

**TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş. – 2015/12**

Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş., 2015 yılının 4.çeyreğinde, 530 milyon TL'lik beklentiye karşılık, net dönem karını, bir önceki yılın aynı dönemine göre, %126,7 oranında artırarak 584,6 milyon TL'ye (ana ortaklık net dönem karı) çıkarmıştır.

Son çeyrekte elde edilen 584,6 milyon TL'lik net dönem karı da dikkate alındığında, şirketin 2015 yılı 12 aylık ana ortaklık net dönem karı, 2014 yılının aynı dönemine kıyasla, %10,9 oranında artış kaydederek 2.069.893.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

**2015 yılı 4.çeyrek performansı...**

Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş., 2015 yılının 4.çeyreğinde rekor ciro düzeyine ulaşmıştır. Şirketin satış gelirleri, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla, %7,5 artış kaydetmiş ve 3,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Servis gelirleri, çözümler gelirleri, mobil ve fiber genişbant gelirlerinde yaşanan artışlar, ilgili dönemde, toplam cironun %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirlerini desteklerken Turkcell Uluslararası gelirleri ise yerel para birimlerinde yaşanan değer kayıplarından etkilenmiştir.

Turkcell Türkiye'nin gelirler içerisinde; bireysel segment gelirlerinde %10,2 artış ve kurumsal segment gelirlerinde %6 oranında artış kaydedilmiştir. (2015 4.çeyrek bireysel segment gelirleri : 2.998 milyon TL, 2015 4.çeyrek kurumsal segment gelirleri : 529 milyon TL)

Cirodaki %7,5 artışa karşılık satışların maliyeti, amortisman gideri ve ara bağlantı giderlerindeki düşüşün katkısıyla, %4,2 gibi daha düşük bir hızda artarken faaliyet giderleri ise (değer odaklı abone yaklaşımının satış ve pazarlama giderlerinde sağladığı geri çekilmenin etkisi ile) %1 oranında düşüş kaydetmiştir.

Hem satışların maliyetinin hem de faaliyet giderlerinin ciroya oranında 2014 yılı 4.çeyreğe göre geri çekilme kaydedilmesinden görülebilecek bu olumlu ve kontrollü maliyet yapısı sayesinde şirketin brüt karı %13,2 artışla 1,3 milyar TL ve net esas faaliyet karı da %33,3 artışla 621,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	2014 4.Çeyrek	2015 4.Çeyrek
Satışların Maliyeti/Satış Gelirleri	63,6%	61,6%
Faaliyet Giderleri/Satış Gelirleri	21,4%	19,7%

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir-gider dengesine bakıldığında; gelirlerin %57 oranında geri çekilerek 121,4 milyon TL olarak gerçekleşmesi ve giderlerin de %828,5 gibi kayda değer bir oranda artarak 137,4 milyon TL olarak gerçekleşmesi sonucu; Turkcell'in 621,8 milyon TL'lik net esas faaliyet karı, 605,8 milyon TL faaliyet karına dönüşmüştür.

Turkcell'in 2015 yılı son çeyrekte 605,8 milyon TL olarak gerçekleşen faaliyet karı, 2014 yılının aynı dönemi ile kıyaslandığında, %17,7 oranında düşüşe işaret etmektedir.

Şirket ilgili dönemde karına, 6,2 milyon TL yatırım faaliyeti geliri, 98,4 milyon TL özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar payı ve finansman dengesinden de 18,5 milyon TL pozitif bakiye ile katkı sağlarken vergi öncesi kara en kayda değer etki ise finansal giderlerden gelmiştir.

**TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş. – 2015/12**

2014 yılının 4.çeyreğinde 459,8 milyon TL olan finansal giderlerin 2015 yılının son çeyreğinde -18.532.000 TL olarak gerçekleşmesi sonucu Turkcell, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %122 artışla, 701,5 milyon TL vergi öncesi kar rakamına ulaşmıştır.

109,3 milyon TL'lik vergi giderinin de dikkate alınması sonucu şirketin 2015 yılı 4.çeyrek net dönem karı 584,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	2014 4.Çeyrek	2015 4.Çeyrek	Değişim (YoY)
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>3.103.145.000</b>	<b>3.334.455.000</b>	<b>7,5%</b>
Satışların Maliyeti (-)	1.972.198.000	2.054.223.000	4,2%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.130.947.000	1.280.232.000	13,2%
Faaliyet Giderleri (-)	664.528.000	658.415.000	-0,9%
<b>Net Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>466.419.000</b>	<b>621.817.000</b>	<b>33,3%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	284.140.000	121.411.000	-57,3%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	14.795.000	137.375.000	828,5%
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>735.764.000</b>	<b>605.853.000</b>	<b>-17,7%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5.457.000	6.208.000	13,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-9.250.000	27.455.000	A.D.
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	-6.881.000	98.400.000	A.D.
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	0	0	0,0%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	459.824.000	-18.532.000	A.D.
Net Parasal Pozisyon Karı / Zararı	32.289.000	0	-100,0%
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>316.055.000</b>	<b>701.538.000</b>	<b>122,0%</b>
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	187.089.000	109.361.000	-41,5%
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>128.966.000</b>	<b>592.177.000</b>	<b>359,2%</b>
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı	257.915.000	584.574.000	126,7%

**2015 yılı performansı**

Şirketin 2015 yılı 12 aylık performansına bakıldığında; 2015 yılı son çeyrekte olduğu üzere, 12 aylık cirosunun da rekor düzeye ulaştığı görülmektedir.

Turkcell'in satış gelirleri 2015 yılında, 2014 yılına kıyasla, %6 oranında artış kaydederek 12,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Konsolide cironun %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirleri ilgili dönemde %9,5 oranında artışla 11,5 milyar TL olarak gerçekleşmiş, buna karşılık Turkcell Uluslararası gelirleri ise hem Turkcell Europe gelirlerinde azalış ve değişen iş modelleri hem de uluslararası operasyonların olduğu ülkelerin (Ukrayna, Belarus) yerel para birimlerindeki değer kayıplarının etkisi ile %25 oranında gerileme kaydetmiş ve 856 milyon TL olmuştur.

Turkcell Türkiye'nin gelirlerinin detayında; bireysel segmentte %10,2, kurumsal segmentte ise %6,5 oranında gelir büyümesi kaydedildiği görülmektedir.

**TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş. – 2015/12**

Turkcell'in konsolide cirosunun detayları ile devam edildiğinde; toplam cironun %85'ini oluşturan haberleşme gelirlerinin %3,6 oranında, toplam cironun %11,2'sini oluşturan diğer satış gelirlerinin ise %35 oranında artış kaydettiği ve bu iki kalemdaki artışın toplam ciroyu desteklediği görülmektedir.

	2014/12	2015/12	Değişim (YoY)
Haberleşme gelirleri	10.437.154.000	10.813.598.000	3,6%
Çağrı merkezi gelirleri	165.714.000	185.771.000	12,1%
Şans oyunları gelirleri	179.628.000	145.654.000	-18,9%
Şans oyunları komisyon gelirleri	118.290.000	131.871.000	11,5%
Tesis ve sabit ücret gelirleri	51.518.000	33.018.000	-35,9%
Simkart satış gelirleri	31.700.000	31.518.000	-0,6%
Diğer satış gelirleri	1.059.583.000	1.427.985.000	34,8%
<b>Toplam ciro</b>	<b>12.043.587.000</b>	<b>12.769.415.000</b>	<b>6,0%</b>

2015 yılı Ocak-Aralık döneminde, toplam cirosunu %6 artıran şirketin, 2015 yılı son çeyrekte olduğu gibi karlılığı destekleyecek şekilde kontrollü bir maliyet performansı izlediği, satışların maliyetinin ciroya oranınının 2014'teki %61,3 seviyesinden %60,8'e gerilediği, faaliyet giderleri/ciro rasyosunun da %21,1 seviyesinden %19,8'e gerilediği görülmektedir.

Satışların maliyetindeki gerileme; ara bağlantı ve amortisman giderlerindeki azalmadan kaynaklanırken faaliyet giderlerinde düşüş ise yine 4Ç'de olduğu gibi satış ve pazarlama giderlerindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Artan ciro ve kontrollü maliyet yapısı sayesinde şirketin 2015 yılı brüt karı %7,3 yıllık artış kaydederek 2014 yılındaki 4,6 milyar TL seviyesinden 2015 yılında 5 milyar TL'ye ulaşmış, net esas faaliyet karı ise 2,47 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerinden diğer gelir ve giderlerine bakıldığında; 3 aydan kısa vadeli mevduattan elde edilen faiz gelirlerinde azalışa rağmen %8,5 gelir büyümesinin net kur farkı gelirleri ve geç ödeme faiz ve vade farkı gelirlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Giderler tarafında ise; en kayda değer etki 158 milyon TL'lik sözleşme fesih giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelir-gider dengesinin 925 milyon TL'lik pozitif bakiye vermesinin katkısı ile 2,47 milyar TL'lik net esas faaliyet karı, 3,4 milyar TL'lik faaliyet karına dönüşmüştür ki bu da yıllık bazda %7'lik bir artışa işaret etmektedir. Şirketin faaliyet karı artış hızının ciro artış hızından yüksek olması olumludur.

Özkaynak yöntemine göre değerlendirilen yatırımlardan kar payları ise (bu yatırımlar; Inteltek, Euroasia, Fintur ve A-Tel) %77 artışla 367,3 milyon TL olmuştur.

2015 yılında %20 azalarak 1,14 milyar TL olarak gerçekleşen finansal giderlerin detayında ise; net kur farkı giderlerindeki azalışın etkili olduğu görülmektedir.

**TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş. – 2015/12**

Faaliyet karında %7'lik artışa karşılık hem özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar paylarının hem de finansal giderlerde kur kaynaklı yıllık azalış kaydedilmesinin katkısı ile şirketin vergi öncesi karı, 2014 yılına kıyasla, %18,6 oranında artarak 2,57 milyar TL olmuştur.

	2014/12K	2015/12K	Değişim (YoY)
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>12.043.587.000</b>	<b>12.769.415.000</b>	<b>6,0%</b>
Satışların Maliyeti (-)	7.380.781.000	7.766.496.000	5,2%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	4.662.806.000	5.002.919.000	7,3%
Faaliyet Giderleri (-)	2.537.302.000	2.527.138.000	-0,4%
<b>Net Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>2.125.504.000</b>	<b>2.475.781.000</b>	<b>16,5%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.201.126.000	1.302.939.000	8,5%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	147.522.000	378.061.000	156,3%
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>3.179.108.000</b>	<b>3.400.659.000</b>	<b>7,0%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20.038.000	14.919.000	-25,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	16.789.000	74.337.000	342,8%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	207.287.000	367.336.000	77,2%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	0	0	0,0%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	1.424.920.000	1.135.115.000	-20,3%
Net Parasal Pozisyon Karı / Zararı	205.068.000	0	-100,0%
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>2.169.792.000</b>	<b>2.573.462.000</b>	<b>18,6%</b>
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	731.092.000	667.672.000	-8,7%
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>1.438.700.000</b>	<b>1.905.790.000</b>	<b>32,5%</b>
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı	1.866.924.000	2.069.893.000	10,9%

667,6 milyon TL'lik vergi giderinin de dikkate alınması ile şirketin 12 aylık ana ortaklık net dönem karı yıllık bazda %11 artışla 2.069.893.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

**TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş. – 2015/12****Karlılık performansı...**

Başarılı 4.çeyrek ve 2015 12 aylık operasyonel sonuçları elde eden Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş'nin bu olumlu yıl performansı neticesinde karlılık oranlarında da genel olarak yükselişler kaydedilmiştir.

2015 yılı son çeyrekte FAVÖK rakamını %15,4 artıran, brüt kar marjı, net kar marjı ve FAVÖK marjında, 2014 yılının son çeyreğine göre yükselişler kaydeden Turkcell'in, esas faaliyetlerden diğer giderlerinde gözlenen artış ile, faaliyet kar marjı %23,7'den %18,2'ye gerilemiştir.

	2014 4.Çeyrek	2015 4.Çeyrek
Brüt kar marjı	36,4%	38,4%
Faaliyet kar marjı	23,7%	18,2%
Net kar marjı	8,3%	17,5%
FAVÖK (mn TL)	917	1.058
FAVÖK marjı (%)	29,6	31,7
	2014/12	2015/12
Brüt kar marjı	38,7%	39,2%
Faaliyet kar marjı	26,4%	26,6%
Net kar marjı	15,5%	16,2%
FAVÖK (mn TL)	3.762	4.141
FAVÖK marjı (%)	31,2	32,4

2015 yılının tamamında ise; tüm karlılık rasyolarında, 2014 yılına kıyasla, iyileşen bir performans görülmektedir.

Ciro artışı ve kontrollü maliyet yapısı sayesinde brüt kar marjını yükselten Turkcell'in FAVÖK rakamı da %10,1 yıllık büyüme kaydetmiş, FAVÖK'ün etkisine ek olarak net kur farkı giderlerinin de azalmasının etkisi ile şirketin 2015 yılı net kar marjı %16,2 olarak gerçekleşmiştir. (2014/12 net kar marjı : %15,5)

Şirket, ciro ile paralel şekilde, FAVÖK rakamında da hem 2015 yılının 4.çeyreğinde hem de 2015 yılının Ocak-Aralık döneminde rekor düzeyde faiz, amortisman ve vergi öncesi kara ulaşmıştır.

**TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş. – 2015/12**

2015 yılı 4.çeyrekte %127, 2015 yılı 12 aylık dönemde ise %11 net kar kar büyümesi elde eden Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş, hem yılın son çeyreğinde hem de yılın tamamında rekor seviyede ciro ve FAVÖK rakamı elde etmiş, 2015 yılını olumlu bir operasyonel performans ile tamamlamıştır.

2015/12 döneminde Turkcell Europe'un değişen iş modeli ve Ukrayna ile Belarus'ta yerel para birimi değer kayıplarının etkisi Turkcell Uluslararası cirosunu olumsuz etkilese de toplam cironun %90'ını oluşturan Turkcell Türkiye'nin gelirlerindeki artış toplam ciro büyümesinin temel kaynağı olmuştur.

Hem 4.çeyrekte hem de yılın tamamında; ara bağlantı, amortisman ve itfa payları giderleri azalması, buna ek olarak değer odaklı abone yaklaşımının katkısıyla satış ve pazarlama giderlerinin azalması sayesinde Turkcell, maliyet yapısında olumlu bir performans ve verimliliğe ulaşmıştır.

Cirodaki büyüme ve kontrollü maliyet yapısına ek olarak, artan kur farkı gelirleri, faiz ve vade farkı gelirleri, net kur farkı giderlerinde azalış ve de Fintur'un (özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar) pozitif katkısı ile şirket 2015 yılının tamamında FAVÖK'e ek olarak tüm karlılık rakamlarında ve karlılık rasyolarında, 2014 yılına göre, daha iyi bir performans sergilemiştir.

2015 yılı toplam abone sayısı, 2014 yılına kıyasla, %0,3 gibi sınırlı bir düşüş ile 35,8 milyon olarak gerçekleşirken, şirketin yeni iş modelinin olumlu etkisiyle artan üçlü teklif oranı, faturalı bazı, artan genişbant ve servis gelirleri sayesinde mobil ARPU, 2015 4.çeyrekte geçen yıla göre %9,1 artarak 25,1 TL olurken, sabit bireysel ARPU dördüncü çeyrekte %4,6 büyüme ile 50,3 TL'ye ulaşmıştır. 2015 yılının tamamı için ise mobil ARPU (abone başı aylık gelir) %8,9 artışla 24,5 TL, sabit ARPU da %2,7 oranında artarak 48,7 TL olmuştur.

2015 yılını olumlu bir operasyonel performans ile tamamlayan Turkcell'in 2016 yılı hedeflerinde ise;

- Turkcell Türkiye'de %8-10 gelir büyümesi,
- Grup gelirlerin %8-10 büyüme,
- %31-33 bandında FAVÖK marjı,
- Operasyonel yatırım harcamaları/satış rasyosunun %20 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

2016-2018 yıllarını kapsayan orta vadeli hedeflerde ise şirket; %10-14 bandında grup geliri büyümesi ve yaklaşık %10 civarında Turkcell Türkiye gelir büyümesi, %32-35 bandında bir FAVÖK marjı öngörmektedir.

Şirket ayrıca 18.02.2016 tarihinde KAP'a yapmış olduğu açıklamada; kendi veya bağlı ortaklıklarının çalışanlarına yönelik uygulayacağı pay edindirme planları çerçevesinde, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylarını Genel Kurul'dan alınan yetki ile geri alabilmesinin amaçlandığını, bu çerçevede 2.200.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin % 10'una karşılık gelen pay sayısına kadar geri alım içeren bir geri alım programının (üst fiyat limiti 15 TL olmak kaydıyla) Yönetim Kurulu'nun bu program kapsamında pay geri alımı yapabilmesi için yetkilendirilmesinin 29.03.2016 tarihinde yapılacak 2015 yılı Olağan Genel Kurulu'nun onayına sunulmasına karar verildiğini bildirmiştir.

## **KÜNYE :**

**Mehmet Baki Atılal** Araştırma Bölüm Başkanı  
**m.baki@turkishyatirim.com** 0 (212) 315 10 71

**Başak Erçevik** Araştırma Uzmanı  
**b.ercevik@turkishyatirim.com** 0 (212) 315 10 61

**Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer raporlarına;**

**[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)**

**[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)**

**<https://twitter.com/turkishyatirim>**

**<https://twitter.com/turkborsanet>**

**<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>**

**adreslerinden ulaşabilirsiniz.**

## **ÇEKİNCE :**

**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.**

**Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz**