

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,9 artışla 20.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %67,6 artışla 37.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,2 artışla 9.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %79,3 artışla 16.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 490 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 572 baz puan artışla %46,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 290 baz puan artışla %44,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,24 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,1 artışla 3.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %124,6 artışla 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,7 artışla 31.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 21.651 mın TL satış geliri (kons: 21.195 mın TL) 9.523 mın TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 8.689 mın TL) ve 3.161 mın TL net kar (kons: 2.939 mın TL) açıklamıştır. Daha yüksek marjla güncellenen sözleşmeler ve yeni abone kazanımı güçlü finansalların ana nedenidir. 2Ç23'te uluslararası operasyonların zayıf katkısına rağmen, güçlü abone sayısı büyümesi, abone başına gelir (ARPU) artışı ve finteck işindeki güçlü görünüm sonrası satış gelirleri yıllık %74 artışla 21,7 milyar TL (Türkiye: +%82; Uluslararası: +%48; Fintek: +%93) olmuştur. 2Ç23'te 400 bin mobil faturalı müşteri kazanımı gerçekleştirerek toplam faturalı abone sayısını 26,3 milyona çıkarmış ve faturalı müşteri oranı %70 olmuştur. Çeyreklik olarak yaklaşık 300 bin mobil ön ödemeli müşteri kaybı sonrası toplam mobil ön ödemeli müşteri sayısı 11,3 milyona gerilemiştir. Genişbant kanalında, fiber kullanıcıları çeyreklik olarak %1,9 artışla 2,20 milyon aboneye ulaşmıştır. ADSL kullanıcı sayısı çeyreklik olarak %0,6 azalışla 754 bin olurken, superbox kullanıcı sayısının artışındaki hızlanma yavaşlayarak çeyreklik olarak %4 yükselişle 703 bin abone olmuştur. Uluslararası abone sayısı ise çeyreklik %2,3 artışla 13,2 milyon abone olmuştur. Böylece grubun toplam abone sayısı 55,2 milyon olmuştur. Mobil abone başına gelir (ARPU) fiyat ayarlamaları ve müşteriyi daha yüksek paketlere geçirme aksiyonları sayesinde yıllık %82 yükselişle (çeyreklik: +%28) 115 TL olarak gerçekleşmiştir. Türkiye FAVÖK'ü yıllık %98 artışla 7,8 milyar TL, uluslararası FAVÖK %58 yükselişle 1,2 milyar TL ve Fintek FAVÖK'ü %65 büyümeyle 0,36 milyar TL olmuştur. 2Ç23'te düzeltilmiş net borç 28 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinde %71 büyüme (önceki: %55-57), FAVÖK'ün 37 milyar TL (önceki: 34 milyar TL) (yıllık: +%68 artışla 2022'de 22,0 milyar TL) ve operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranının yaklaşık %22 olması (önceki: aynı) şeklindedir. Finansal sonuçların etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

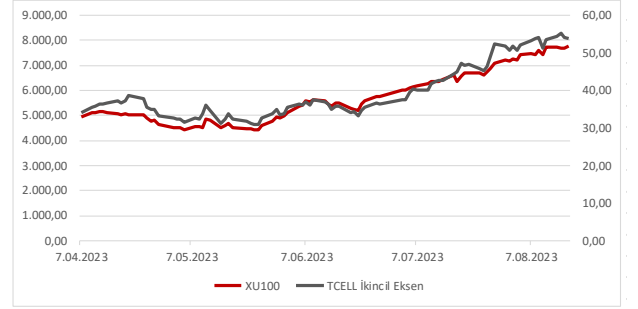
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Fiyat	53,65
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	18,16 - 56,15
Piyasa Değeri (Milyon TL)	118.030
Firma Değeri (Milyon TL)	149.754
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	63.677
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.200,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	53,95
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	75%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	76%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	45.290	45.290	47.083	52.112
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.470,76	2.599,70	2.032,40	1.763,56
Fiyat Aralığı	53,05 - 56,15	14,14 - 56,11	30,58 - 56,15	18,16 - 56,15

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,75	20,08	66,31	198,11
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,47	21,77	72,18	156,65

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



TCELL										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	37.634	22.459	67,6%	20.915	16.719	15.507	14.203	12.094	25,1%	72,9%
Brüt Kâr	14.127	6.687	111,3%	8.377	5.749	5.593	4.810	3.570	45,7%	134,7%
Faaliyet Karı	10.608	4.767	122,5%	6.535	4.073	4.156	3.593	2.550	60,4%	156,3%
FAVÖK	16.692	9.311	79,3%	9.732	6.960	6.744	6.105	4.936	39,8%	97,2%
Net Kâr	5.978	2.661	124,6%	3.161	2.817	5.996	2.396	1.858	12,2%	70,1%
Brüt Kar Marjı	37,5%	29,8%	777 bps	40,1%	34,4%	36,1%	33,9%	29,5%	566 bps	1054 bps
Faaliyet Marjı	28,2%	21,2%	696 bps	31,2%	24,4%	26,8%	25,3%	21,1%	688 bps	1016 bps
FAVÖK Marjı	44,4%	41,5%	290 bps	46,5%	41,6%	43,5%	43,0%	40,8%	490 bps	572 bps
Net Kâr Marjı	15,9%	11,8%	404 bps	15,1%	16,8%	38,7%	16,9%	15,4%	-173 bps	-25 bps
Net Borç	31.724	23.759	33,5%	31.724	26.068	23.110	22.743	23.759	21,7%	33,5%
Özkaynak	37.536	23.834	57,5%	37.536	33.853	30.895	25.532	23.834	10,9%	57,5%
Net Borç/ FAVÖK	1,1	1,3	-20,1%	1,1	1,1	1,0	1,2	1,3	1,9%	-20,1%
Net Borç/ Özkaynak	0,8	1,0	-15,2%	0,8	0,8	0,7	0,9	1,0	9,8%	-15,2%
FD/FAVÖK (Son 12A)	5,1	8,5	-40,1%	5,1	6,1	6,8	7,6	8,5	-16,2%	-40,1%
FK (Son 12A)	8,2	21,6	-61,9%	8,2	9,0	7,3	18,3	21,6	-9,1%	-61,9%
PD/DD	3,1	5,0	-36,5%	3,1	3,5	3,8	4,6	5,0	-9,8%	-36,5%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

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

**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 anlaşmalı 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 şekil, 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, kapsami 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.