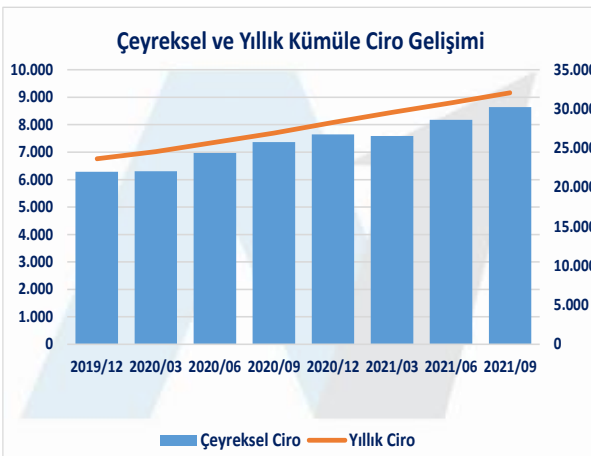
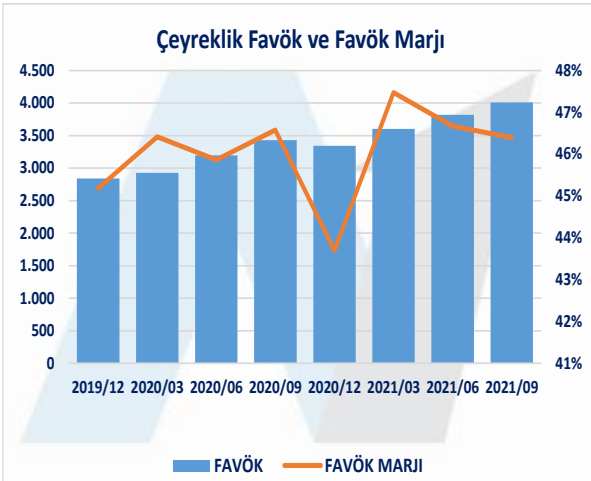
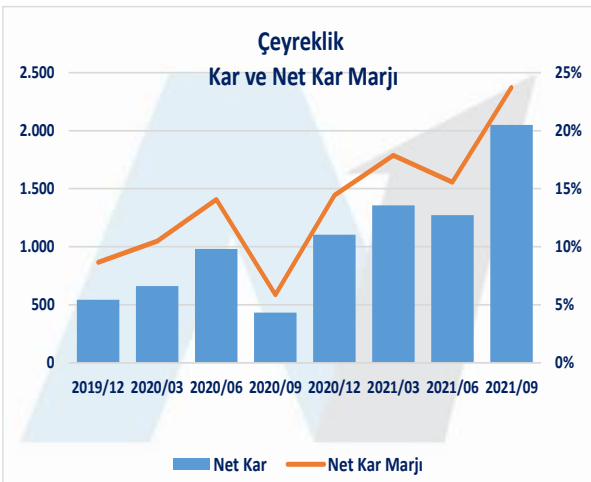


TTKOM 3Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



- TTKOM 2021 yılı üçüncü çeyreğinde net karını piyasa beklentisi olan 1.401 milyon TL'nin üzerinde bir önceki yıla göre %374,17 artırarak 2.049 milyon TL net kar elde etmiştir. Şirketin net karının bir önceki çeyreğe göre ise %61,10 arttığı görülmektedir. Satış gelirlerindeki büyüme ve vergi geliri pozitif katkı sağlamıştır.
- Şirketin net kar marjı yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 18 baz puan artarak %23,72 olmuştur. Çeyreklik bazda bakıldığında ise net kar marjında bir önceki çeyreğe göre 8 puan iyileşme olduğu görülmektedir.
- Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net satış hasılatı piyasa beklentisinin üzerinde yıllık bazda %17,29 artarak 8.640 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Net satış hasılatının bir önceki çeyreğe göre %5,61 yükseldiği görülmektedir. TTKOM bu çeyrekte 711 bin abone kazarak toplam abone sayısını 51,4 milyona ulaştırmıştır.
- TTKOM yılın üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 4.008 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Yıllık bazda şirketin elde ettiği FAVÖK artışı %16,84 iken çeyreklik bazda bakıldığında ise %4,99 artış olduğu görülmektedir. FAVÖK marjı bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine ve bir önceki çeyreğe göre yatay kalarak %46,40 olmuştur.





- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında genel olarak hem yıllık hem de çeyreklik bazda iyileşme olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte 1,21 düzeyinde olan cari oran bu yılın üçüncü çeyreğinde 1,26 seviyesine yükselmiştir. Likit oran ise bir önceki çeyreğe göre 1,16'den 1,21'e yükselmiştir. Nakit oran ise 2Ç21'de 35,11 seviyesinden 38,99'a yükselmiştir.
- Şirketin toplam borç oranı bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında %76,04'den %68,42'e düştüğü görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise toplam borçların toplam varlıklara oranının yaklaşık 445 baz puan azaldığı görülmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net finansal borcunda bir iyileşme olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte şirketin net finansal borcu 18.122 milyon TL düzeyinde iken yılın üçüncü çeyreğinde net finansal borç 17.284 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Yılın üçüncü çeyreği itibarıyla şirketin net yabancı para pozisyonu 407 milyon TL düzeyinde bulunurken söz konusu rakam bir önceki çeyrekte 412 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında alacak tahsil süresinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 1 gün düşerek 77 gün olarak gerçekleştiği görülmektedir. Stok devir hızı ise bir önceki çeyreğe göre yılın üçüncü çeyreğinde 58,53'ten 55,59'a gerilemiştir. Şirketin nakit döndürme süresi bir önceki çeyreğe göre -3 günden -7 güne gerilemiştir.
- Şirketin değerlendirme oranlarında bakıldığında Firma Değeri/FAVÖK çarpanının bir önceki çeyreğe göre 2,91x'den 3,00x'e yükseldiği görülmektedir. F/K oranı söz yine çeyreklik bazda 5,58x'den 4,67x'e gerilemiştir. Şirketin PD/DD oranı bir önceki çeyreğe göre 1,86x'dan 1,77x'e gerilemiştir. Genel olarak bakıldığında şirketin değerlendirme çarpanlarının daha cazip seviyelere geldiği görülmektedir.

TTKOM 3Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



Üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde abone büyümesi, gelir artışı ve FAVÖK gerçekleşti. Mobil iş kolu için daha iyi bir ikinci yarı bekliyorlardı ama 3Ç'21'de abonelik trendleri beklediklerinden daha hızlı gerçekleşti.

Sabit genişbanttaki net abone kazanımı ve üst paketlere geçişler (upsell), birkaç çeyrektir devam eden yüksek trendlere rağmen güçlü ivmelerini korudu. Sonuç olarak, sene başından bu yana rakamlar ve son gerçekleştirmeler, 2021 öngörülerinin yukarı yönlü revizyonunu gerekli kıldı. FAVÖK'teki değişim, esas olarak sabit genişbant ve mobil segmentler tarafından desteklenen toplam gelirlerdeki büyümeden kaynaklanırken, Revize edilmiş yatırım harcamaları rakamı kur etkisini yansıtıyor.

	Önceki Beklenti		Revize Beklenti	
Gelir Büyümesi (UFRYK 12 hariç)	Yaklaşık %17		Yaklaşık %18	
FAVÖK	Yaklaşık milyar TL	15,8	Yaklaşık milyar TL	16,2
Yatırım Harcamaları	Yaklaşık milyar TL	8,5	Yaklaşık milyar TL	8,7

TTKOM 3Ç21 MALİ
GÖRÜNÜM

Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



ŞİRKET RAPORU

TTKOM

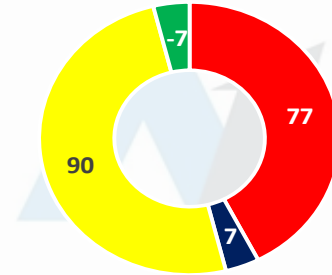
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/09	2020/09		2021/09	2020/09
DÖNEN VARLIKLAR	15.648.093	15.134.764	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	12.385.780	14.129.623
Hazır Değerler	4.828.706	5.482.982	Finansal Borçlar	1.178.515	2.651.711
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	7.301.280	6.704.124	UV Fin. Borçların KV Kısımları	3.644.811	4.862.841
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	111.353	84.770	Ticari Borçlar	3.998.217	4.356.780
Stoklar	417.522	314.189	Diğer Borçlar	1.996.157	936.933
Peşin Ödenmiş Giderler	481.867	332.806	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	20.686.714	19.902.865
Diğer Dönen Varlıklar	243.110	239.369	Finansal Borçlar	17.289.752	16.835.734
DURAN VARLIKLAR	32.691.530	29.620.627	Borç ve Gider Karşılıkları	1.172.045	1.121.523
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	32.553	36.091	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	16.899.124	15.231.050	ÖZ SERMAYE	15.267.129	10.722.903
Maddi Olmayan Duran Var.	12.560.818	11.450.527	Sermaye	3.500.000	3.500.000
Peşin Ödenmiş Giderler	16.149	19.940	Net Dönem Karı	4.677.896	2.073.478
Diğer Duran Varlıklar	102	97	Geçmiş Yıl Karları	2.672.577	1.669.728
TOPLAM AKTİFLER	48.339.623	44.755.391	TOPLAM PASİFLER	48.339.623	44.755.391

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/09	2020/09
SATIŞ GELİRLERİ	24.408.534	20.638.406
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	12.783.098	10.966.525
BRÜT KAR	11.625.436	9.671.881
FAALİYET GİDERLERİ (-)	4.682.594	4.028.033
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	202.436	180.317
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	2.544.723	2.185.139
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	1.935.435	1.662.577
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	6.942.842	5.643.848
Diğ. FAAL. GELİR	383.462	254.702
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	461.930	604.099
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	6.864.374	5.294.451
YATIRIM FAAL. GELİRLER	748.192	252.638
YATIRIM FAAL. GİDERLER	6.158	4.200
FİNANSAL GELİRLER	989.387	1.301.186
FİNANSAL GİDERLER (-)	3.281.440	4.033.890
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	5.173.141	2.619.572
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	495.245	546.094
Dönem Vergi Gelir/Gideri	436.328	196.812
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	58.917	349.282
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.677.896	2.073.478

DiğER VERİLER [bin TL]	2021/09	2020/09
KIDEM TAZMİNATI	0,0	0,0
AMORTİSMAN GİD.	4.485,6	3.908,8
YABANCI PARA POZİSYONU NET	407,2	-3.908,8

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	1,26	1,07
Likidite Rasyosu	1,21	1,03
Özsermaye/Aktif (%)	31,58	23,96
Fin. Gider / Net Satış (%)	12,50	19,11
Yatırımlar / Net Satış	78,21	84,15
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	77	84
Stok Devir Süresi (Gün)	7	7
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	90	100
Faaliyet Döngüsü (Gün)	-7	-9

FAALİYET DÖNGÜSÜ



- Alacak Tahsil Siresi (Gün)
- Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)
- Stok Devir Süresi (Gün)
- Faaliyet Döngüsü (Gün)





Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

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 raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.