

## 3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,3 artışla 8.6 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %18,3 artışla 24.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,8 artışla 4 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %19,6 artışla 11.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 27 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 18 baz puan düşüşle %46,4 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 54 baz puan artışla %46,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %61,10 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %374,2 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %125,6 artışla 4.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,6 düşüşle 17.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 8.640 mn TL satış geliri (kons: 8.449 mn TL-Gedik: 8.496 mn TL), 4.289 mn TL FAVÖK (kons: 4.006 mn TL-Gedik: 4.102 mn TL) ve 2.050 mn TL net kar (kons: 1.396 mn TL-Gedik: 1.311 mn TL) açıklamıştır. Güçlü gelir büyümesi operasyonel performansa destek olurken, ertelenmiş vergi gelirleri de net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2021 yılı beklentilerinde revizyon yapmıştır. Buna göre; gelir büyümesinin yaklaşık %18 (önceki: %17) (9A21: %18,9), FAVÖK'ün yaklaşık 16,2 milyar TL (önceki: yaklaşık 15,8 milyar TL) (9A21: 12,1 milyar TL) ve yatırım harcamalarının yaklaşık 8,7 milyar TL (önceki: yaklaşık 8,5 milyar TL) olması beklenmektedir. 250 bin yeni abone ve abone başına gelirlerin (ARPU) %15'lik artışının katkısıyla sabit bant gelirlerinin büyümesi (yıllık: +%29), 3Ç21 finansallarına katkı sağlamıştır. Mobilitenin artması ve mevsimselliğin de pozitif katkısıyla, 1Ç21'de 94 bin, 2Ç20'de 66 bin olan mobil segment yeni abone sayısı 3Ç21'de 503 bin olmuştur. ARPU büyümesi mobil tarafta %13,6 olmuş ve segmentin toplam gelir artışını %17,4'e çıkarmıştır. Operasyonel giderler yıllık %11,9 artarken güçlü gelir büyümesine rağmen maliyetler yatay kalmıştır. Kurumsal maliyetlerdeki %25,7, personel giderlerindeki %21,7, ağ&teknoloji giderlerindeki %31'lik artışa rağmen, arabağlantı maliyetindeki %4,6'lık yükseliş, şüpheli alacaklardaki %34,6'lık düşüş ve ekipman&teknoloji maliyetlerindeki %5,6'lık artış şirketin maliyetleri kontrol etmesini sağlamıştır. Böylelikle şirketin FAVÖK ve FAVÖK marjı güçlü kalmıştır. 2Ç21'de 893 milyon TL, 3Ç20'de 1,6 milyar TL olan net finansal giderler 862 milyon TL'ye gerileyerek net karı desteklemiştir. İlaveten şirket 176 milyon TL net ertelenmiş vergi geliri yazmış ve net karını yıllık %374 arttırmıştır. Şirketin net uzun döviz pozisyonu 58 milyon dolarken, güçlü nakit yaratımı sayesinde net borcu 15,1 milyar TL'ye düşmüştür (2Ç21: 16,1 milyar TL). Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 2,7x FD/FAVÖK ve 4,6x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	20.638	24.409	18,3%	7.366	7.650	7.587	8.181	8.640	17,3%	5,6%
Brüt Kar	9.672	11.625	20,2%	3.443	3.511	3.644	3.883	4.098	19,0%	5,5%
Faaliyet Karı	5.644	6.943	23,0%	2.093	1.932	2.154	2.320	2.469	18,0%	6,4%
FAVÖK	9.553	11.428	19,6%	3.431	3.343	3.602	3.818	4.009	16,8%	5,0%
Net Kar	2.073	4.678	125,6%	432	1.104	1.356	1.272	2.050	374,2%	61,1%
Brüt Kar Marjı	46,9%	47,6%	77bp	46,7%	45,9%	48,0%	47,5%	47,4%	68bp	-4bp
Faaliyet Kar Marjı	27,3%	28,4%	110bp	28,4%	25,3%	28,4%	28,4%	28,6%	16bp	22bp
FAVÖK Marjı	46,3%	46,8%	54bp	46,6%	43,7%	47,5%	46,7%	46,4%	-18bp	-27bp
Net Kar Marjı	10,0%	19,2%	912bp	5,9%	14,4%	17,9%	15,6%	23,7%	1.786bp	817bp
Net Borç	18.867	17.284	-8,4%	18.867	16.227	18.430	18.122	17.284	-8,4%	-4,6%
Net Borç/FAVÖK	1,5	1,2	-23,14%	1,5	1,3	1,4	1,3	1,2	-23,14%	-8,35%
Net Borç/Özkaynak	1,8	1,1	-35,66%	1,8	1,3	1,6	1,5	1,1	-35,66%	-22,02%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

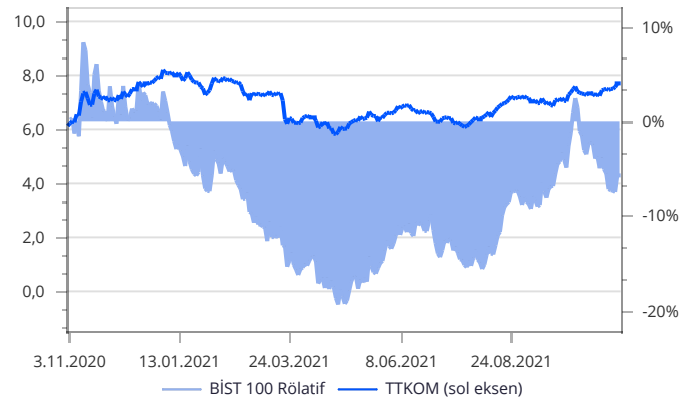
## 3Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	TELEKOMÜNİKASYON			
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	7,72			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	9,00			
Potansiyel Getiri	%17			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,15-8,90			
Piyasa Değeri (milyon TL)	27.020			
Firma Değeri (milyon TL)	44.304			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	3.513			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	52%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	45%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	15.487	15.008	15.906	21.475
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	118.009	112.050	113.333	152.403
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	7,5-7,7	7,3-7,7	6,4-7,7	5,8-8,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	20	23	26
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	10	10	-6
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Lyy Telekomünikasyon A.Ş.	55,00			
T.C. Hazine Ve Maliye Bakanlığı	25,00			
Diğer	13,32			
Türkiye Varlık Fonu	6,68			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu yerel, uluslararası telekomünikasyon hizmetleriyle, çağrı merkezi, müşteri ilişkileri yönetimi, teknoloji ve bilgi yönetimi, internet ürün ve hizmetlerinin sağlanmasıdır.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.