

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,3 artışla 12.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %34,2 artışla 32.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,9 artışla 12.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 110 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 915 baz puan düşüşle %37,2 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 814 baz puan düşüşle %38,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,86 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,9 düşüşle 1.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %33,2 düşüşle 3.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,0 artışla 31.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 12.552 mn TL satış geliri (kons: 12.255 mn TL / Gedik: 12.381 mn TL), 5.035 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 4.876 mn TL / Gedik: 5.016 mn TL) ve 1.171 mn TL net kar (kons: 648 mn TL / Gedik: 825 mn TL) açıklamıştır. Beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan net kar rakamı vergi geliri gibi operasyonel olmayan gelirler kaynaklıdır. Operasyonel olarak; geçen yılki yüksek baz etkisi, satışların maliyeti ve operasyonel giderlerdeki devam eden enflasyon baskısı, düşük marjlı mobil segmentte daha hızlı büyüme (sabit genişbant segmentine kıyasla) bu çeyreğin ana başlıklarıdır. Sonuç olarak, yüksek enflasyon seviyelerine karşın kontratlı müşteri yapısı sebebiyle fiyat yansıtımalarında güçlükler; dolayısıyla da zayıf satış gelirleri ve karlılık büyümesi görmekteyiz. Abone sayılarında ise önemli kazanımlar gerçekleştiren şirket, finansallarını abone büyümesiyle (mobil: çeyreklik +682bin / genişbant: çeyreklik +214bin) desteklemiş oldu. Maliyetler ve giderler tarafında ise; personel maliyetlerinin (yıllık +%92) yanı sıra ağ&teknoloji gibi nispeten yüksek döviz bazlı maliyetler (artan enerji fiyatları ve daha yüksek döviz kurları nedeniyle yıllık +%98) karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Zayıf operasyonel görünüm ve TL'deki değer kaybı sonrası şirketin net borcu 31,3 milyar TL'ye (düzeltilmiş net borç: yaklaşık 27,6 milyar TL; 1,5x Net Borç/FAVÖK-düzeltilmiş) yükselmiştir. Şirket 2022 yılı beklentilerini yeniden yukarı revize etmiştir. Konsolide gelirlerin yıllık yaklaşık %37 artmasını (önceki: yaklaşık %33) (2021: 31,7 milyar TL; +%20), FAVÖK'ün yaklaşık 19 milyar TL (önceki: yaklaşık 18,5 milyar TL) (2021: 16,4 milyar TL) ve yatırım harcamalarının yaklaşık 14 milyar TL (önceki: 13 milyar TL) (2021: 8,8 milyar TL) olması beklenmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	24.409	32.755	34,2%	8.640	9.864	9.471	10.732	12.552	45,3%	17,0%
Brüt Kar	10.964	12.885	17,5%	3.869	3.904	3.819	4.143	4.923	27,2%	18,8%
Faaliyet Karı	6.943	6.910	-0,5%	2.469	2.272	2.065	2.207	2.638	6,8%	19,5%
FAVÖK	11.428	12.669	10,9%	4.009	3.956	3.880	4.114	4.674	16,6%	13,6%
Net Kar	4.678	3.124	-33,2%	2.050	1.084	561	1.392	1.171	-42,9%	-15,9%
Brüt Kar Marjı	44,9%	39,3%	-558bp	44,8%	39,6%	40,3%	38,6%	39,2%	-556bp	62bp
Faaliyet Kar Marjı	28,4%	21,1%	-735bp	28,6%	23,0%	21,8%	20,6%	21,0%	-756bp	45bp
FAVÖK Marjı	46,8%	38,7%	-814bp	46,4%	40,1%	41,0%	38,3%	37,2%	-915bp	-110bp
Net Kar Marjı	19,2%	9,5%	-963bp	23,7%	11,0%	5,9%	13,0%	9,3%	-1.439bp	-364bp
Net Borç	17.284	31.332	81,3%	17.284	22.107	24.699	30.416	31.332	81,3%	3,0%
Net Borç/FAVÖK	1,2	1,9	61,06%	1,2	1,4	1,6	1,9	1,9	61,06%	-1,12%
Net Borç/Özkaynak	1,1	1,6	42,27%	1,1	1,6	2,4	2,5	1,6	42,27%	-36,16%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

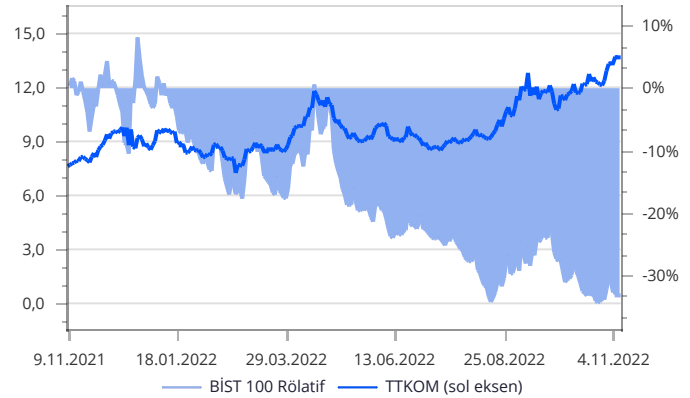
## Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	13,70			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	16,38			
Potansiyel Getiri	%20			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	7,24-14,11			
Piyasa Değeri (milyon TL)	47.950			
Firma Değeri (milyon TL)	79.282			
Fili Dolayım PD (milyon TL)	6.234			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	31%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	27%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	66.408	75.269	82.524	52.657
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	896.569	944.480	954.337	538.493
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	13,3-13,7	11,7-13,7	9,1-13,7	7,2-13,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	17	47	57	80
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-6	-12	-33
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Türkiye Varlık Fonu	61,68			
T.C. Hazine Ve Maliye Bakanlığı	25,00			
Diğer	13,32			

## 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.