

## TCELL / Turkcell

**Şirket, 4Ç23 döneminde 1.1 mlr TL net kâr açıkladı**

Net kar yıllık bazda %40 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %80 azaldı. Net kar marjı yıllık bazda 0.7 puan azalış göstererek %2.7 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %24.8 azalış gösterdi**

4Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %24.8 azalış göstererek 40.3 milyar TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %61 arttı. Brüt zarar 1.8 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık -5.0 puan azalışla %-4.4 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK 18.9 milyar TL oldu**

FAVÖK yıllık bazda %23 azalış gösterirken, çeyreksel bazda %64.9 artış gösterdi ve 18.9 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 1.3 puan artışla %46.9 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %45.7 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**12 Aylık Sonuçlar**

2023 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %14.1 artışla 103 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 9.0 puan artışla %22.0 seviyesinde, FAVÖK marjı 1.5 puan artışla %45.7 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %18.1 artış gösterdi ve 47.1 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kârı %82.5 artışla 12.6 milyar TL'ye yükseldi.

**Net borç pozisyonu azalıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %33.7 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %18.6 azalarak bu dönemde 25.2 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.5 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2023 itibarıyla şirketin 1.8 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 11.1 milyar TL artarak 53.8 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 47.5 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 26.7 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 6.8 milyar TL nakit girişi oldu.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	64.30
Piyasa Değeri (mn TL)	141,460.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	76,388.4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2,200,000
Halka Açık Sermaye	1,188,000
Halka Açıklık Oranı	%54

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-4.5
3 Aylık	19.4
Yılbaşına göre	14.6
Son 1 Yıl	111.3

**Relatif Performans (TL)  
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-0.4
3 Aylık	2.2
Yılbaşına göre	-4.4
Son 1 Yıl	17.4

**Piyasa Çarpanları**

F/K	11.3
PD/DD	1.2
FD/NS	1.6

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2023/12
Aktifler	247,083,325
Net Borç	25,235,665
Net Döviz Pozisyonu	-1,841,085
Net Satışlar	102,962,781
FAVÖK	47,053,430
Net Kar/Zarar	12,553,996

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç23	4Ç22	Değ. (%)	3Ç23	Değ. (%)	12A23	12A22	Değ. (%)
Net Satışlar	40,265,719	53,543,788	-24.8	25,063,239	60.7	102,962,781	90,206,307	14.1
Brüt Faaliyet Karı	-1,788,780	308,976	a.d.	10,360,301	a.d.	22,698,149	11,805,917	92.3
Faaliyet Giderleri	3,715,751	4,326,334	-14.1	2,294,237	62.0	9,111,864	7,172,204	27.0
Finansman Gelir/Gider	-12,587,509	-15,202,667	a.d.	-3,275,683	a.d.	-29,209,079	-25,267,522	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-5,504,531	-4,017,358	a.d.	8,066,064	a.d.	13,586,285	4,633,713	193.2
FAVÖK	18,899,506	24,412,283	-22.6	11,461,784	64.9	47,053,430	39,828,720	18.1
Ana Ortaklık Net Kar	1,097,759	1,823,496	-39.8	5,478,384	-80.0	12,553,996	6,880,436	82.5

Oranlar	4Ç23	4Ç22	Fark	3Ç23	Fark	12A23	12A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	-4.4	0.6	-5.0	41.3	-45.8	22.0	13.1	9.0
Esas Faa.Karı Marjı (%)	-13.7	-7.5	-6.2	32.2	-45.9	13.2	5.1	8.1
Favök Marjı (%)	46.9	45.6	1.3	45.7	1.2	45.7	44.2	1.5
Net Kar Marjı (%)	2.7	3.4	-0.7	21.9	-19.1	12.2	7.6	4.6

**TCELL / Turkcell**

Bilanço (Bin TL)	2019	2020	2021	2022/12	2023/12	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	19,332,144	20,583,372	29,511,606	77,312,584	102,546,228	32.6
Hazır Değerler	10,238,715	11,860,555	18,628,665	42,776,160	49,978,716	16.8
Ticari Alacaklar	3,138,452	3,482,273	4,332,024	11,108,184	11,097,018	-0.1
Diğer Alacaklar	811,883	254,109	331,333	239,891	257,366	7.3
Stoklar	178,399	203,715	260,535	494,988	540,507	9.2
Diğer Dönen Varlıklar	136,086	86,161	110,173	1,007,143	1,269,574	26.1
<b>Duran Varlıklar</b>	26,382,831	30,915,021	41,171,037	157,676,596	144,537,097	-8.3
Ticari Alacaklar	148,159	222,451	256,442	492,274	325,862	-33.8
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	16,283	13,675	16,588	179,085	142,365	-20.5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	41,701	103,926	678,584	3,801,087	5,869,618	54.4
Maddi Duran Varlıklar	12,458,491	13,902,730	18,002,779	71,494,396	66,650,246	-6.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,308,062	12,367,784	14,661,779	61,498,735	58,511,397	-4.9
Diğer Duran Varlıklar	2,947	30,094	17,330	105,668	80,225	-24.1
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	45,714,975	51,498,393	70,682,643	234,989,180	247,083,325	5.1
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	12,655,525	11,565,262	17,091,346	48,476,004	57,727,718	19.1
Finansal Borçlar	3,073,254	3,129,709	4,762,578	17,727,659	16,439,197	-7.3
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4,555,079	2,103,028	4,085,835	9,824,427	9,698,364	-1.3
Ticari Borçlar	2,953,351	3,705,515	5,037,635	12,887,996	14,173,887	10.0
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2,073,841.00	2,627,010.00	3,205,298.00	8,035,922.00	17,416,270.00	116.7
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	14,976,506	19,148,193	31,029,025	77,135,237	67,120,742	-13.0
Finansal Borçlar	12,677,394	16,353,685	27,929,720	61,185,299	57,946,648	-5.3
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	58,096.00	1,149,037.00	1,877.8
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2,299,112.00	2,794,508.00	3,099,305.00	15,891,842.00	8,025,057.00	-49.5
<b>Öz Sermaye</b>	18,046,489	20,784,767	22,562,025	109,371,518	122,247,819	11.8
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	45,714,975	51,498,393	70,682,643	234,989,180	247,083,325	5.1

Temel Rasyolar	2019	2020	2021	2022/12	2023/12
Cari Oran	1.5	1.8	1.7	1.6	1.8
Likitide Oran	1.4	1.7	1.6	1.5	1.4
Toplam Borç / Toplam Aktif	60.4	59.6	68.1	53.5	50.5
T. Finansal borç / Aktif	44.4	41.9	52.0	37.8	34.0
Toplam Borç / Özsermaye	153.1	147.8	213.3	114.8	102.1

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç22	4Ç23	Değ. (%)	12A22	12A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	53,543,788	40,265,719	-24.8	90,206,307	102,962,781	14.1
Satışların Maliyeti	54,448,770	42,763,619	-21.5	80,360,678	82,240,256	2.3
Brüt Kar/Zarar	308,976	-1,788,780	a.d.	11,805,917	22,698,149	92.3
Faaliyet Giderleri	4,326,334	3,715,751	-14.1	7,172,204	9,111,864	27.0
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-4,017,358	-5,504,531	a.d.	4,633,713	13,586,285	193.2
Esas Faaliyet Karı	3,185,312	-2,024,865	a.d.	17,608,398	23,597,752	34.0
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	24,412,283	18,899,506	-22.6	39,828,720	47,053,430	18.1
Ana Ortaklık Net Kar	1,823,496	1,097,759	-39.8	6,880,436	12,553,996	82.5

Karlılık Oranları	4Ç22	4Ç23	12A22	12A23
Brüt Kar Marjı	0.6	-4.4	13.1	22.0
Favök Marjı	45.6	46.9	44.2	45.7
Net Kar Marjı	3.4	2.7	7.6	12.2

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)