

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Derecelendirilen Kuruluş : Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı
Adresi : Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer, İstanbul- Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih : 25 / 10 / 2024
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Yolcu sayısı, doluluk seviyeleri ve çeşitlendirilmiş gelir yapısının ciro artışını desteklemesi,
- 2024 2.çeyreği itibariyle e-ticaretteki genişleme sayesinde kargo gelirlerinde gerçekleşen iyileşme,
- 2024 yılının ilk yarısında maliyet baskısı nedeniyle hafif düşüşe rağmen, analiz edilen dönemlerde makul kâr marjları,
- Filo genişlemesi nedeniyle önümüzdeki dönemde borçluluğun artacağı beklentisiyle birlikte, kaldıraç metriklerinin 2023 yılında güçlü nakit pozisyonu ile desteklenmesi,
- Çeşitlendirilmiş portföy ve ülke ağı sayesinde elde edilen döviz bazlı nakit akışı,
- Karşılama ölçütlerini destekleyen nispeten düşük ortalama fonlama maliyetleri,
- Türkiye'de sektör liderliği ve küresel pazardaki güçlü konumu,
- Sürdürülebilirlik çalışmalarının sağladığı rekabet avantajı,
- Halka açık bir şirket olarak Kurumsal Yönetim Uygulamalarına uyumu,
- GTF motorlarındaki kalite sorunları nedeniyle yere indirilen uçakların maliyetler üzerindeki olumsuz etkileri,
- Kullanılan riskten korunma enstrümanları kısmi esneklik sağlasa da dalgalı petrol fiyatlarının kârlılığı etkilemeye devam etmesi,
- Jeopolitik gerilimlerle birlikte artan belirsizlikler ve küresel ekonomik büyümede yavaşlama endişeleri,

Esas itibariyle yukarıdaki hususlar kapsamında "Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı"nın Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating notu "AAA (tr)" olarak teyit edilmiştir. Diğer taraftan; kamu ortaklığının yanı sıra, özleşme ve ticarileşme kriterleri açısından belirli bir kabiliyet düzeyinin bulunması; gelirlerinin büyük çoğunluğunun yurt dışı kaynaklardan oluşması ve nakit akışının karşı taraf riski düşük yurt dışı kanallar üzerinden gerçekleştirilmesi; uluslararası finansmana kolay ve görece düşük maliyetle erişim imkanı dikkate alındığında Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Kurum Kredi Rating notları "BB" seviyesinden "BBB+" seviyesine revize edilmiştir. Diğer notlar ve detaylarına aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	:	AAA (tr) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu	:	J1+ (tr) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu	:	BBB+ / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu	:	BBB+ / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	:	-
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	:	-

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihraççının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof.Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür