AKK başına maliyet
Yakıt Hariç

TL Bazlı Maliyetlerde
Eskalasyon
Etkisi(*)

Yapısal Değişiklikler
(**)

Fx ve Diğer
(*)

2015 1.Ç
AKK başına maliyet
Yakıt Hariç

(*) FX etkisi hariçtir.

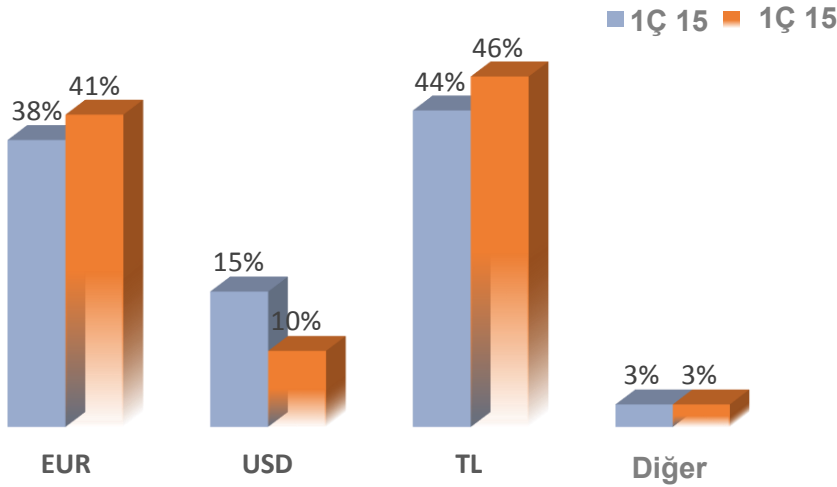
(**) Filo yapısı ve SAW Rampa Hizmetleri

Yabancı Para Pozisyonu

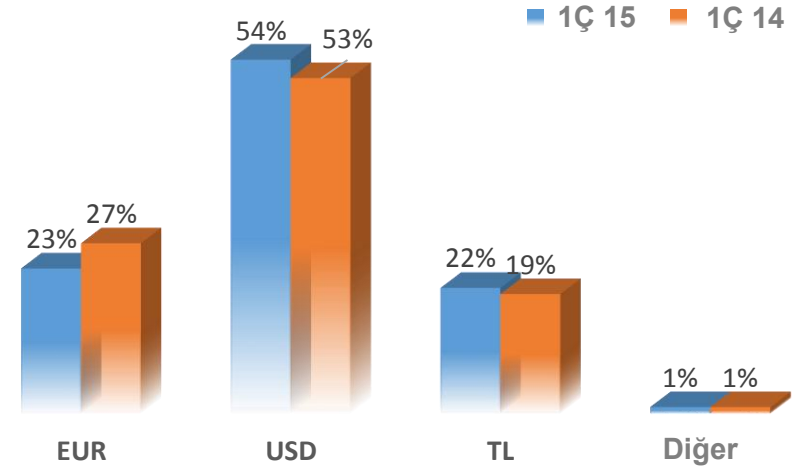


Fig. 1: Gelir Tablosu Yabancı Para Pozisyonu Gelişimi (%)

Gelir Yapısı



Maliyet Yapısı



Akaryakıt ve Döviz Kuru Risk Yönetimi

- Hedge Oranlarımız:
 - Yakıt– 2015: 46% 2016 : 22 %
 - Amerikan Doları – 2014: 78%; 2015: 12%

Fig. 2: Duyarlılık Analizi (TLm)

2015 1Ç	EUR/TL	USD/TL	Jet Yakıtı /ton
Δ	+0.01	+0.01	+\$10
	EUR/TL	USD/TL	Jet Yakıtı
Gelirler	0.8	0.4	-
Op.Maliyetler	0.6	1.5	3
EBIT	0.2	-1.1	-3
EBITDAR(FAVKÖK)	0.4	-0.9	-3

Türev İşlemleri Muhasebesinin Mali Tablolar Üzerindeki Etkisi



(Mn TL)	31.Mar.2015	31.Aralık.2014	Fark	Vadesi gelen kontratların Gelir Tablosu Etkisi	Toplam Etki	Muhasebeleştirildiği yer
Riskten korunma muhasebesine konu olan türev araçlar (Yakıt Vadeli işlemleri)	-34,1	-72,6	38,5		30,8	Özkaynaklar/Diğer Kapsamlı Gelir. (vergi etkisi netleştirilmiş)
Riskten korunma muhasebesine <u>konu olmayan</u> türev araçlar (Vadeli seçimli opsiyon sözleşmeleri, Kur ve Faiz oranı vadeli işlemleri)	-146,1	-165,7	19,6	-47,9	-28,2	Gelir Tablosu(Finansal Gelir/ Gider)
Net Bilanço Değeri	-180,2	-238,3			-	

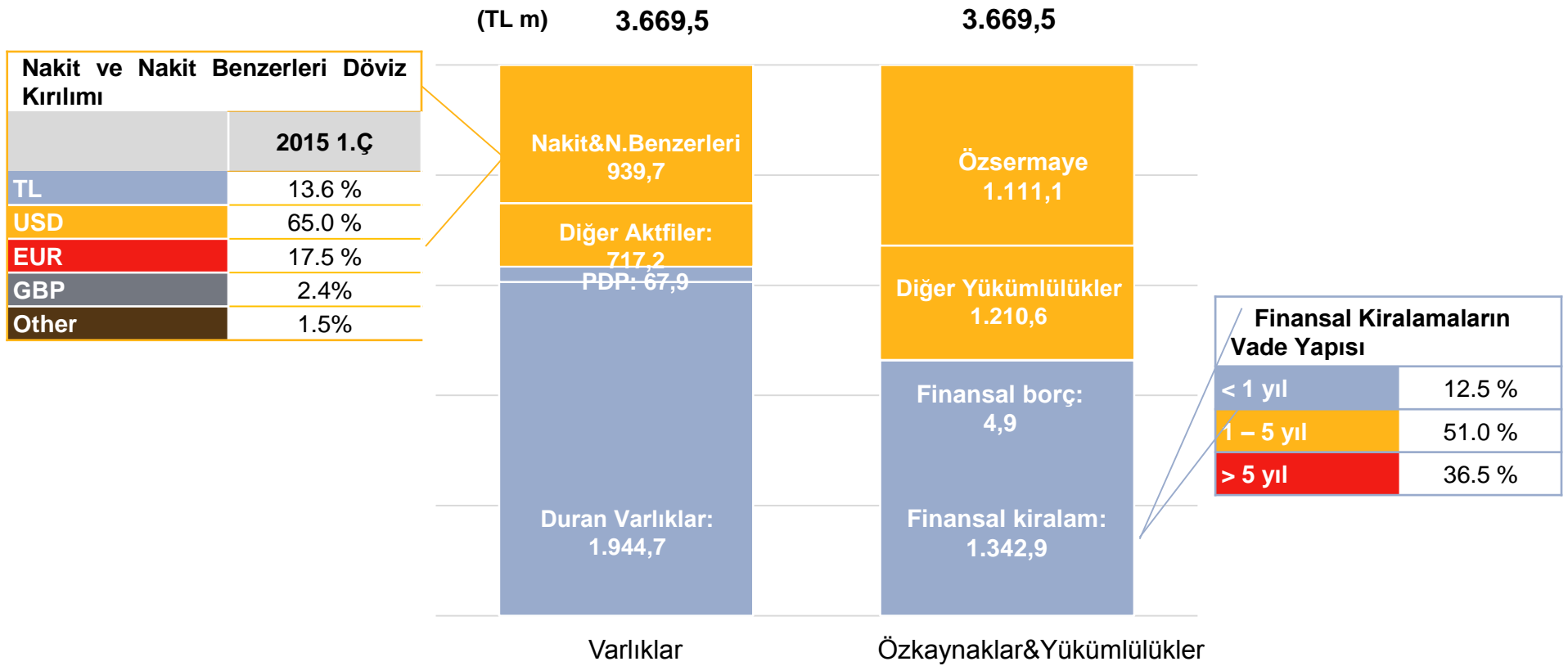
Değerlendirme

Bilanço tarihleri itibari ile açık kontratlara ilişkin olarak yapılan Marked to Market (gerçeğe uygun değer) değerlemeleri bilançoda Türev Araçlar altında muhasebeleştirilmektedir. Bilançoda yer alan bu değerlerin önceki yıl sonu ile farkı türev işlemlerinin riskten korunma muhasebesine konu edilip edilmemelerine göre özkaynaklar altında ya da gelir tablosunda finansman geliri altında muhasebeleştirilmektedir. 31 Mart 2015 itibari ile türev araçların gerçeğe uygun değerleri ve 31 Aralık 2014'e göre değişimlerinin mali tablo etkileri yukarıda sunulmaktadır.

Bilanço Yapısı



Bilanço Yapısı (31 Mart 2015)



PDP : Uçaklar için yapılan teslimat öncesi ödemeler

Pegasus Filo Yapısı



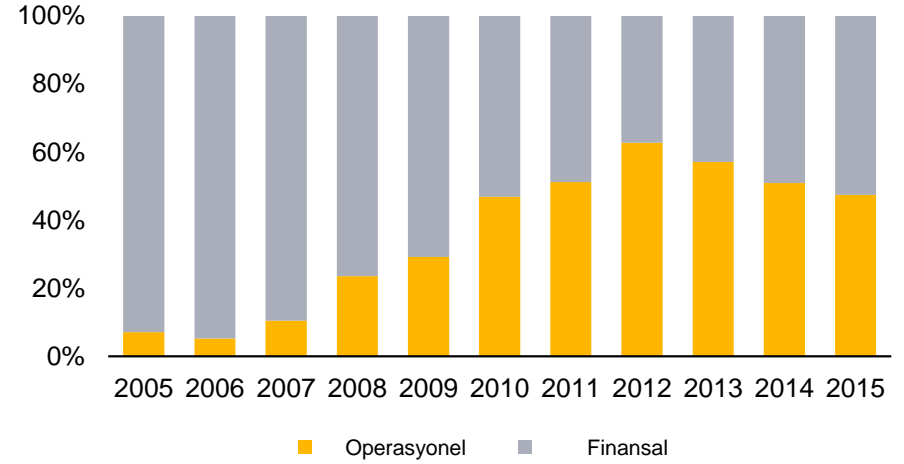
Mevcut Filo Bilgileri

Mart 2015	Sahip Olunan	Finansal Kira	Operasyonel Kira	Toplam
Boeing 737-800	2	25	26	53
Boeing 737-400	1	0	0	1
Airbus A320 CEO	0	0	5	5
Toplam Filo	3	25	31	59

Filo Gelişimi (Mevcut Kontratlar)

Filo	2014	2015	2016
Sahip Olunan	3	3	3
Finansal Kira	25	25	32
Operasyonel Kira	27	37	37
Toplam	55	65	72

Filo Sahiplik Profili



Airbus siparişleri için öngörülen finansman modeli

Airbus A320neo siparişimizde teslim alacak olduğumuz uçak paketinin ilk yarısının, uçakları bilançomuzda alacak şekilde ECA garantili finansman veya EETC veya JOLCO finansman yapıları kapsamında finanse edilmesi öngörülmektedir

Görünüm& Trendler ¹



Trafik ve Pazar Büyümesi	<ul style="list-style-type: none">▪ DHMI Türkiye'deki yolcu sayısının 2015 yılında yüzde 12 büyümesini öngörmektedir▪ 2015 yılında yaklaşık yüzde 15-17 yolcu büyümemizde artış hedefliyoruz
Kapasite Artışı	<ul style="list-style-type: none">▪ 2015 yılında AKK büyümesi olarak yaklaşık yüzde 17-19 artış beklenmektedir.▪ Ortalama uçak kullanım oranımızın aynı seviyelerde kalacağı öngörülmektedir
Doluluk Oranları Ve Br.Gelir	<ul style="list-style-type: none">▪ İç ve Dış Hatlarda 2015 yılında 2014 yılına oranla Birim Gelir bazında ;İç Hatlar TL, Dış Hatlarda € bazında aynı düzeyde ve aynı doluluk oranlarında olması planlanmaktadır.
Misafir Başına Yan Gelir	<ul style="list-style-type: none">▪ 2015 yılında misafir başına 10€ yan gelir elde edilmesi planlanmaktadır.▪ €10-12€ önümüzdeki iki yıl içinde ulaşılması beklenen yan gelirdir
Operasyonel Maliyetler (CASK)	<ul style="list-style-type: none">▪ 2015 yılında Arz edilen koltuk km başına maliyetlerimizin euro bazda yüzde 3-4 oranında filo yapısındaki değişiklik ve kur etkisi nedeniyle artması beklenmektedir.
2015 FAVKÖK marjı	<ul style="list-style-type: none">▪ FAVKÖK marjının 2015 yılında yüzde 19-21 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir.
Yatırım Harcamaları ve Nakit Akışı	<ul style="list-style-type: none">▪ Uçak ön ödemeleri ve iki uçak motoru için planlanan yatırım harcaması \$mn50'dir.▪ Finansal Kiralama yoluyla finanse edilecek SAW Rampa hizmetleri yatırımı için euro bazında €mn20 yatırım harcaması planlanmaktadır.

(1)Trend ve Hedefler bazı risk ve belirsizlikleri içermekte ve sonuçlar beklentilerden farklı gerçekleşebilmektedir. Lütfen sunumun 12. sayfasındaki Önemli Not'a bakınız

Önemli Not



İşbu sunum içerisindeki bilgiler, Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş. ("**Şirket**" veya "**Pegasus**") tarafından, Şirket paylarının halka arzı ("**Halka Arz**") ve Şirket'in İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("**Borsa**") işlem görme hedefleri ile ilgili olarak yapılacak bir sunumda kullanılmak üzere hazırlanmıştır. İşbu sunum ve içeriğinin kesin suretle gizli tutulması gerekmekte olup katılımcı bazında bilgi amaçlı kullanılmalıdır. İşbu sunum herhangi bir formda çoğaltılamaz, (aşağıda tanımlandığı şekli ile ilgili Kişi olsun veya olmasın) herhangi bir kişiye dağıtımı yapılamaz veya kısmen ya da tamamen herhangi bir amaç için yayınlanamaz. Bu sınırlama ve aşağıda bahsedilen diğer sınırlamalara uyulmaması, ilgili menkul kıymetler mevzuatına aykırılık teşkil edecektir.

İşbu sunum, yalnızca Şirket'in sorumluluğu altındadır. Bu sunum içeriğindeki bilgilerin geniş kapsamlı olması amaçlanmadığı gibi, bu bilgiler bağımsız olarak da doğrulanmamıştır. Sunumda kullanılan bilgiler tartışma amaçlı olup, sunumda Şirket'i veya onun faaliyetlerini, finansal durumunu veya gelecek performansını değerlendirebilmek adına gerekli tüm bilgilerin kullanılması amaçlanmamıştır. Bu belge kapsamındaki bilgi ve görüşler, sunum tarihi itibarıyla temin edilmiş olup, bunlardaki değişiklikler bildirimine konu edilmeyeceklerdir.

İşbu sunumda yer alan endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri mümkün olduğunca resmi veya üçüncü kişi konumundaki kaynaklardan sağlanmıştır. Üçüncü kişi konumundaki sektör yayınları, çalışmaları ve araştırmaları genellikle, söz konusu kaynaklarda yer alan verilerin güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan temin edildiğini, ancak bu verilerin doğruluğu veya tamlığı hususunda herhangi bir garantinin söz konusu olmadığını belirtmektedirler. Şirket, her bir yayının, çalışmanın ve araştırmanın güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, söz konusu bilgilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Buna ek olarak, bu sunumdaki belli endüstri, pazar ve rekabet ortamı verileri Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda Şirket yönetiminin bilgi ve tecrübesi temelinde Şirket'in kendi iç araştırma ve tahminlerine dayanmaktadır. Şirket, bu araştırma ve tahminlerin uygun ve güvenilir olduğuna inanmakla birlikte, bu araştırma ve tahminler ve bunlara ilişkin temel metodolojiler ile varsayımlar herhangi bir bağımsız kaynak tarafından doğruluk ve tamlıkları bakımından tasdik edilmemişlerdir ve bunlardaki değişiklikler bildirimine konu edilmeyecektir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir endüstri, pazar veya rekabet ortamı verisine gereğinden fazla anlam yüklenmemelidir. Bu sunum veya sunuma ilişkin dağıtılan herhangi bir materyal, götürülmesi, dağıtılması, yayımlanması, varlığı veya kullanımı yasa dışı olan veya kayıt veya lisanslama işlemi gerektiren yargı alanlarının vatandaşı veya mukimi olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişiye götürülemez, dağıtılamaz ve iletilemez.

İşbu sunum yalnızca kendisi ile yasal olarak iletişime geçilebilecek kişiler kapsamındaki sınırlı sayıdaki davetli ("**İlgili Kişi**") için yapılmış olup, bu davetlileri hedeflemektedir. Bu sunumdaki hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, burada yer alan herhangi bir tavsiye, yatırım amaçları, finansal durum veya belirli alıcıların belirli ihtiyaçları değerlendirmesi baz alınarak oluşturulmamıştır. İlgili Kişiler dışındaki kişiler, işbu sunum veya içeriğine dayanmamalı veya bunlara göre hareket etmemeli ve de bunları Şirket'e derhal iade etmelidir. İşbu iletişimin ilgilendirdiği herhangi bir yatırım veya yatırım faaliyeti, yalnızca İlgili Kişilere uygundur ve yalnızca İlgili Kişiler tarafından iştilgal edilebilir.

İşbu sunum "ileriye dönük ifadeler" içermektedir. Bu ifadeler "öngörmek", "olacak", "inanmak", "amaçlamak", "tahmin etmek", "beklemek" ve benzeri terimler içermektedir. Geçmişe dönük bilgiler dışındaki, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri (yeni rotalar, uçak sayısı, hazır finansman bulundurulması, müşteri teklifleri, yolcu ve faydalanma istatistikleri ve Şirket'in ürün ve hizmetleriyle ilgili hedefler de dâhil olmak üzere) de dâhil olmak üzere ancak bunlar ile sınırlı olmaksızın, ilgili tüm ifadeler ileriye dönük ifadedir. İşbu ifadeler, İzahname'de belirtilen ve Şirket'in gerçek sonuçlarının, performansının veya başarılarının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından esaslı derecede farklı olmasına sebep olacak riskler ve belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket'in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Bu ileriye yönelik ifadeler, yalnızca işbu sunumun yapıldığı tarihi itibarıyla dikkate alınmalıdır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket'in gelecekteki performansına bir garanti teşkil etmediğini ve Şirket'in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu sunumun muhataplarını uyarmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri, sunumda yer alan ileriye dönük ifadeler ile tutarlı dahi olsa, bu sonuçlar veya gelişmeler gelecekteki herhangi bir dönemde elde edilecek sonuçlar veya gelişmeler için bir gösterge teşkil etmez. Şirket, beklentilerinde meydana gelen değişikliklerin yansıtılması amacıyla veya sunum tarihinden itibaren gerçekleşecek bir olay veya meydana gelecek şartlar veya koşullar sebebiyle, işbu sunumda yer alan herhangi bir ileriye dönük ifadeyi inceleme veya teyit etme veya bu ifadelerle ilişkin güncellemeleri veya tadilleri kamuya açıklamayı taahhüt etmemekte olup, böyle bir yükümlülüğü açıkça reddetmektedir.