



TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

2021 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme Raporu

2 Kasım 2021

Beklentileri Aşan Net Kar

Türk Telekom 2021 3Ç'te beklentilerin hafif üzerinde satış ve beklentilere paralel FAVÖK rakamı açıkladı. Dönem sonu net karı ise %46,31 ile beklentilerin bir hayli üstünde gerçekleşti. Şirketin satışları bu dönemde yıldan yıla %17,29, geçtiğimiz çeyreğe göre %5,61 büyüyerek 8.640 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise 2020 3Ç'e göre %16,84, 2021 2Ç'e göre %5 artarak 4.009 milyon TL oldu. Net kar da 2.050 milyon TL ile 2020 3Ç'e göre %374, 2021 2Ç'e göre %61 büyüdü.

Güçlü Abone Büyümesi

Şirket geçen sene pandemi ortamındaki güçlü talep ile gerçekleşen yüksek baz etkisine rağmen normalleşme adımlarının atıldığı 2021 3Ç'de de cirodaki büyümesini sürdürebildi. Satışlardaki büyümede; %29,2'lik artış gösteren sabit genişbant gelirleri, %17,4 artan mobil gelir, %11,6 artan uluslararası gelir ve %15,5 artan kurumsal data gelirleri önemli rol oynadı. Ayrıca son çeyrekte artan hareketlilik ve turizmde belli ölçüde gerçekleşen toparlanma ile mevcut abone sayısında güçlü bir yükseliş kaydedildi. Toplam abone sayısı bu dönemde 711 bin net abone artışı ile 51,4 milyon oldu. Böylece son 12 aylık net abone kazanımı ise 1,9 milyona ulaştı. Şirketin dönem sonu net karının piyasa beklentilerini aşmasının sebebi güçlü operasyonel faaliyetlerin yanında sabit varlıkların yeniden değerlendirilmesiyle ilgili elde edilen vergi geliri oldu. 2020 3Ç'te 123 milyon TL, 2021 2Ç'te 337 milyon TL vergi giderine karşın bu dönemde 176 milyon TL'lik vergi geliri elde edildi. Net kardaki beklenmeyen bu büyüme ile birlikte de geçtiğimiz dönem %15,55 olan net kâr marjı bu dönemde %23,72'ye, %35,91 olan özkaynak karlılığı da %44,50'ye yükseldi.

2021 Sonu Beklentilerinde Revizyon

Türk Telekom üçüncü çeyrekte gerçekleşen güçlü performansa paralel olarak yıl sonu beklentilerinde de bir revizyona gitti. Bir önceki beklentilerde %17 seviyesinde bulunan ciro büyümesi %18 seviyesine çıkartıldı. Öte yandan 15,8 milyar TL olan FAVÖK beklentisi 16,2 milyar TL'ye, 8,5 milyar TL olan yatırım harcamaları da 8,7 milyar TL'ye revize edildi.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TTKOM
Hisse Fiyatı	7.72₺
Piyasa Değeri	27,020,000,000

Piyasa Çarpanları

F/K	4.67
FD/FAVÖK	3.00
PD/DD	1.77
FD/S	1.38
Net Borç/FAVÖK	1.17

Oran Analizi

	2021/9	2020/12	2019/12
Cari Oran	1.26	0.93	0.88
Kaldıraç Oranı %	68.42	73.08	76.34
Brüt Kar Marjı %	47.63	46.60	48.01
FAVÖK Marjı %	46.82	45.58	46.88
Net Kar Marjı %	19.17	11.23	10.17
Özkaynak Karlılığı %	44.50	29.59	28.49

Çeyreklik Gelir Tablosu

	2021 3Ç	2021 2Ç	2020 3Ç	% 2021 3Ç / 2021 2Ç	% 2021 3Ç / 2020 3Ç
Satışlar	8,640,236,000	8,181,381,000	7,366,332,000	%5.61	%17.29
Brüt Kar	4,097,905,000	3,883,290,000	3,443,395,000	%5.53	%19.01
Operasyonel Giderler	-1,628,970,000	-1,563,692,000	-1,350,485,000	%4.17	%20.62
Diğer Faaliyet Gelirleri/Giderleri	19,099,000	-4,703,000	-180,442,000	%-506.10	%-110.58
Net Faaliyet Karı	2,468,935,000	2,319,598,000	2,092,910,000	%6.44	%17.97
FAVÖK	4,008,658,000	3,818,208,000	3,430,982,000	%4.99	%16.84
Net Finansman Geliri/Gideri	-882,235,000	-873,597,000	-1,366,811,000	%0.99	%-35.45
Vergi Öncesi Kar	1,874,078,000	1,609,051,000	555,130,000	%16.47	%237.59
Net Vergi Geliri/Gideri	175,803,000	-336,642,000	-122,825,000	%-152.22	%-243.13
Net Dönem Karı	2,049,881,000	1,272,409,000	432,305,000	%61.10	%374.17

Özet Bilanço	2021/9	2020/12	2019/12	2018/12
Dönen Varlıklar	15,648,093,000	13,289,465,000	12,077,205,000	10,936,213,000
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,828,706,000	5,007,927,000	4,946,070,000	4,494,536,000
Ticari Alacaklar	7,301,280,000	6,202,628,000	5,767,995,000	5,150,616,000
Stoklar	417,522,000	248,966,000	252,042,000	248,852,000
Duran Varlıklar	32,691,530,000	31,433,055,000	27,832,081,000	25,262,298,000
Maddi Duran Varlıklar	16,899,124,000	16,064,911,000	14,709,659,000	14,254,053,000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12,560,818,000	12,137,455,000	10,327,797,000	9,783,039,000
Kısa Vad. Yükümlülükler	12,385,780,000	14,228,270,000	13,693,647,000	13,496,359,000
Finansal Borçlar	4,823,326,000	6,115,610,000	6,408,981,000	6,760,375,000
Ticari Borçlar	3,998,217,000	5,293,521,000	4,391,697,000	3,845,234,000
Uzun Vad. Yükümlülükler	20,686,714,000	18,456,874,000	16,772,786,000	15,248,549,000
Finansal Borçlar	17,289,752,000	15,118,982,000	14,374,174,000	13,161,043,000
Özkaynaklar	15,267,129,000	12,037,376,000	9,442,853,000	7,453,603,000
Ödenmiş Sermaye	3,500,000,000	3,500,000,000	3,500,000,000	3,500,000,000
Toplam Kaynaklar	48,339,623,000	44,722,520,000	39,909,286,000	36,198,511,000

Özet Nakit Akım Tablosu	2021/9	2020/12	2019/12	2018/12
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	8,458,632,000	13,638,518,000	11,182,695,000	7,588,935,000
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	4,485,593,000	5,318,992,000	4,715,985,000	3,717,763,000
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	-2,601,613,000	562,748,000	-422,804,000	-656,927,000
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-3,430,349,000	-6,762,468,000	-4,806,662,000	-4,125,950,000
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	769,945,000	407,862,000	346,579,000	144,511,000
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-4,192,739,000	-6,962,067,000	-4,945,543,000	-4,065,306,000
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-5,276,706,000	-7,029,505,000	-5,901,516,000	-3,301,596,000
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	2,763,859,000	3,398,316,000	4,143,217,000	831,049,000
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-5,044,346,000	-7,920,581,000	-7,583,224,000	-3,222,944,000
Ödenen Temettüleri	-1,248,357,000	-601,650,000	0	0
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	-146,878,000	-47,541,000	519,566,000	209,988,000

Çeyreklik Satışlar

2021/9		8,640,236,000
2021/6		8,181,381,000
2021/3		7,586,917,000
2020/12		7,650,469,000
2020/9		7,366,332,000

Çeyreklik Brüt Kar Marjı

2021/9		47.43
2021/6		47.46
2021/3		48.03
2020/12		45.89
2020/9		46.75






Çeyreklik FAVÖK

2021/9		4,008,658,000
2021/6		3,818,208,000
2021/3		3,601,569,000
2020/12		3,342,667,000
2020/9		3,430,982,000






Çeyreklik FAVÖK Marjı

2021/9		46.4
2021/6		46.67
2021/3		47.47
2020/12		43.69
2020/9		46.58

Çeyreklik Net Kar

2021/9		2,049,881,000
2021/6		1,272,409,000
2021/3		1,355,606,000
2020/12		1,104,395,000
2020/9		432,305,000

Çeyreklik Net Kar Marjı

2021/9		23.72
2021/6		15.55
2021/3		17.87
2020/12		14.44
2020/9		5.87

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.