

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %28,3 artışla 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %20,9 artışla 506.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 143 baz puan düşüşle %23,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %35,0 düşüşle 170.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2023 yılında 2.177 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%28), 506 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%21) ve 171 mn TL net kar (yıllık: reel +%35) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %29 artışla 2.177 milyon TL olurken, TMS29 hariç 9 aylık satış geliri 1.215 milyon TL'yd. FAVÖK marjı yıllık 143bp'lık daralmayla %23,2 olurken, 2023 yılı ilk dokuz ayında açıklanan marjın 500bp üzerinde kalmıştır. Şirketin TMS29 hariç 9 aylık FAVÖK'ü 277 milyon TL olarak açıklanmıştır. Diğer taraftan şirketin net karı yıllık %35 gerilemiştir. Düşüş temel olarak parasal kazanç kaleminde görülen azalış kaynaklıdır. Ayrıca bu rakama deprem bölgesinden kaynaklanan 46 milyon TL'lik kayıp da dahildir. Diğer bazı operasyonel rakamlara göre fatura sayısı %10 (birebir gelire göre +%14) ve müşteri sayısı %4 artış göstermiştir, ve yaşanan deprem göz önüne alındığında, rakamları olumlu buluyoruz. Şirketin net borcu yıllık %55 azalışla 124 milyon TL olurken, net finansal nakdi 218 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlaveten Şirket Yönetim Kurulu 1 TL nominal değerli pay için nakit brüt 0,6378 TL (temettü verimi: %1,8) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir. Şirketin 2024 yılında %27 FAVÖK marjı ile %70'lik bir satış geliri büyümesi elde edebileceğine düşünüyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

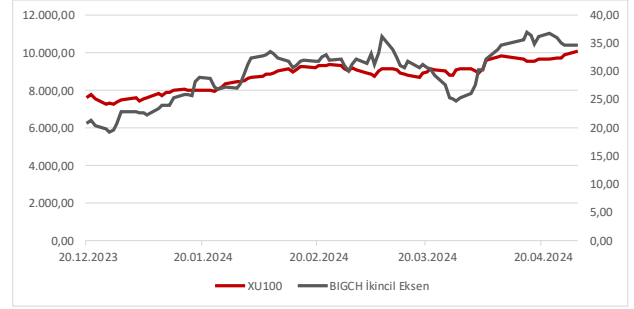
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	LOKANTA VE OTELLER
Sektör	
Fiyat	34,72
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	18,7 - 44,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	3.715
Firma Değeri (Milyon TL)	3.839
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.256
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	107,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	33,81
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	1%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	748	748	1.699	2.750
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	26,36	49,83	53,90	78,48
Fiyat Aralığı	33,72 - 37,52	24,86 - 37,5424,72 - 37,68	18,7 - 44,7	

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,65	36,80	27,93	0,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,54	10,29	19,02	118,34

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



TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	1.696	2.177	28,3%
Brüt Kar	357	542	51,8%
Faaliyet Karı	181	226	24,6%
FAVÖK	419	506	20,9%
Net Kar	263	171	-35,0%
Brüt Kar Marjı	21,1%	24,9%	385bp
Faaliyet Kar Marjı	10,7%	10,4%	-31bp
FAVÖK Marjı	24,7%	23,2%	-143bp
Net Kar Marjı	15,5%	7,8%	-765bp
Net Borç	274	124	-54,7%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,2	-62,57%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,2	-75,77%

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 Ronensans 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 Sırakapılar 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.