



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.

29 Eylül 2015

Geçerlilik Dönemi 29.09.2015-29.09.2016

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

BIST'de işlem gören şirketler için oluşturulan kriterler, 03 Ocak 2014 tarihinde yayınlanan II-17,1 sayılı tebliğin 5 maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen grup ayrımları dikkate alınarak birinci grup, ikinci grup ve üçüncü grup şirketler ve yatırım ortaklıkları olarak ayrı ayrı düzenlenmiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 70 adet dosya altında bulunan; belgeler, bilgiler ile firmanın kamuya açıklamış olduğu veriler ve ilgili firma ofislerinde uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlamış ve internet sitesi aracılığı ile (www.kobirate.com.tr) kamuoyu ile paylaşmıştır.

Derecelendirme her ne kadar birçok veriye dayanan bir değerlendirme olsa da sonuç itibariyle Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin kamuya açıkladığı metodolojisi ile oluşan bir kurum görüşüdür.

Derecelendirme notu hiçbir şekilde bir borçlanma aracının satın alınması, elde tutulması, elden çıkartılması için bir tavsiye niteliğinde değildir. Bu rapor gerekçe gösterilerek şirkete yapılan yatırımlardan dolayı karşılaşılan her türlü zarardan KOBİRATE A.Ş. sorumlu tutulamaz.

© Bu raporun tüm hakları Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. 'ye aittir. İznimiz olmadan yazılı ve elektronik ortamda basılamaz, çoğaltılamaz ve dağıtılamaz.

İÇİNDEKİLER

1.	Üçüncü Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	6
3.	Derecelendirme Metodolojisi	13
4.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	15





PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.

SPK KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM NOTU

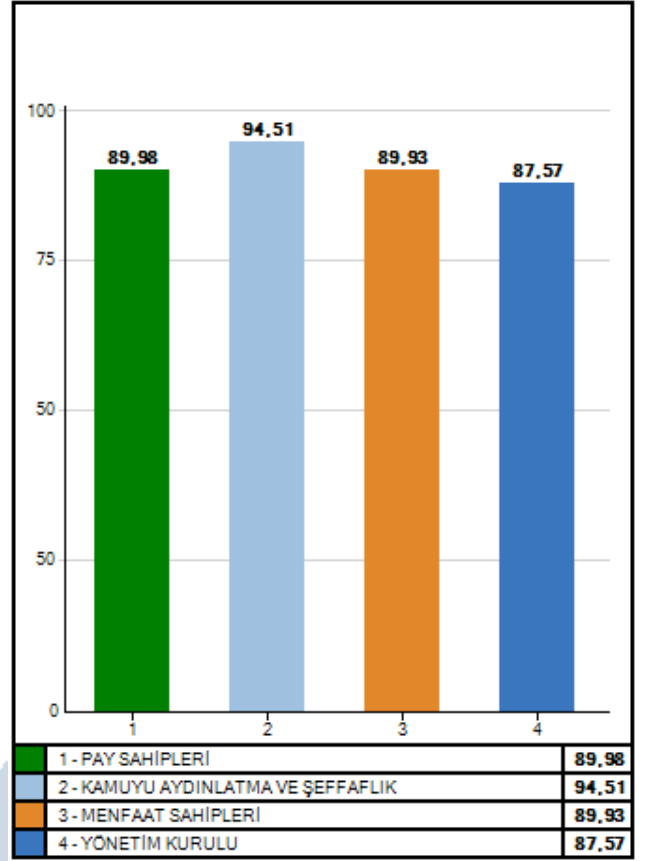
9.03

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme
ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş

İletişim:

Serap Çembertaş (216) 3305620 Pbx
serapcembertas@kobirate.com.tr

www.kobirate.com.tr



1. ÜÇÜNCÜ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

PEGASUS Hava Taşımacılığı A.Ş.’nin Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uygunluğunun derecelendirmesine ilişkin bu rapor şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan incelemeler, yönetici ve ilgililerle yapılan görüşmeler, kamuya açık bilgiler ile diğer detaylı inceleme ve gözlemlerle dayanarak hazırlanmıştır. Derecelendirme çalışması Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.’nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz alınarak yapılmıştır. Metodoloji ve derecelendirme sürecinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun 03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği esas alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 13.01.2015 tarih ve 1/3 sayılı kararına göre PEGASUS Hava Taşımacılığı A.Ş. **BIST 1. Grup Şirketler** listesinde yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.’nin, “BIST Birinci Grup Şirketler” için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 408 kriterin incelenmesi ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup PEGASUS Hava Taşımacılığı A.Ş.’nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9.03** olarak belirlenmiştir.

Bu sonuç Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Kamuyu aydınlatma faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları genel olarak kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur ancak yine de bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Sonuç olarak; ulaşılan bu not, Şirketin BIST Kurumsal Yönetim Endeksinde bulunmayı üst düzeyde hak ettiğini ifade etmektedir.

▪ Pay Sahipleri bölümünden Pegasus'un ulaştığı notun **89,98** olduğu görülmektedir.

Şirketin bu nota ulaşmasındaki etkenler;

- Yatırımcı ilişkileri Birimi mevzuatta ve ilkelerde sayılan yapılanmaya tam uygunluk sağlamıştır. YİB Yöneticisinin bu görev için zorunlu olan Lisans gereklilikleri yerine getirilmiştir.

- 2014 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü ve 31.03.2015 tarihli genel kurul toplantısı menfaat sahipleri ve kamuya açık yapılmıştır. Bu bilgi "Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı"nda kamuya duyurulmuştur.

- Bilgilendirme dokümanı ve genel kurul tutanağında da yer verildiği üzere faaliyet dönemi içerisinde yapılan bağış ve yardımların kullanıcıları hakkında pay sahiplerine bilgi verilmiştir.

Pay sahipleri ile ilişkiler konusundaki faaliyetler Yatırımcı İlişkileri Direktörü Sn.Verda Beste TAŞAR tarafından ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Sn. Serhan ULGA'ya bağlı olarak sürdürülmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Direktörü Sn.Verda Beste TAŞAR, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansına sahiptir. Adı geçen yönetici 25.04.2014 tarihinde

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliğine atanmıştır.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Şirket pay sahipleri ve kamuyu bilgilendirmelerini oluşturulan "Bilgilendirme Politikası"na uygun olarak yapmaktadır. Söz konusu politika Şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.

2014 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısı 31.03.2015 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet 06.03.2015 tarih ve 8773 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde(TTSG), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) usulüne uygun ve toplantı tarihinden 3 (üç) hafta önce yapılmıştır.

Şirket ana sözleşmesine göre her bir pay bir oy hakkı vermektedir. Oy hakkında imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirketin yasal kayıtlarına göre 31 Aralık 2014 itibarıyla 212.617.671- TL net dönem karı elde edilmiştir. Yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayı ile dönem karı olağanüstü yedekler hesabına aktarılmıştır. Yönetim kurulu karın dağıtılmaması önerisinin gerekçelerini genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur.

▪ Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden Şirketin ulaştığı not **94,51** dir.

Şirketin bu nota ulaşmasındaki etkenler;

- Şirketin stratejik hedeflerinin kurumsal internet sayfasında yayımlanıyor olması,

- Faaliyet raporunda birçok detay bilgiye yer verilerek geliştirilmiş olmasıdır.

Şirketin kamuyu aydınlatma ve şeffaflık konusundaki çabaları aynı duyarlılık ve etkinlikte devam etmektedir. Pegasus'un misyon ve vizyonu ile birlikte şirketin

stratejik hedeflerini de açıklamış olması şeffaflık anlamında önemli bulunmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu' II.14-1 sayılı tebliği uyarınca; faaliyet raporunda, ilgili yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin sorumluluk beyanına yer verilmiş olması da bu dönem iyileştirilen alan bir alan olarak görülmüştür.

Şirketin kurumsal internet sitesi ve yıllık faaliyet raporlarının ilkelerde sayılan kriterlere uygun ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanıldığı değerlendirilmektedir.

▪ Menfaat Sahipleri bölümünden Şirketin aldığı not **89,93** olmuştur.

Bu nota ulaşılmasındaki etken;

- Şirketin Balance Score Card uygulaması konusunda danışmanlık alınmaya başlamasıdır. Danışman şirket gözetiminde yürütülemeye başlanan proje kapsamında belirlenen şirket hedeflerinin, üst yönetim, orta kademe yönetim de dahil olmak üzere şirket içerisinde tüm seviyelere hedef yayılımı gerçekleştirilebilecektir. Böylece önümüzdeki yıllarda şirket strateji ve stratejilere bağlı hedeflerin belirlenmesi ve yayılımı süreçlerinin daha sağlıklı bir şekilde işletilmesi planlanmaktadır. İlk aşamada dört modül üzerinden planlanan projenin ilk modülü tamamlanmış, üst yönetim hedef yayılımına ilişkin ikinci modül çalışmalarının da devam etmek olduğu bilgisi edinilmiştir.

Şirketin, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarına saygılı davranma gayreti içinde olduğu izlenimi edinilmiş, bu amaçla birçok iç düzenleme yapıldığı görülmüştür.

Çalışanlara yönelik olarak tazminat politikası oluşturulmuş ve kurumsal internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklanmıştır.

İşe alma, ücret, sağlık, izin hakları, terfiler, atamalar, disiplin, işten çıkarma, ölüm, istifa ve emeklilik prosedürleri belirlenmiş,

uygulamada da bu prosedürlere sadık kalındığı izlenimi edinilmiştir. Gerek politikalar ve prosedürler oluşturulurken gerekse uygulamada eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı düşünülmektedir. Şirket bünyesinde toplu iş sözleşmesine bağlı çalışan bulunmamaktadır.

Kurumsal sosyal sorumluluk ve sürdürülebilirlik politikaları oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır.

▪ Yönetim Kurulu bölümünde ise Pegasus'un ulaştığı not **87,57** olmuştur.

Şirketin bu nota ulaşmasındaki etkenler;

- Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından Yönetim Kuruluna her toplantıda yapılan bilgilendirmeye ilaveten iki ayda bir yazılı risk değerlendirme raporu sunulması,

- Kadın yönetim kurulu üyesi konusunda bir politika oluşturularak kamuya açıklanmış olması,

- Yönetim kurulu üyelerinin performans değerlendirmeleri konusunu geliştirerek sürdürmekte olmasıdır.

Yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tanımladığı belirlenmiştir. Yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından ifa edilmekte olup her birinin yetkileri tanımlanmıştır. İlkelerde anılan Denetim, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin oluşturulması sağlanmış, çalışma prensipleri belirlenerek yazılı dokümanlar olarak hazırlandığı görülmüştür. 8 (sekiz) kişiden oluşan Yönetim Kurulunun 3 (üç) üyesi icracı, 5 (beş) üyesi ise icracı olmayan üyedir. İcracı olmayan üyelerden 3 (üç) ü SPK kriterleri çerçevesinde bağımsızlık niteliğini haizdir. Yönetim Kurulu 2014 Temmuz/2015 Temmuz döneminde 5 (beş) kez toplanmıştır. Aynı dönemde Denetim Komitesi 5 (beş) kez, Kurumsal Yönetim Komitesi 4 (dört) kez, Riskin Erken Saptanması Komitesi ise 9 (dokuz) kez

toplanmış ve toplantı sonuçlarını Yönetim Kuruluna iletmiştir. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları belirlenmiş ve Şirketin kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin performans değerlendirmeleri profesyonel yardım da alınmak suretiyle objektif kıstaslar uygulanarak değerlendirilmekte ve ölçüleme yöntemi geliştirilmektedir. Ancak

bu değerlendirme sonuçları dikkate alınarak yönetim kurulu üyelerinin ödüllendirilmesi veya azledilmesi uygulaması henüz bulunmamaktadır.



2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

A. Şirketin Tanıtımı:



Şirket Unvan	: PEGASUS Hava Taşımacılığı A.Ş.
Şirket Adresi	: AEROPARK Yenşehir Mah. Osmanlı Bulvarı No:11/A Kurtköy 34912 Pendik İSTANBUL
Şirket Telefonu	: (0216) 5607000
Şirket Faksı	: (0216) 5607400
Şirket Web Adresi	: www.flypgs.com
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 12.01.1990
Şirket Ticaret Sicil No	: 261186 İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Şirketin Ödenmiş Sermayesi	: 102.272.000.-TL
Şirketin Faaliyet Alanı	: Hava Taşımacılığı
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Ulaştırma

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

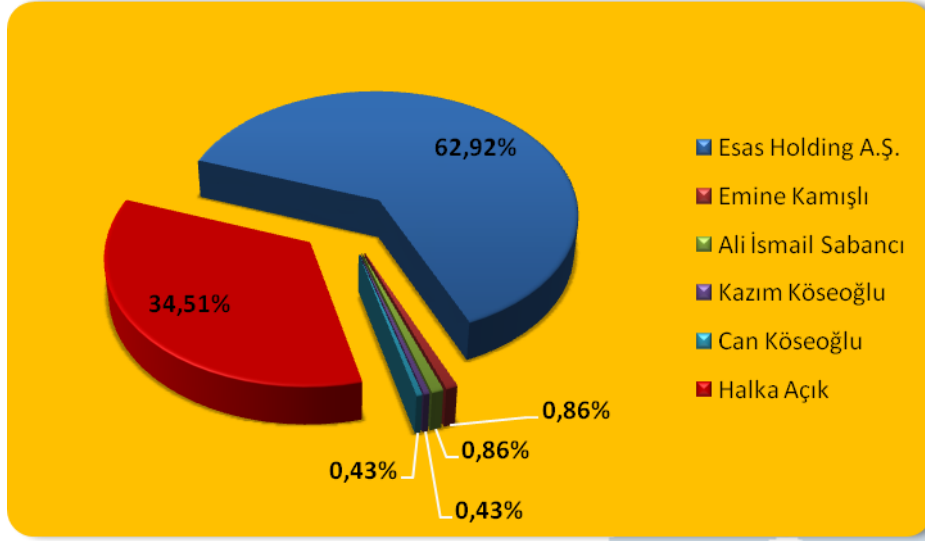
Verda Beste TAŞAR

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

beste.tasar@flypgs.com

0216 560 7580

Şirketin Ortaklık Yapısı



Kaynak: www.pegasusyatirimciiliskileri.com

Ortak Adı	Pay Miktarı(TL)	Pay Oranı(%)
Esas Holding A.Ş.	64.353.570	62,92
Emine KAMIŞLI	874.810	0,86
Ali İsmail SABANCI	874.810	0,86
Kazım KÖSEOĞLU	437.405	0,43
Can KÖSEOĞLU	437.405	0,43
Halka Açık	35.294.000	34,51
Toplam	102.272.000	100,00

Kaynak: www.pegasusyatirimciiliskileri.com

Esas Holding A.Ş.

Ortak Adı	Pay Oranı (%)
Emine KAMIŞLI	20,00
Ali İsmail SABANCI	20,00
Şevket SABANCI	16,44
Zerrin SABANCI	16,44
Kazım KÖSEOĞLU	11,19
Can KÖSEOĞLU	11,19
Fethi Ali KAMIŞLI	01,19
Kerem KAMIŞLI	01,19
Emrehan Şevket SABANCI	01,19
Kaan Ali SABANCI	01,19
Toplam	100,00

Kaynak: www.pegasusyatirimciiliskileri.com

Şirketin Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahipleri

<i>Ortak Adı</i>	<i>Doğrudan ve Dolaylı Pay Oranı (%)</i>
Şevket SABANCI ve AİLESİ	65,49
Halka Açık	34,51
Toplam	100,00

Kaynak: www.pegasusyatirimciiliskileri.com

Şirket Yönetim Kurulu

<i>Ad/ Soyadı</i>	<i>Unvanı</i>	<i>İcracı/ İcracı Değil</i>
Ali İsmail SABANCI	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı
Hüseyin Çağatay ÖZDOĞRU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı
Sertaç HAYBAT	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	İcracı
Conor McCARTY	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Şükrü Emre BERKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Mehmet Cem KOZLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Mehmet SAĞIROĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Saad H. HAMMAD	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil

Kaynak: www.kap.gov.tr

Yönetim Kurulu Komiteleri

Kurumsal Yönetim Komitesi

<i>Adı Soyadı</i>	<i>Unvanı</i>	<i>Görevi</i>
Saad H. HAMMAD	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Mehmet Cem KOZLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Şükrü Emre BERKİN	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Verda Beste TAŞAR	Yatırımcı İlişkileri Direktörü	Komite Üyesi

Denetim Komitesi

<i>Adı Soyadı</i>	<i>Unvanı</i>	<i>Görevi</i>
Mehmet Cem KOZLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Mehmet SAĞIROĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Mehmet SAĞIROĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Saad H. HAMMAD	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
İnan TANRIÖVER	Yönetim Kurulu Üyesi Değil	Komite Üyesi

Emniyet Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Conor McCARTY	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Mehmet Cem KOZLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Sertaç HAYBAT	Yönetim Kurulu Üyesi –Genel Müdür	Komite Üyesi

Şirket Üst Düzey Yönetimi

Ad/ Soyadı	Unvanı
Sertaç HAYBAT	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Serhan Ulga	GMY-Mali İşler & CFO
Güliz Öztürk	GMY-Ticaret
Nadir KABAŞ	GMY-Uçuş İşletme
Nurçin ÖZSOY	GMY-Kabin Hizmetleri
Servet Ulaşan	GMY- Teknik
Boğaç UĞURLUTEĞİN	Genel Müdür Yardımcısı, Yer İşletme
Kemal Mustafa HELVACIOĞLU	Emniyet Yönetim ve Kalite Direktörü
Cahit TAŞBAŞ	Uçuş Eğitim Direktörü
Aycan KURTOĞLU	Bilişim Teknolojileri Direktörü
Zeynep Didem EGELİ	İnsan Kaynakları Direktörü
Mine Öztürk	İç Denetim Direktörü
Ersel GEYİK	Destek Hizmetleri Direktörü
Muzaffer ŞİMŞEK	Uçuş İşletme Direktörü (Baş Pilot)
İpek DÖŞER	Kabin Hizmetleri Direktörü
Murat DEMİRBİLEK	Yer İşletme Direktörü
Tahsin İSTANBULLU	CAMO - PART M Direktörü
Ergün DEMİRCİ	AMO - PART 145 Direktörü
Ömer KAYA	Performans & CIT Direktörü
Emre PEKESEN	Satış Direktörü
Onur DEDEKÖYLÜ	Pazarlama Direktörü
Turgut ATAY	Network Planlama Direktörü
Aydın ALPA	Kargo Direktörü
Barbaros KUBATOĞLU	Bütçe ve Mali İşler Direktörü
Tamer YÜZÜAK	Finans ve Stratejik Planlama Direktörü
Verda Beste TAŞAR	Yatırımcı İlişkileri Direktörü
Tayfun BORA	Güvenlik Müdürü

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Adı Soyadı	Unvanı	İletişim
Serhan ULGA	Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	0216 560 7320 pegasusyatirimciiliskileri@flypgs.com
Verda Beste TAŞAR	Yatırımcı İlişkileri Direktörü	0216 560 7580 beste.tasar@flypgs.com

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılsonuna ait bilanço karşılaştırması (bin TL)

	2013/12	2014/12	Değişim %
Dönen Varlıklar	1.226.547-	1.508.850-	23
Duran Varlıklar	2.277.989.	2.025.868-	-11
Toplam Aktifler	3.504.536-	3.534.718-	0,88
Kısa Vadeli Yükümlülükler	683.929-	862.780-	26
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.674.380-	1.510.778-	-9,8
Öz sermaye	1.146.227-	1.161.160-	1,3

Kaynak: Kamuyu Aydınlatma Platformu

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılsonuna ait gelir tablosu karşılaştırması (bin TL)

	2013/12	2014/12	Değişim %
Net Satışlar	2.393.583-	3.081.727-	28,7
Brüt Kar	448.728-	463.460-	3,28
Faaliyet Karı	258.091-	324.701-	25,8
FVAÖK	169.779-	181.395-	6,84
Net Dönem Karı/Zararı	88.312-	143.306-	62,2

Kaynak: Kamuyu Aydınlatma Platformu

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dahil Olduğu Endeksler

- Ulusal Pazar

- BIST Hizmetler / -BIST İstanbul / -BIST Kurumsal Yönetim/ -BIST Tüm / -BIST Ulaştırma / -BIST Ulusal/-
BIST 100 / -BIST 30 / -BIST 50

Şirket Hisse Senedinin BIST'deki Son Bir Yıllık (01.08.2014/01.08.2015) Zaman Dilimi İçerisindeki En Yüksek ve Düşük Kapanış Değerleri

En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)
23,35- (13.03.2015)	34,95- (15.12.2014)

Kaynak : Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.

B. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

i. Sermaye ve Ana Sözleşme Değişiklikleri:

Bir önceki derecelendirme döneminden bugüne kadar şirketin sermaye ve ortaklık yapısı ile ana sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. 102.272.000- TL olan şirket sermayesinin dağılımı ve şirketin gerçek kişi nihai pay sahipleri raporumuzun 7. Sayfasında sunulmuştur.

ii. Kâr Dağıtımı:

Şirket yönetim kurulu 2014 yılı faaliyetleri sonucu elde edilen kârın dağıtımını hususunu 04.03.2015 tarihli toplantısında görüşmüş aşağıdaki kararı almıştır:

Yasal kayıtlara göre 31 Aralık 2014 itibarıyla 212.617.671- TL dönem karı elde edilmiştir. Dönem kârından 198.610.068- TL tutarındaki birikmiş geçmiş yıl zararları, 3.958.644-TL vergiler düşüldükten ve 502.448- TL kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra tespit edilen net dağıtılabilir dönem kârı 9.546.511- TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin büyüme stratejisi doğrultusunda faaliyetlerin ve bu kapsamda filo ve uçuş ağının genişletilmesine yönelik yatırımların finansmanı, likiditenin güçlendirilerek muhafaza edilmesi ve pay sahiplerine uzun vadede değer sağlanması amacıyla 2014 faaliyet yılına ait net dağıtılabilir kârının olağanüstü yedekler hesabına aktarılmasının pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Yönetim kurulunun bu kararı belirtilen gerekçelerle birlikte 31.03.2015 tarihli genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulmuş ve kabul edilmiştir.

iii. Politikalar:

Bir önceki derecelendirme döneminden bugüne kadar Şirket Politikalarında (Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası, Ücret ve Tazminat Politikası, Kurumsal Sosyal Sorumluluk Politikası, İnsan Kaynakları Politikası, Bağış ve Yardım Politikası, Payların Geri Alım Politikası) herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Anılan dönem içerisinde yönetim kurulunda kadın üye görevlendirilmesi konusunda bir politika oluşturulmuş ve şirketin kurumsal internet sitesi ve faaliyet raporunda kamuoyu ile paylaşılmıştır.

iv. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Değişiklikler:

▪ Şirketin bağlı ortaklığı İHY İzmir Havayolları A.Ş., Pegasus'a kapasite tedarik edici olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Pegasus, Eylül 2012'de İzair'de sahibi bulunduğu hisselerin %46,82'lik kısmını Air Berlin Finance GmbH'ye (AirBerlin) AirBerlin Türkiye anlaşmasının bir parçası olarak satmıştır. Ancak mart 2013 de Pegasus ve AirBerlin, AirBerlin Türkiye olarak sürdürülen faaliyetlerin askıya alınması konusunda anlaşmışlardır. Aynı dönemde sermaye artışına giden İzair'in diğer ortaklarının rüçhan hakkını kullanmaması sonucu Pegasus'un İzair'deki payı %69,12 ye yükselmiştir. Bununla birlikte aynı genel kurulda yapılan ana sözleşme değişiklikleri ile AirBerlin'e İzair'de bulunan %29,51 olan payını %47,62 ye yükseltecek payı geri alma hakkı verilmiştir. Alım hakkı için AirBerlin'e tanınan süre 14.08.2014 tarihinde dolmuş olup sözkonusu alım hakkının AirBerlin tarafından süresi içinde kullanılmadığı bilgisi aynı gün özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulmuştur.

▪ Şirketin %59,45 oranında pay sahibi olduğu İzmirli Otelcilik Yatırım Turizm A.Ş deki paylarının tamamı 26 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 750.000- ABD Doları (1.738.275-TL) karşılığında satılmıştır. Satış Sonucu Oluşan Kar/Zarar Tutarı 596.169-TL, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-e maddesi kapsamında genel kurumsal ihtiyaçlar için değerlendirileceği açıklanmıştır. Sözkonusu gelişme satış tarihi ile eş zamanlı yapılan özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulmuştur.

▪ Ulaştırma sektörüne yönelik bilişim sistemleri çözümleri sağlayan ve Türkiye'de Kurulu bir bilişim hizmetleri şirketi olan Hitit Bilgisayar Hizmetleri A.Ş. (Hitit Bilgisayar) sermayesinin %40,00'ünü temsil eden (B) Grubu nama yazılı paylarının 4.500.000-ABD Doları karşılığı satın alınmıştır. Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca Şirket, hisselerini devreden pay sahiplerinin elinde bulunan ve Hitit Bilgisayar sermayesinin %10,00'ünü temsil eden ilave (B) Grubu nama yazılı paya ilişkin 1.500.000-ABD Doları mukabilinde bir alım hakkı elde etmiş olup söz konusu alım hakkı 04 Nisan 2016 tarihinde kullanılabilir. Alım hakkına konu %10,00'lük (B) Grubu nama yazılı pay için aynı şartlarla devreden pay sahiplerine de bir satma hakkı tanınmıştır. Pay devir işlemi 26.03.2015 günü tamamlanmış ve aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

▪ Şirket, faaliyetlerini genişletmeyi hedeflediği coğrafyadaki girişimleri kapsamında, Yönetim Kurulunun 18 Aralık 2014 tarihli kararı ile; Kazakistan merkezli düşük maliyetli tarifeli hava taşımacılığı faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 31 Aralık 2015 tarihine kadar bir ortak girişim yatırımı gerçekleştirilmesi için Kazakistan'da kurulu bir yatırım fonu olan JSC Stock Investment Fund of Venture Investments Green Invest ile çalışmalarda bulunmak üzere bir anlaşma imzalamıştır. Söz konusu gelişme 18.12.2014 ve 29.06.2015 tarihli Özel Durum Açıklamasıyla ilân edilmiştir.

v. Mevzuat Değişiklikleri ve Diğer:

▪ 2012 yılı içerisinde Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu müfettişlerince 2009, 2010, 2011 yılları ve Ocak 2012 için Şirketin kanuni defter ve belgeleri üzerinde finansal kiralama işlemleri ile sınırlı olarak KDV yönünden gerçekleştirilen inceleme neticesinde Şirket tarafından finansal kiralamaya taraf yerleşik olmayan uçak kiralama şirketlerine uygulanan KDV oranlarına ilişkin olarak belirtilen dönemler için re'sen 30.872.430-TL tutarında (ilgili işleyecek faizler hariç olmak üzere) KDV tarh edildiği ve ayrıca 46.308.645-TL tutarında vergi ziyai cezası kesildiği, buna mukabil Şirket tarafından söz konusu vergi ve ceza tutarlarının tamamı için Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu Başkanlığı'na uzlaşma talebinde bulunduğu ve taraflar arasında uzlaşmanın vaki olmaması halinde Şirketin tarh edilen KDV ve kesilen vergi ziyai cezasına karşı vergi mahkemeleri nezdinde dava açma hakkını haiz olduğuna ilişkin

açıklamalar 13 Nisan 2013 tarihli halka arz izahnamesinde ve devam eden dönemde ilan edilen finansal tablolar kapsamında yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

Şirket'in 13.11.2014 tarihinde yaptığı özel durum açıklamasına göre;
Şirketin talebi üzerine Merkezi Uzlaşma Komisyonu Başkanlığı nezdinde 13 Kasım 2014 tarihinde gerçekleşen uzlaşma görüşmeleri uzlaşma ile sonuçlanmamıştır. Şirket konuya ilişkin çeşitli özalgeler ve 26.04.2014 tarih ve 28983 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Katma Değer Vergisi Genel Uygulama Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde finansal kiralama kapsamında yaptığı uçak kiralamalarına ilişkin olarak KDV oranı uygulamasının T.C Bakanlar Kurulu kararları ile tam uyum içinde olduğu görüşülmüştür. Bu doğrultuda Şirket uzlaşmanın vaki olmadığına ilişkin tutanağın tebliğinden itibaren 15 günlük yasal süre içinde söz konusu vergi tarhiyatı ve vergi ziyaı cezası kesilmesi işlemine karşı dava açmıştır.

▪ Şirketle ilgili diğer hukuki konulara şirketin kurumsal internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan bağımsız denetim raporlarının dip notlarından ulaşmak mümkündür.



3. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi, şirketlerin yönetim yapılarının, yönetilme biçiminin, pay sahipliği ve menfaat sahipliğini ilgilendiren düzenlemelerin, tam anlamıyla şeffaf ve doğru bilgilendirmenin günümüz modern Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun yapılıp yapılmadığını inceleyen ve mevcut duruma karşılık gelen bir notu veren sistemdir.

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), 1998 yılında üye ülkelerin kurumsal yönetim konusunda görüşlerini değerlendirmek ve bağlayıcı olmayan bir takım ilkeler belirlemek üzere bir çalışma grubu oluşturmuştur.

Çalışmada genel kabul gören diğer bir konu ise ilkelerin zaman içinde değişime açık olduğudur. Sözü edilen ilkeler öncelikle hisseleri borsada işlem gören şirketlere odaklı olmakla birlikte, bu ilkelerin borsada kayıtlı olmayan özel şirketler ve kamu sermayeli şirketlerde de uygulanmasının faydalı olacağı yine OECD'nin bu ilk çalışmasında vurgulanmaktadır.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri, OECD Bakanlar Kurulu tarafından 1999 yılında onaylanarak bu tarihten sonra dünya genelindeki karar alıcılar, yatırımcılar, şirketler ve diğer paydaşlar açısından uluslararası bir referans kaynağı haline gelmiştir.

Onaylandığı tarihten bu yana, bu ilkeler, kurumsal yönetim kavramını gündemde tutarken, hem OECD üyesi ülkeleri hem de diğer ülkelerdeki yasama ve düzenleme girişimleri için yol gösterici olmuştur.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde kurumsal yönetim dört temel prensip üzerine kuruludur, Bunlar adillik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkeleridir.

Türkiye bu gelişmeleri yakından takip ederek, 2001 yılında TÜSİAD çatısı altında oluşturulan çalışma grubunun çabalarıyla "Kurumsal yönetim: En iyi uygulama kodu" rehberini

hazırlamıştır. Bu çalışmanın ardından Sermaye Piyasası Kurulu 2003 yılında "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" çalışmasını yayımlamış, uluslararası gelişmeleri dikkate alarak 2005, 2010, 2012, 2013 ve 2014 yıllarında güncellemiştir.

"Uygula ya da açıkla" prensibini esas alan SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumun bir beyan halinde duyurulması zorunluluğu 2004 yılında Türk şirketlerinin hayatına girmiştir. Takip eden yıl Kurumsal Yönetim Uyum Beyanlarına yıllık faaliyet raporlarında yer vermek mecburi hale getirilmiştir.

İlkeler; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

Kobirate A.Ş. tarafından oluşturulan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Metodolojisi, BIST'de işlem gören şirketler, bankalar, yatırım ortaklıkları ve halka açık olmayan şirketler için;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Bir derecelendirme sürecinde iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Derecelendirme sürecinde firmaların kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için BIST Birinci Grup Şirketlerde **408** kriter kullanılmaktadır. Belirlenen kriterler Kobirate A.Ş.'ye ait olan yazılım programı ile "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine" dönüştürülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunun 12.04.2013 Tarih ve 36231672-410.99(KBRT)-267/3854 sayılı yazıları ile belirlediği Yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecelendirmelerinde

kullanılacak ağırlıkları Kobirate A.Ş. tarafından aynen uygulanmakta olup bu oranlar aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahipleri % 25

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık % 25

Menfaat Sahipleri % 15

Yönetim Kurulu %35

Sermaye Piyasası Kurulunun 19.07.2013 tarih ve 36231672-410.99 (KBRT) 452 sayılı yazıları ile şirketimize bildirilen 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul kararı ile SPK'nın yayımladığı kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen asgari unsurların yerine getirilmiş olması halinde o ilkeden en çok tam puanın % 85'inin verilebileceği asgari unsurları aşan iyi kurumsal yönetim ilkelerinin derecelendirme notuna katılmış olmasını sağlayacak yeni soru/ yöntemlerin metodolojiye katılması gerektiği tebliğ edilmiştir.

Şirketimizce oluşturulan 2014/2 revizyon kurumsal yönetim uyum derecelendirme metodolojisi; Sermaye Piyasası Kurulunun 03.01.2014 tarihinde yayımlanmış olduğu Kurumsal Yönetim tebliğinde belirlenen kurumsal yönetim ilkelerinin asgari koşullarının yerine getirilmesi halinde tüm kriterler aynı kategoride değerlendirilip ilgili kriterin o bölümden alacağı tam puanın ancak % 85 ile sınırlandırılmıştır. Kurumsal yönetim ilkelerinde belirlenen kriterlerin şirket tarafından iyi uygulanması ve içselleştirilmesini içeren kurumsal yönetim uygulamaları ve şirketimizce belirlenen farklı iyi kurumsal yönetim uygulama kriterlerine şirket tarafından uyulması ve uygulanması ile bölüm puanlarını 100'e tamamlayan bir sistemle derecelendirme yapılmaktadır.

Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Komitesi'nden alacağı genel değerlendirme puanı 0-10 aralığında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel,

SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

4. KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ
A. Ş. KURUMSAL YÖNETİM UYUM DERECELENDİRME NOTLARI VE TANIMLARI

NOT	TANIMLARI
9-10	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur. Şirket BİST Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya/endekste kalmaya hak kazanmıştır</p>
7-8,9	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş az sayıda iyileştirilmeye gerek olsa da çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerinde bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Şirket BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeye/endekste kalmaya hak kazanmıştır</p>
6-6,9	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine orta düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri orta düzeyde oluşturulmuş ve çalışmakta fakat iyileştirme gereksinimi vardır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Menfaat sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarında bazı iyileştirme gereksinimi vardır. Bu koşullar altında şirket BİST kurumsal endeksine katılmaya uygun değildir</p>

NOT	TANIMLARI
4-5,9	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine asgari düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri asgari düzeyde oluşturulmuş tam ve etkin değildir. Şirket için oluşabilecek riskler tam tespit edilememiş, henüz kontrol altına alınamamıştır. Pay sahipleri hakları, Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları, Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşullarında, Kurumsal yönetim ilkelerine göre önemli düzeyde iyileştirmelere gereksinim vardır. Bu koşullar altında şirket BİST kurumsal endeksine katılmaya uygun değildir.</p>
< 4	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlayamamıştır. İç Kontrol sistemlerini oluşturamamış Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilememiş ve bu riskler yönetilememektedir. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine her kademede duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaaf içerikte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>