

**3Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,87 artışla 934 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,97 artışla 192 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 76 baz puan artışla %20,5 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 18 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 57 milyon TL net kar açıklamıştır.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç24'te 934 mn TL satış geliri (yıllık: +%6); 192 mn TL FAVÖK (yıllık: +%10) ve 57 mn TL net kar (3Ç23: -18 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %5,9 artışla 934 milyon TL olmuştur. Şirket, menü fiyatlarında enflasyonun altında ayarlamalar yaparak restoranlarındaki misafir sayısını artırma hedefine başarıyla ulaşmıştır. Bunun sonucunda restoran gelirlerinde geçen yıla göre hafif bir artış görülmüştür. Menü fiyatlarının enflasyonun altında ayarlanmasına ve turist sayısındaki önemli ölçüdeki düşüşe rağmen, şirketin önemli bir gelir kaynağı olan franchise'larından elde ettiği telif geliri (önemli bir gelir kaynağı), etkin franchise yönetimi, misafir odaklı yaklaşım ve franchise'larına 253 milyon TL değerinde ürün satarak önemli bir satış kanalı oluşturmasıyla desteklenmektedir. Brüt kar yıllık %0,8 artışla 204 milyon TL, brüt kar marjı müşteri kaybını önlemek amacıyla menüde fiyat artışlarının uygulanmaması ve personel giderlerinin artması nedeniyle 110bp'lik azalışla %21,9 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç23'te 18 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 3Ç24'te 57 milyon TL net kar elde etmiştir. Diğer bazı faaliyet rakamlarına göre ise fiş sayısında %7, müşteri sayısında %4, restoran sayısında ise %14 artış yaşanmıştır. Şirketin 3Ç23'teki 22 milyon TL net borcu, 3Ç24'te 340 milyon TL'ye yükselmiştir. Son olarak, şirketin 2024 yıl sonunda FAVÖK marjını %24 olarak tahmin etmesi, güçlü ara dönem sonuçların yıl boyunca devam edeceğine işaret etmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz

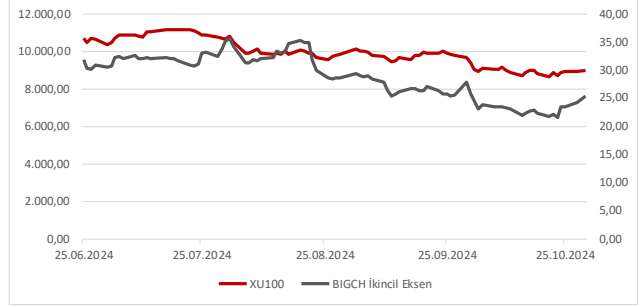
**3Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	LOKANTA VE OTELLER
Sektör	
Fiyat	25,36
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	18,33 - 38,06
Piyasa Değeri (Milyon TL)	2.714
Firma Değeri (Milyon TL)	3.053
Fıili Dolanım PD (Milyon TL)	1.070
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	107,00
Dolanımdaki Paylar (%)	39,43
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	6%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	6%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.758	1.758	850	1.334
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	42,15	21,71	24,13	39,46
Fiyat Aralığı	21,5 - 25,8	21,18 - 28,16	21,18 - 36,18	18,33 - 38,06

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	17,73	-8,78	-24,97	-19,79
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,35	-6,82	-15,76	16,77

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	37,44
FETHİ SARUHAN TAN	23,99
GAMZE HATİCE CİZRELİ	20,10
LUXCHEFS SARL	13,47
MEHMET CAN KARABAĞ	5,00



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	2.237	2.408	%7,6	882	553	846	934	%5,9	%10,4
Brüt Kâr	535	483	-%9,8	203	78	184	204	%0,8	%11,1
Faaliyet Kârı	203	151	-%25,4	75	-20	85	78	%4,9	-%7,8
FAVÖK	474	457	-%3,7	174	62	189	192	%10,0	%1,5
Net Parasal Pozisyon	118	139	%16,9	-58	58	39	38	-	-%1,9
Net Kâr	177	143	-%19,4	-18	26	55	57	-	-%3,6
Brüt Kâr Marjı	%23,9	%20,1	-387bp	%23,0	%14,1	%21,7	%21,9	-110bp	14bp
Faaliyet Marjı	%9,1	%6,3	-278bp	%8,5	-%3,5	%10,1	%8,4	-7bp	-166bp
FAVÖK Marjı	%21,2	%19,0	-223bp	%19,8	%11,2	%22,3	%20,5	76bp	-180bp
Net Kâr Marjı	%7,9	%5,9	-199bp	-%2,1	%4,8	%6,5	%6,1	815bp	-40bp
Net Borç	22	340	%1451,7	22	116	241	340	%1451,7	%40,8
Net Döviz Pozisyonu			NaN					NaN	NaN
Net Borç/FAVÖK	0,0	0,5	%1626,1	0,0	0,2	0,4	0,5	%1626,1	%37,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorum İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırakapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> 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 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 racı 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.