

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,30 artışla 45.596 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,11 artışla 17.767 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 459 baz puanı artışla %39,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,21 artışla 5.134 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 45.596 m TL satış geliri (kons: 43.725 m TL; Gedik: 46.519 m TL; yıllık: +%18), 17.912 m TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 17.407 m TL; Gedik: 17.440 m TL; yıllık: +%27) ve 5.134 m TL net kar (kons: 3.266 m TL; Gedik: 3.558 m TL; yıllık: +%45) açıklamıştır. Mobil ve sabit internet segmentleri, kurumsal veri hizmetleri ve ekipman satışlarındaki güçlü ivme ile desteklenerek genel büyümeyi desteklemeye devam etmiştir. Tüm segmentlerin ARPU büyümesi (abone başına gelir) (mobil ön ödemeli hariç) yıllık bazda güçlü büyürken, çeyreklik bazda yatay/az düşüş göstermiştir. Operasyonel büyüme temel olarak devam eden abone tabanı genişlemesi ve upsell kaynaklanmıştır. Ayrıca, Şirket'in 4Ç24'ten itibaren belirli maddi olmayan duran varlıklar için amortisman metodolojisini revize ederek, kalan faydalı ömürleri veya sabit hat imtiyaz süresinin beklenen uzaması (hangisi daha kısa ise) ile uyumlu hale getirdiğini hatırlatmak isteriz. Bu değişiklik 4Ç24'te bir defaya mahsus düzeltme olarak kaydedilmiştir. Tutarlılık açısından, 1Ç24 amortisman rakamları yeniden düzenlenmiştir. Buna göre, faaliyet karı yıllık bazda %93'lük önemli bir artışla 8,2 milyar TL'ye (raporlanan: 8,1 milyar TL) ulaşmıştır. Hem mutlak hem de endeks göreceli güçlü performansın ardından, Şirket hisselerinde olası kısa vadeli kar realizasyonunun doğal ve sağlıklı bir konsolidasyon aşaması olabileceğini düşünüyoruz. Orta ve uzun vadede pozitif görüşümüzü sürdürüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

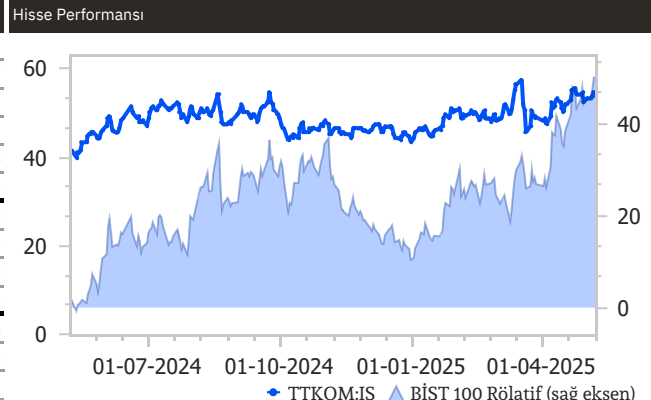
Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTKOM:TI/TTKOM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	54,55			
Hedef Fiyat	65,31			
Potansiyel Getiri	%19,73			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	39,88-57,85			
Piyasa Değeri(milyon TL)	190.925			
Firma Değeri(milyon TL)	247.180			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	24.820			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%36,61			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%26,78			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.014	15.919	24.063	20.472
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	646.789	843.257	1.226.864	992.732
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	52,5-54,6	50,2-55,9	45,6-57,6	40,0-57,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	10	17	33
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	21	18	50
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TÜRKİYE VARLIK FONU	61,68			
T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI	25			
Diğer	13,32			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	38.545	45.596	%18,3	38.545	42.011	47.199	50.163	45.596	%18,3	-%9,1
Brüt Kâr	13.420	18.548	%38,2	13.420	10.560	16.147	25.301	18.548	%38,2	-%26,7
Faaliyet Kârı	3.365	8.088	%140,3	3.365	458	6.404	15.104	8.088	%140,3	-%46,5
FAVÖK	13.248	17.767	%34,1	13.248	16.242	19.059	16.427	17.767	%34,1	%8,2
Net Parasal Kayıp / Kazanç	10.605	5.925	-%44,1	10.605	6.547	4.616	3.986	5.925	-%44,1	%48,6
Net Kâr	3.536	5.134	%45,2	3.536	-288	1.339	4.721	5.134	%45,2	%8,8
Brüt Kâr Marjı	%34,8	%40,7	586bp	%34,8	%25,1	%34,2	%50,4	%40,7	586bp	-976bp
Faaliyet Marjı	%8,7	%17,7	901bp	%8,7	%1,1	%13,6	%30,1	%17,7	901bp	-1.237bp
FAVÖK Marjı	%34,4	%39,0	459bp	%34,4	%38,7	%40,4	%32,7	%39,0	459bp	622bp
Net Kâr Marjı	%9,2	%11,3	209bp	%9,2	-%0,7	%2,8	%9,4	%11,3	209bp	185bp
Net Borç	51.171	56.255	%9,9	51.171	51.001	53.861	57.777	56.255	%9,9	-%2,6
Net Döviz Pozisyonu	-51.373	-61.592	%19,9	-51.373	-45.120	-50.154	-59.930	-61.592	%19,9	%2,8
Net Borç/FAVÖK	0,9	0,8	-%13,7	0,9	1,3	1,0	1,0	0,8	-%13,7	-%17,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.