

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 %5,96 artışla 28.024 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %25,46 artışla 9.607 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 532,80 baz puanı artışla % 34,28 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %15,79 düşüşle 1.043 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 28.024 m TL satış geliri (yıllık: +%6), 10.265 m TL düzeltilmiş FAVÖK (yıllık: +%23) ve 1.043 m TL net kar (yıllık: -%16) açıklamıştır. Artan efektif vergi oranı sonrası net kar yıllık bazda daralmıştır. 1Ç24'te pozitif normalleşme devam etmiş ve bunun sonucunda FAVÖK marjında 5 puanlık iyileşme ve güçlü nakit üretimi sağlanmıştır. Vergi öncesi kar reel olarak yıllık %38 artış kaydetmiştir. Türkiye'deki nispeten düşük mobil ve internet penetrasyonu göz önüne alındığında, mobil ARPU (abone başına gelir)'da reel olarak yıllık %16 büyümeye ve son 1 yılda mobil segmentte 600 bin ile genişbant segmentinde 400 bin abone kazanımı olumludur. Borçluluk oranının ve finansal kaldıraçın düşürülmesi özellikle 5G ihalesinin yolda olduğu göz önüne alındığında pozitif bir gelişmedir. Mobil gelirlerde ölçek etkisiyle görülen reel %21'lik artış satış gelirlerindeki reel artışın en önemli itici gücü olmuştur. Şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü reel %23 yükselişle 10.265 milyon TL olmuştur. Abone tarafında, mobil segmentte 16 bin net abone kaybı (4Ç23: +97 bin; 3Ç23: +537 bin; 2Ç23: -9 bin) gerçekleşmiş ve segmentin abone başına geliri (ARPU) yıllık bazda %16 artmıştır. Genişbant segmentinde abone büyümeye görünümü 10 bin net yeni abone kazanımıyla (4Ç23: +10 bin; 3Ç23: +166 bin; 2Ç23: +144 bin) güçlü seyrederken, segment ARPU'su yıllık %5 yükselmiştir. Şirketin düzeltilmiş net borcu yaklaşık 47 milyar TL'ye gerilemiştir (Net Borç/FAVÖK: 1,1x; Mar.23: 55 mlr TL). Şirket 2024 yılı beklentilerini korumuş olup; konsolide gelirlerin yıllık %11-13 büyümeye (2023: +%10), FAVÖK marjının %36-38 (2023: %33,5) ve yatırım harcamaları/satışlarının ise %27-28 olması beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 4,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

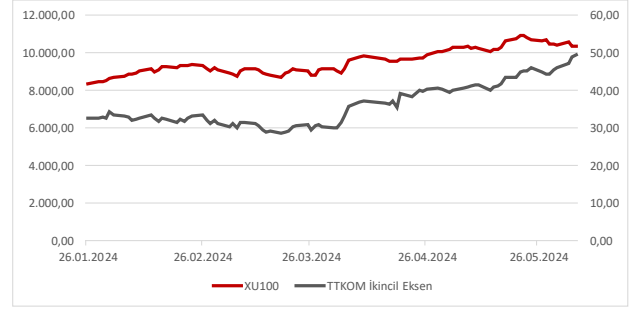
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON, HABERLEŞME
Fiyat	49,50
Hedef Fiyat	49,5
Potansiyel Getiri	0,00%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	17,09 - 49,86
Piyasa Değeri (Milyon TL)	173.250
Firma Değeri (Milyon TL)	224.421
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	23.068
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,31
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	24%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	23%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	24.925	24.925	24.698	59.200
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.168,87	857,06	908,09	1.491,40
Fiyat Aralığı	44,22 - 49,86	39,46 - 49,86	28,64 - 49,86	17,09 - 49,86

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	11,94	24,06	59,47	182,86
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,22	0,72	16,82	92,66

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)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	48.042	91.401	100.185	%9,6	15.253	26.448	28.024	%6,0
Brüt Kâr	18.465	21.014	21.869	%4,1	5.451	5.369	8.154	%51,9
Faaliyet Kârı	9.824	-277	-2.831	%921,7	2.035	-1.875	410	-%121,9
FAVÖK	17.908	32.392	32.646	%0,8	4.530	7.657	9.607	%25,5
Net Parasal Pozisyon		23.505	23.568	%0,3		6.998	7.679	%9,7
Net Kâr	4.135	6.910	16.422	%137,7	645	1.239	1.043	-%15,8
Brüt Kâr Marjı	%38,4	%23,0	%21,8	-116bp	%35,7	%20,3	%29,1	880bp
Faaliyet Marjı	%20,4	-%0,3	-%2,8	-252bp	%13,3	-%7,1	%1,5	855bp
FAVÖK Marjı	%37,3	%35,4	%32,6	-285bp	%29,7	%29,0	%34,3	533bp
Net Kâr Marjı	%8,6	%7,6	%16,4	883bp	%4,2	%4,7	%3,7	-96bp
Net Borç	31.915	52.587	51.157	-%2,7	36.222	36.222	51.171	%41,3
Net Döviz Pozisyonu	7.871	12.969	19.655	%51,6	9.860	9.860	14.301	%45,0
Net Borç/FAVÖK	1,78	1,62	1,57	-%3,5	1,95	1,74	1,30	-%25,5

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

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

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	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 Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	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	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
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. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	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 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.