

**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %10,81 artışla 29.475 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %20,00 artışla 13.688 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 355,79 baz puan artışla % 46,44 olmuştur.

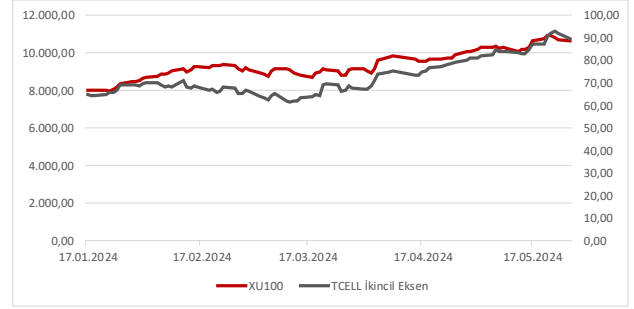
2023 yılının ilk üç ayında 269 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 2.635 milyon TL kar açıklamıştır

**Sonuç:** Şirket, 1Ç24'te 29.475 mn TL satış geliri (yıllık: +%11; 30.8 mr TL finans dahil & +%12%), 13.688 mn TL FAVÖK (yıllık: +%20; Düzeltilmiş: 12.8 mr TL & 41.4% marj) ve 2.635 mn TL net kar (2023/03: -269 mn TL) açıklamıştır. Enflasyona göre düzeltilmiş reel büyüme, yeni abone kazanımları ve sözleşme yenilemelerinin etkisiyle güçlüdür. Yüksek tutardaki finansman giderleri ve nispeten yüksek efektif vergi oranı ise net kar büyümesini sınırlandırmıştır. Şirketin uzun vadeli büyüme görünümünü pozitif olup, 2024 yılına ilişkin Şirket beklentilerinin yükseltilmesi hisse fiyatlamasını güçlendirebilir. 1Ç24'te şirketin satış gelirleri (Lifecell operasyonları hariç, finans sektörü operasyonları dahil) yıllık %12 artışla 30,8 milyar TL, düzeltilmiş düzeltilmiş FAVÖK %23 yükselişle 12,8 milyar TL, FAVÖK marjı 4 puanlık genişlemeyle %41,4 olarak gerçekleşmiştir. Turkcell Türkiye satış gelirleri; güçlü abone sayısı büyümesi, mobil abone başına gelirin (ARPU) artışı ve fintek işindeki güçlü görünüm sonrası yıllık %13 artışla 26,5 milyar TL (Uluslararası: +%2; Fintek: +%44) olmuştur. 1Ç24'te yaklaşık 0,5 milyon mobil faturalı müşteri kazanımı gerçekleştirerek toplam faturalı abone sayısını 27,6 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranı %72 olmuştur. Genişbant kanalında, fiber kullanıcıları 179 bin yeni abone kazanımı ile toplamda 2,34 milyon aboneye ulaşmıştır. Böylece grubun Lifecell hariç toplam abone sayısı 44,9 milyon olmuştur (2023: 44,6 mn). Mobil abone başına gelir (ARPU) ise; fiyat ayarlamaları, müşteriye daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları ve artan faturalı abone bazı sayesinde yıllık %17 yükselişle 203 TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye FAVÖK'ü yıllık % 24 artışla 12,0 milyar TL, Lifecell hariç uluslararası FAVÖK %16 yükselişle 0,30 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü %44 genişlemeyle 0,35 milyar TL olmuştur. 1Ç24'te düzeltilmiş net borç 33,4 milyar TL, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0.6x olarak risksiz seviyededir. Şirket 2024 yılı beklentilerini yukarı revize etmiştir. Satış gelirlerinde düşük çift haneli büyüme (önceki: yüksek tek haneli büyüme), FAVÖK marjının %42 olması (önceki: aynı; 2023: % 41) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %23 (önceki: aynı; 2023: %20) olması beklenmektedir. Finansal sonuçların etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz

**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Fiyat	89,60
Hedef Fiyat	99,68
Potansiyel Getiri	11,25%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	32,48 - 95,9
Piyasa Değeri (Milyon TL)	197.120
Firma Değeri (Milyon TL)	236.113
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	106.344
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.200,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	53,95
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	70%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	69%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	16.552	16.552	26.980	36.111
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.521,93	2.045,37	1.994,15	2.021,41
Fiyat Aralığı	88,2 - 95,9	78,35 - 95,9	60,95 - 95,9	32,48 - 95,9
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,43	11,76	35,27	175,19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,45	7,19	17,28	132,03
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	72,82			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		Reel Δ	E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)		Reel Δ
	2022/12	2022/12	2022/12	2023/12		2023/03	2023/03	2024/03		
Net Satışlar	52.170	90.206	102.963	%14,1	16.719	26.600	29.475	%10,8		
Brüt Kâr	17.090	11.806	22.698	%92,3	5.749	5.261	6.642	%26,2		
Faaliyet Kâr	12.871	4.634	13.586	%193,2	4.277	2.895	3.723	%28,6		
FAVÖK	22.160	39.829	47.053	%18,1	6.960	11.406	13.688	%20,0		
Net Parasal Pozisyon		7.767	3.817	-%50,9		-443	2.648	-%698,0		
Net Kâr	11.053	6.880	12.554	%82,5	2.817	-269	2.635	-%1078,0		
Brüt Kâr Marjı	%32,8	%13,1	%22,0	896bp	%34,4	%19,8	%22,5	276bp		
Faaliyet Marjı	%24,7	%5,1	%13,2	806bp	%25,6	%10,9	%12,6	175bp		
FAVÖK Marjı	%42,5	%44,2	%45,7	155bp	%41,6	%42,9	%46,4	356bp		
Net Kâr Marjı	%21,2	%7,6	%12,2	457bp	%16,8	-%1,0	%8,9	995bp		
Net Borç	23.110	38.079	29.037	-%23,7	26.068	26.068	38.993	%49,6		
Net Döviz Pozisyonu	-2.974	-4.902	-1.841	-%62,4	-1.882	-1.882	10	-%100,5		
Net Borç/FAVÖK	1,04	0,96	0,62	-%35,5	1,05	0,95	0,69	-%27,4		

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapaplar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıcaşı</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> 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 şekil 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 bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil 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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil 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 şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.