

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 %20,3 artışla 20 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %136,9 artışla 2.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 683 baz puan artışla %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %32,6 artışla 2.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 19.988 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%20), 2.773 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%137) ve 2.458 mn TL net kar (yıllık: reel +%33) açıklamıştır. Öte yandan şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü 4.361 milyon TL'dir. Şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü yıllık %84,7 artış kaydetmiştir. Şirketin satış gelirleri reel olarak %20 yükseliş gösterirken, düzeltilmiş FAVÖK marjı yıllık 761bp'lık genişleme ile %21,8 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin FAVÖK marjı, 2023 yılı ilk dokuz ayında enflasyon muhasebesiz rakamlarının ise 570bp üzerindedir. Diğer taraftan net kar yıllık %32,6 artış kaydetmiştir. Ertelemiş vergi farkları hariç tutulduğunda net kar %27,7 büyüme göstermiştir. 2022 yılında 4.411 milyon TL net borç aksine şirket 2023 yılında 1.815 milyon TL net nakde dönmüştür (3Ç23: 1.462 mn TL net borç). Bu iyileşme, daha olumlu nakit akışından ve halka arzın 2023 yıl sonunda gerçekleşmesi kaynaklıdır. Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. 2024 yılında satış gelirlerinin %80 büyümesi ve yatay FAVÖK marjı beklenmektedir. Şirket beklentileri büyüme ivmesinin sağlam duruşunu devam ettireceğini ve ek nakit elde edilebileceğine işaret etmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

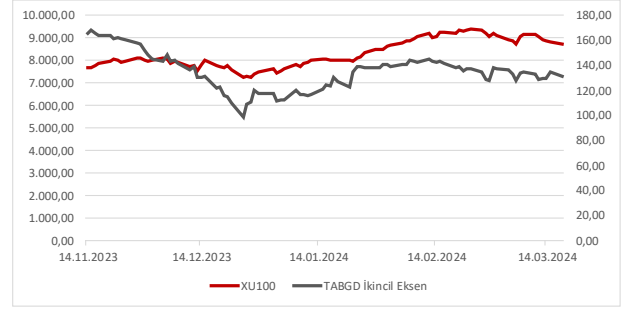
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	LOKANTA VE OTELLER
Sektör	LOKANTA VE OTELLER
Fiyat	131,30
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	98 - 207,8
Piyasa Değeri (Milyon TL)	34.308
Firma Değeri (Milyon TL)	32.492
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.888
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	261,29
Dolanımdaki Paylar (%)	20,08
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	7%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	3%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.476	3.476	4.990	6.672
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	466,96	517,90	656,37	1.011,70
Fiyat Aralığı	128 - 142,4	127 - 144,3	98 - 152,2	98 - 207,8

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,28	-7,34	7,71	0,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4,53	-5,75	11,91	69,73

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	16.612	19.988	20,3%
Brüt Kar	1.630	3.395	108,3%
Faaliyet Karı	263	1.790	580,9%
FAVÖK	1.171	2.773	136,9%
Net Kar	1.853	2.458	32,6%
Brüt Kar Marjı	9,8%	17,0%	717bp
Faaliyet Kar Marjı	1,6%	9,0%	737bp
FAVÖK Marjı	7,0%	13,9%	683bp
Net Kar Marjı	11,2%	12,3%	114bp
Net Borç	4.411	-1.815	-
Net Borç/FAVÖK	3,8	-0,7	-
Net Borç/Özkaynak	1,4	-0,2	-

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

İzmit

Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Eskişehir

Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45

Kapalıca

Molla Fenari Mah. Kürçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

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 şekil, 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 bilgileri, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve rasi 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.