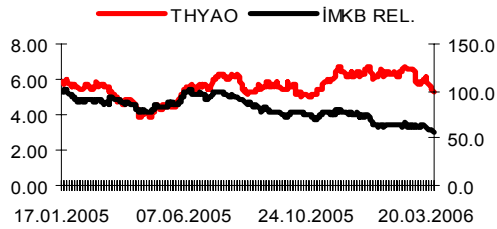


Türk Hava Yolları

03 Nisan 2006

Faaliyet Konusu : Yolcu Taşımacılığı
Halka Açıklık : %25.0
Ortaklık Yapısı : Ö.İ.B

Reuters Kodu : THYAO.IS
Ödenmiş Sermaye : 175.000.000 YTL
Piyasa Değeri : 1,295,000 Bin YTL/ 962,467 Bin \$
Hisse Fiyatı : 7.40 YTL / 5.49 \$



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-18.0%	-15.6%	6.8%
Değişim \$ (%)	-19.7%	-15.2%	7.6%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	9.00	6.76
12 Aylık En Düşük	5.30	3.86

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2004/12	2005/12
F/K	9.4	FAVÖK Marjı	17.7%
PD/Ciro	0.4	Brüt Kar Marjı	27.3%
FD/Ciro	0.7	EFK Marjı	5.5%
PD/DD	1.0	Net K. Marjı	4.1%
FD/FAVÖK	5.6		4.7%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
T. Dönen Varlıklar	677,317	825,923	22%
T. Duran Varlıklar	2,270,835	2,688,870	18%
Kısa Vadeli Borçlar	721,873	1,198,903	66%
Uzun Vadeli Borçlar	1,116,166	1,067,548	-4%
T.Öz Sermaye	1,110,114	1,248,342	12%
Toplam Pasifler	2,948,152	3,514,793	19%

Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
Satışlar	2,592,697	2,953,354	13.9%
Satışların Maliyeti	2,084,379	2,435,869	16.9%
Brüt Kar	709,007	671,202	-5.3%
Faaliyet Karı / (Zararı)	142,548	93,572	-34.4%
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	122,885	148,265	20.7%
Finansman Giderleri	42,347	60,042	41.8%
Vergi Öncesi Kar	109,876	181,795	65.5%
Net Dönem Karı	107,058	138,228	29.1%

Net satış gelirleri 2.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir 2005 yılında ücretli yolcu sayısını 2004 yılına göre %17.9 artırarak 14.1 milyon kişiye çıkartan THY, toplam net satış gelirlerini de YS05'te, YS04'e göre dolar bazında %14 artırarak 2,2 milyar dolar seviyesine yükseltmiştir. 2005 sonu itibariyle filo sayısını 86'ya yükselten THY, koltuk kapasitesini de 14.7 bin adet seviyesine ulaştırmıştır. 2004 yılında %70.2 seviyesinde bulunan genel doluluk oranlarını sefer sayısındaki ve yolcu sayısındaki artışın etkisiyle %73.6 seviyesine yükselten THY, bu durumu net satış gelirlerine olumlu yansıtmıştır. 2005 yılında tarifeli hizmetlerinde yolcu taşımacılığında sağladığı gelirlerini 2004 yılına göre dolar bazında %15.4 artışla 2 milyar dolar seviyesine yükselten THY, 2005 yılında taşıdığı kargo ve posta miktarını da 2004 yılına göre %7'lik artışla 145 bin ton seviyesine yükseltmiş ve buradan sağladığı gelirlerini de 200 milyon dolar seviyesine çıkartmıştır.

Şirketin yurtiçi pazar payı %43 seviyesindedir Toplam net satış gelirlerinin %23.3'lük kısmını yurtiçine gerçekleştirmiş olduğu tarifeli seferlerden elde eden THY, bu gelirlerini 2005 yılında dolar bazında %16 artırarak 512 milyon dolar seviyesine yükseltmiştir. THY, yurtdışına sefer gelirleri arasında ise Avrupa'ya düzenlenen seferlerden 945 milyon dolar, Ortadoğu'dan 210 milyon dolar, Kuzey Afrika'dan 58 milyon dolar, Kuzey Amerika'dan 115 milyon dolar ve Uzakdoğu'dan ise 363 milyon dolar gelir elde etmiştir. Yurtiçi pazar payı %43 seviyesinde bulunan THY'nin yurtdışına yolcu taşımacılığında pazar payı ise %64 seviyesinde bulunmaktadır.

2005 yılını 103 milyon dolar kar ile tamamlamıştır THY'nin artan net satış gelirlerine rağmen marjlarında 2004 yılına göre gerilme görülmüştür. Özellikle toplam maliyetleri içerisinde %30 ile en büyük paya sahip olan akaryakıt giderlerinin dolar bazında 2005 yılında %41 artış göstermesi, bunun yanı sıra YTL'nin ortalama olarak döviz karşısında değer kazanması marjlarını baskı altına almıştır. Şirketin YS04'te %27 olan brüt kar marjı YS05'te %23 seviyesine gerilerken, aynı dönemler içerisinde esas faaliyet kar marjı da %5 seviyesinden %3 seviyesine düşmüştür. Diğer yandan YS05 itibariyle, finansal kiralama borçlarının da eklenmesiyle toplam 683 milyon dolar net borcu bulunan THY'nin, finansal kiralama faiz giderleri ve borçlanma kredisi faiz giderlerinin artması, finansman giderlerini YS04'teki 32 milyon dolar seviyesinden 45 milyon dolar seviyesine çıkarmış, bu durum ise karına olumsuz yansımıştır. Ancak 2005 yılında enflasyon muhasebesinin kaldırılması sonrası YS04'te yazılan 84 milyon dolar net parasal pozisyon zararının YS05'te ortadan kalkması şirketin karına olumlu yansımıştır. THY'nin karı tüm bunların sonucunda YS04'e göre dolar bazında %29 artarak 103 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.