

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %14,1 artışla 103 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %18,1 artışla 47.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 155 baz puan artışla %45,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %82,5 artışla 12.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 102.963 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%14), 43,9 mlr TL düzeltilmiş FAVÖK (yıllık: reel +%20) ve 12.554 mn TL net kar (yıllık: reel +%83) açıklamıştır. Enflasyona göre düzeltilmiş reel büyüme, yeni abone kazanımları ve daha yüksek marj sağlayan sözleşme yenilemelerinin etkisiyle hafif olumlu seyretmektedir. Yüksek tutardaki deprem harcamaları sonrası net kar büyümesi sınırlanmıştır. Borçluluk oranı sağlıklı ve uzun vade büyüme görünümü olumlu olup, 2024 yılı beklentileri hafif pozitifdir. Türkiye'deki güçlü abone sayısı büyümesi, mobil abone başına gelirin (ARPU) hafif artışı ve fintek işindeki güçlü görünüm sonrası satış gelirleri yıllık %14 artışla 102,9 milyar TL (Türkiye: +%18; Uluslararası: yatay; Fintek: +%29) olmuştur. 2023 yılında yaklaşık 1,6 milyon mobil faturalı müşteri kazanımı gerçekleştirerek toplam faturalı abone sayısını 27,2 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranı %72 olmuştur. 2022 yıl sonunda 12,0 milyon olan mobil ön ödemeli müşteri sayısı 2023'te 10,8 milyona gerilemiştir. Genişbant kanalında, fiber kullanıcıları 169 bin yeni abone kazanımı ile toplamda 2,3 milyon aboneye ulaşmıştır. ADSL kullanıcı sayısı 9 bin yeni kazanım ile 761 bin olurken, superbox kullanıcı sayısı 49 bin abone artışı ile 720 bin aboneye çıkmıştır. Uluslararası abone sayısı ise 2,1 milyon (Lifecell hariç) olmuştur. Böylece grubun Lifecell hariç toplam abone sayısı 44,6 milyon olmuştur (2022: 43,8 mn). Mobil abone başına gelir (ARPU) fiyat ayarlamaları, müşteriyi daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları ve artan faturalı abone bazı sayesinde yıllık %18 yükselişle 174 TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye FAVÖK'ü yıllık %24 artışla 40,7 milyar TL, Lifecell hariç uluslararası FAVÖK %9 yükselişle 1,0 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü %8 daralmayla 1,6 milyar TL olmuştur. 2023'te düzeltilmiş net borç 23,8 milyar TL, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0.5x olarak risksiz seviyededir. Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinde yüksek tek haneli büyüme, FAVÖK marjının %42 olması (2023: %41) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %23 (2023: %20) olması beklenmektedir. Finansal sonuçların etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz

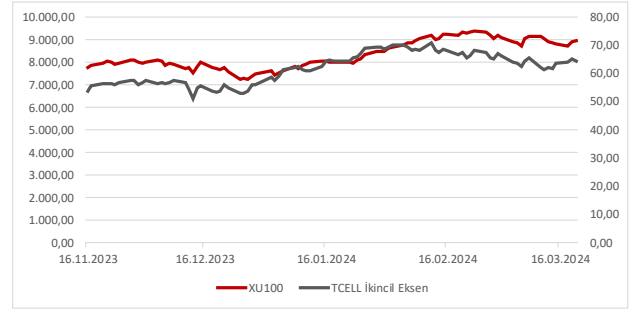
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Fiyat	64,30
Hedef Fiyat	90,49
Potansiyel Getiri	41%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	29,63 - 71,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	141.460
Firma Değeri (Milyon TL)	166.696
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	76.317
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.200,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	53,95
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	68%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	71%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	26.665	26.665	30.050	35.423
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.692,21	1.799,20	1.939,27	1.784,83
Fiyat Aralığı	61,15 - 65,8	60,95 - 69,2	52,15 - 71,5	29,63 - 71,5

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,71	-4,53	19,41	111,27
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,50	-4,17	16,86	79,99

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	90.206	102.963	14,1%
Brüt Kar	9.846	20.723	110,5%
Faaliyet Karı	4.634	13.586	193,2%
FAVÖK	39.829	47.053	18,1%
Net Kar	6.880	12.554	82,5%
Brüt Kar Marjı	13,1%	22,0%	896bp
Faaliyet Kar Marjı	5,1%	13,2%	806bp
FAVÖK Marjı	44,2%	45,7%	155bp
Net Kar Marjı	7,6%	12,2%	457bp
Net Borç	38.079	25.236	-33,7%
Net Borç/FAVÖK	1,0	0,5	-43,90%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,2	-40,70%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgileri, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve rasi olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.