

## MOBTL

### MOBTL

- Mobitel İletişim, 2025 1.çeyrekte 2,81 milyar TL hasılat, 161,29 milyon TL FAVÖK, 8,02 milyon TL net kar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.
- Faaliyetler özelinde Telekom portföyü büyümeye devam ediyor. Tele satış saha satış gözetmeksizin geniş ağ aktarımı oldu. Xiaomi özelinde sadece telefon değil ekosistem satışları başladı. Samsung TV satışlarına başlandı. OPPO, AGM Teknoloji'ye münhasıran devri oluştu. Oppo markalı ürünlerin olumlu etkisi 2025 yılında artarak devam etmesi bekleniyor.
- Hasılat yıllık %3,67 artışla 2,81 milyar TL oldu. Telekom denilen ana faaliyetin artış göstermesini sektörün daraldığı yerde olumlu karşılıyoruz. GYO tarafında da sınırlı miktarda hasılat daralması var. Bu normal olmakla beraber gelir kısmının 4.çeyrekte etkin olmasını bekliyoruz. GYO tarafı yurtdışında olması nedeniyle yurtdışı gelirler %5,53 daralırken yurtiçi %3,7 artış gösterdi.
- Maliyetler sektörün altında artış gösterdi. Satılan malın maliyeti yıllık %8,95 artış göstererek sektörün altında kaldı diyebiliriz. Ancak bu brüt karın düşüşüne engel olmadı. Bunun ana sebebi satışların maliyetinden daha az artış göstermesinden kaynaklanıyor. Bu doğrultuda brüt kar yıllık %25,17 düşüşle 314,74 milyon TL olurken brüt kar marjı 431 baz puan daralma ile %11,18 oldu. Telekom tarafında brüt kar marjı 423 baz puan daralma ile %9,05 ve gayrimenkul tarafında 193 baz puan daralma ile %85,73 olarak gerçekleşti.
- Brüt kardaki daralma operasyonel karlılığı olumsuz etkiledi. FAVÖK yıllık %37 daralma ile 161,29 milyon TL oldu. FAVÖK marjı yıllık 377 baz puan daralma ile %5,73 oldu. Tekrardan ilerleyen dönemde toparlanmasını yumuşak iniş koşullarında bekliyoruz.
- Net karda enflasyon muhasebesi zararı ve operasyonel karlılık tarafındaki baskıya rağmen net kar %11 düşüşle 8,02 milyon TL oldu. Net kar marjı 5 baz puan azalışla %0,28 oldu

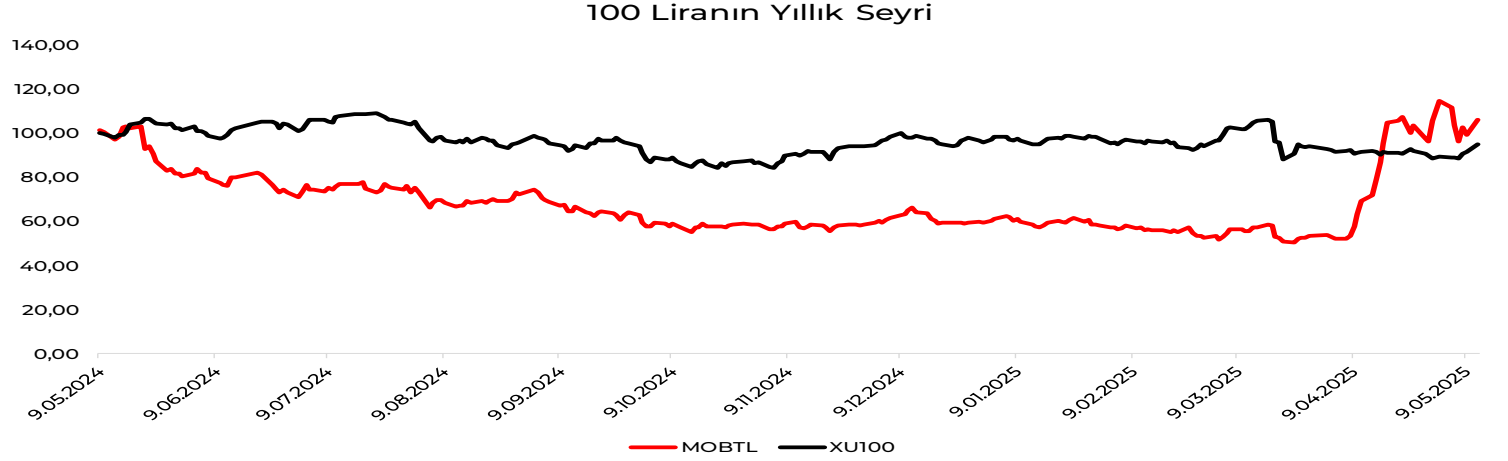
**Sonuç olarak,** bilançoyu sektörün aksine telekomda artış görülmesi ve baskının çok sınırlı kalması nedeniyle **nötr** değerlendiriyoruz. Yeni iş planı süreçleri ve geliştirme aşamaları doğrultusunda her geçen gün daha iyi finansallar paylaşmasını bekliyoruz.

|                              | 20251Ç         | 20241Ç         | Değişim  |
|------------------------------|----------------|----------------|----------|
| Telekom - Hasılat            | 2.735.564.207  | 2.633.403.352  | 3,88%    |
| GYO - Hasılat                | 78.462.251     | 82.466.666     | -4,86%   |
| Eliminasyon                  | 0              | -1.382.138     | -100,00% |
| Net Satışlar                 | 2.814.026.458  | 2.714.487.880  | 3,67%    |
| Telekom - STMM               | -2.488.089.882 | -2.283.717.823 | 8,95%    |
| Gayrimenkul - STMM           | -11.198.703    | -10.175.370    | 10,06%   |
| Eliminasyon                  | 0              | 0              |          |
| STMM                         | -2.499.288.585 | -2.293.893.193 | 8,95%    |
| Brüt Kar                     | 314.737.873    | 420.594.687    | -25,17%  |
| Brüt Kar Marjı               | 11,18%         | 15,49%         | -4,31%   |
| Telekom - Brüt Kar           | 247.474.325    | 349.685.529    | -29,23%  |
| Gayrimenkul - Brüt Kar       | 67.263.548     | 72.291.296     | -6,95%   |
| Telekom - Brüt Kar Marjı     | 9,05%          | 13,28%         | -4,23%   |
| Gayrimenkul - Brüt Kar Marjı | 85,73%         | 87,66%         | -1,93%   |
|                              | 20251Ç         | 20241Ç         | Değişim  |
| Yurtiçi Satışlar             | 2.786.528.261  | 2.687.111.456  | 3,70%    |
| Yurtdışı Satışlar            | 79.089.980     | 83.716.573     | -5,53%   |
| Diğer Satışlar               | 0              | 8.036.943      | -100,00% |
| Brüt Satışlar                | 2.865.618.241  | 2.778.864.972  | 3,12%    |
| İadeler                      | -5.173.317     | -8.954.609     | -42,23%  |
| İskontolar                   | -46.418.466    | -55.422.483    | -16,25%  |
| Net Satışlar                 | 2.814.026.458  | 2.714.487.880  | 3,67%    |
| SM                           | -2.488.089.882 | -2.283.717.823 | 8,95%    |
| DSM                          | -11.198.703    | -10.175.370    | 10,06%   |
| STMM                         | -2.499.288.585 | -2.293.893.193 | 8,95%    |

## Mobitel İletişim Şirket Kartı

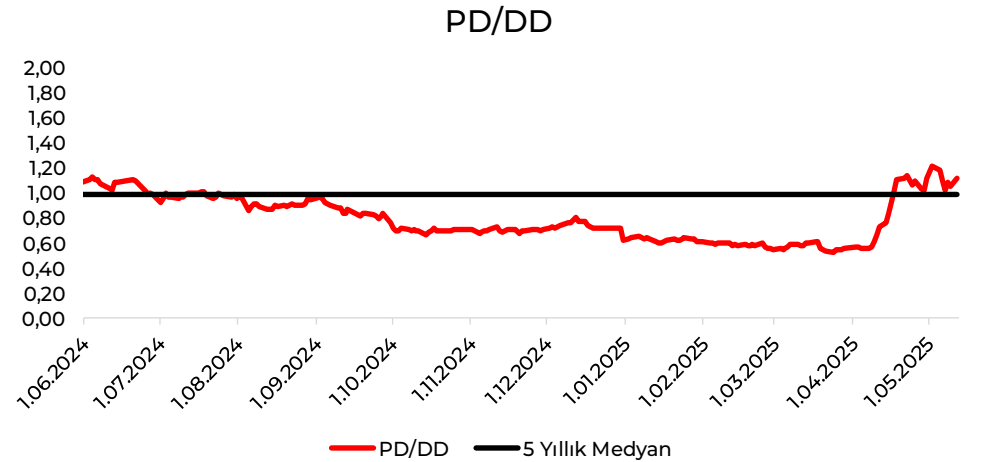
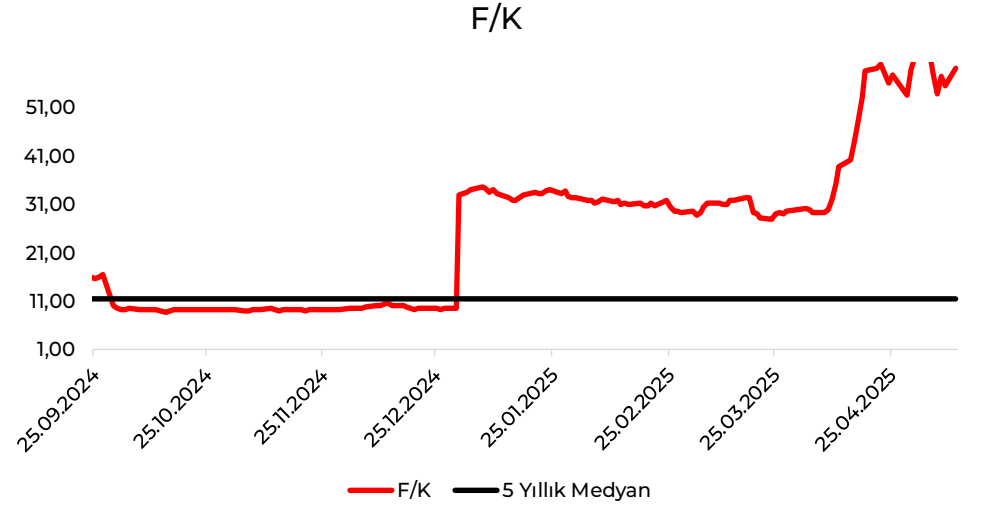
| Künye               |                     |
|---------------------|---------------------|
| Hisse Adı           | Mobitel İletişim    |
| Sektör              | İletişim ve Savunma |
| Halka Açıklık Oranı | 20,0%               |
| Kuruluş Tarihi      | 22.10.2001          |
| Yaşı                | 24                  |
| Personel Sayısı     | 182                 |

| Fiyat & Getiri              |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 7,53    |
| Günlük Getiri               | 6,51    |
| Haftalık Getiri             | -5,28   |
| Aylık Getiri                | 52,74   |
| Göreceli Getiri             | 2,61    |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 003-009 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 4,81    |



| Özet Bilanço                  |         |         |            | Özet Gelir Tablosu   |         |         |         |            |
|-------------------------------|---------|---------|------------|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Kalemler                      | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(%) | Kalemler             | 2025/03 | 2024/03 | 2024/12 | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar               | 2.921   | 2.205   | 32,50      | Net Satışlar         | 2.814   | 2.714   | 9.431   | 3,67       |
| Nakit ve Benzerleri           | 158     | 37      | 322,22     | Yurt İçi Satış       | 2.787   | 2.687   | 9.352   | 3,70       |
| Stoklar                       | 469     | 438     | 7,12       | Yurt Dışı Satış      | 79      | 84      | 279     | -5,53      |
| Ticari Alacaklar              | 1.509   | 966     | 56,22      | Diğer Satışlar       | 0       | 8       | 0       | a.d        |
| Duran Varlıklar               | 7.362   | 5.753   | 27,96      | Satışların Maliyeti  | 2.499   | 2.294   | 8.365   | 8,95       |
| Maddi Duran Varlıklar         | 220     | 169     | 30,07      | İskontolar           | 46,42   | 55,42   | 154,75  | -16,25     |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 0       | 1       | -65,98     | İndirimler           | 5,17    | 8,95    | 45,05   | -42,23     |
| Aktifler                      | 10.283  | 7.958   | 29,22      | Brüt Kâr             | 315     | 421     | 1.067   | -25,17     |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 2.505   | 1.642   | 52,55      | Faaliyet Giderleri   | 169     | 180     | 582     | -6,08      |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 633     | 719     | -11,84     | Esas Faaliyet Kârı   | 146     | 241     | 484     | -39,43     |
| Toplam Borç                   | 3.139   | 2.361   | 32,95      | Amortisman           | 15      | 17      | 60      | -9,71      |
| Net Borç                      | 1.444   | 1.334   | 8,26       | FAVÖK                | 161     | 258     | 0       | -37,45     |
| Sermaye                       | 1.025   | 1.025   | 0,00       | Vergi Öncesi Kâr     | 31      | -8      | 170     | 504,68     |
| Özkaynaklar                   | 6.908   | 5.419   | 27,48      | Ana Ortaklık Net Kâr | 8       | 9       | 132     | -10,86     |

| Oran Analizi              |         |         |              |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                   | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 1,17    | 1,34    | -0,18        |
| Likit Oran                | 0,98    | 1,08    | -0,10        |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 59,12   | 14,80   | 44,32        |
| PD/DD                     | 1,12    | 1,16    | -0,04        |
| FD/FAVÖK                  | 20,44   | 8,67    | 11,77        |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 0,13    | 0,22    | -0,09        |
| Aktif Karlılık            | 0,09    | 0,15    | -0,06        |
| Brüt Kâr Marjı            | 11,18   | 15,49   | -4,31        |
| Net Kâr Marjı             | 0,28    | 0,33    | -0,05        |
| Favök Marjı               | 5,73    | 9,50    | -3,77        |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | -10,86  | -89,55  | 78,69        |
| Favök Büyüme              | -37,45  | 40,09   | -77,54       |
| Özsermaye Büyüme          | 27,48   | 87,08   | -59,60       |
| Aktif Büyüme              | 29,22   | 81,05   | -51,84       |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 20,89   | 18,82   | 2,07         |
| Alacak Devir Hızı         | 7,33    | 12,71   | -5,38        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 17,63   | 25,22   | -7,59        |



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### ARAŞTIRMA BİRİMİ

#### İletişim Bilgileri:

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul