

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,90 artışla 62.819 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %10,69 artışla 241.471 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,81 artışla 25.792 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %13,34 artışla 104.867 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 145 baz puan artışla %41,1 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 102 baz puan artışla %43,4 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,41 artışla 3593,62 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %42,83 azalışla 17.604 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

4Ç25 sonuçları, gelir tarafında beklentilerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşirken FAVÖK güçlü ticari momentum ve devam eden maliyet disiplini sayesinde konsensüsün hafif üzerinde gerçekleşti. Gelirler reel bazda yıllık %7 artarken bu büyüme sürdürülen ARPU artışı ve daha yüksek değerli faturalı ve fiber paketlere devam eden müşteri geçişiyle desteklendi. Faturalı abone bazı çeyrekte güçlü büyüyerek mobil baz içindeki payını %81'e çıkardı (Yıllık +5 puan). Ön ödemeli aboneler daralmayı sürdürerek şirketin daha yüksek kaliteli abone tabanına odaklanan stratejisini yansıttı. Sabit genişbant tarafında fiber ve kablosuz genişbant (Superbox) tarafına geçiş devam ederken ADSL abonelikleri yapısal olarak azalmayı sürdürdü. ARPU dinamikleri destekleyici kalmaya devam etti; mobil ARPU reel bazda yıllık %5 artarken fiber ARPU'nun %14 yükselmesi fiyatlama gücünün ve etkin üst paket satışlarının sürdüğüne işaret etti. Rekabetin artmasına bağlı olarak churn oranında sınırlı bir yükseliş görülse de ticari performans güçlü kaldı ve grup genelinde abone büyümesi sürdü. Veri Merkezi & Bulut ile Techfin operasyonları güçlü büyümesini koruyarak telekom dışı gelir çeşitlenmesini destekledi. FAVÖK marjı yıllık bazda 1.8 puan artarak %41.2'ye yükselirken çeyrek bazda mevsimsellik ve artan ticari harcamalar nedeniyle geriledi. Operasyonel kârlılık güçlü kalmaya devam etse de net kâr tarafı yüksek vergi giderleri ve süregelen finansman giderleri nedeniyle kısmen baskılandı. Buna rağmen şirket düzeltilmiş bazda yalnızca ~0.14x Net Borç/FAVÖK oranıyla oldukça defansif bir bilanço yapısını korumaktadır. Yönetimin 2026 beklentileri reel gelir büyümesinin devamına işaret ederken %40-42 FAVÖK marjı hedef aralığı 2025'teki güçlü marj genişlemesi sonrası sınırlı bir normalleşmeye işaret etmektedir.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TELEKOMÜNİKASYON			
Bloomberg / Reuters Kodu	TCELL:TI/TCELL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	109,70			
Hedef Fiyat	160			
Potansiyel Getiri	%45,85			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	81,29-129,60			
Piyasa Değeri(milyon TL)	241.340			
Firma Değeri(milyon TL)	294.002			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	106.190			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%47,02			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%44,95			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	21.618	26.929	29.145	27.542
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.465.098	3.236.556	3.195.407	2.690.806
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	109,7-115,8	109,7-127,5	93,1-127,5	83,2-127,5
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	14	24	6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-4	2	-15
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Diğer	48,47			
TVF BİLGİ TEKNOLOJİLERİ İLETİŞİM HİZMETLERİ YATIRIM SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	26,2			
IMTIS HOLDINGS S.A.R.L.	19,8			
CITIBANK N.A.	5,53			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Ulaştırma Bakanlığı ile imzalanmış bulunan GSM Pan Avrupa Mobil Telefon Sistemi ihalesinde öngörülen iş hizmetleri ve 406 sayılı Telgraf ve Telefon kanununa aykırı olmak üzere her türlü telefon ve telekomünikasyon ve benzeri hizmetleri ifa etmek ile IMT-2000/UMTS hizmet ve altyapılarına ilişkin yetkilendirme kapsamındaki faaliyetleri yürütmek üzere kurulmuştur.

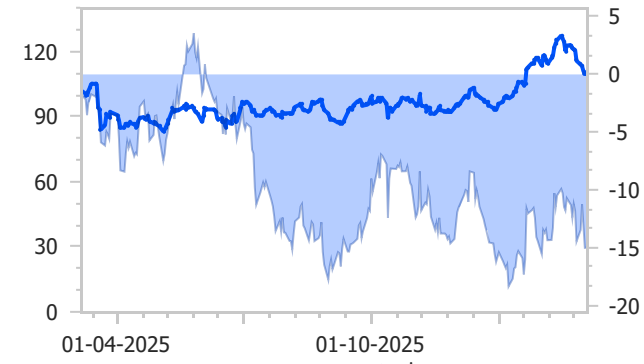
TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	218.160	241.471	%10,7	58.763	57.040	59.483	62.128	62.819	%6,9	%1,1
Brüt Kâr	53.834	68.346	%27,0	14.951	16.201	16.203	18.172	17.770	%18,9	-%2,2
Faaliyet Kârı	30.446	41.517	%36,4	7.393	9.999	10.238	11.194	10.087	%36,4	-%9,9
FAVÖK	92.523	104.867	%13,3	23.276	25.156	26.245	27.674	25.792	%10,8	-%6,8
Net Parasal Pozisyon	7.658	1.598	-%79,1	-638	1.140	927	-371	-98	-%84,6	-%73,6
Net Kâr	30.790	17.604	-%42,8	2.199	3.665	4.712	5.633	3.594	%63,4	-%36,2
Brüt Kâr Marjı	%24,7	%28,3	363bp	%25,4	%28,4	%27,2	%29,2	%28,3	285bp	-96bp
Faaliyet Marjı	%14,0	%17,2	324bp	%12,6	%17,5	%17,2	%18,0	%16,1	348bp	-196bp
FAVÖK Marjı	%42,4	%43,4	102bp	%39,6	%44,1	%44,1	%44,5	%41,1	145bp	-349bp
Net Kâr Marjı	%14,1	%7,3	-682bp	%3,7	%6,4	%7,9	%9,1	%5,7	198bp	-335bp
Net Borç	37.337	52.662	%41,0	37.337	43.805	51.372	46.246	52.662	%41,0	%13,9
Net Döviz Pozisyonu	-28.617	-75.933	%165,3	-28.617	-28.208	-39.653	-44.327	-75.933	%165,3	%71,3
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,5	%24,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	%24,4	%11,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



◆ TCELL:IS ▲ BIST 100 Rölatif (sağ eksen)

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.