

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları euro bazında %37,6 artışla 551 milyon euro seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü euro bazında %25,5 artışla 125 milyon euro seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı 218 baz puan düşüşle %22,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı euro bazında %20,4 artışla 19 milyon euro seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 551 mn euro satış geliri (yıllık: +%37,6), 125 mn euro FAVÖK (yıllık: +%25,5) ve 19 mn euro net kar (1Ç23: 15 mn euro) açıklamıştır. 1Ç23'te 283 mn euro olan net borç, 1Ç24'te 244 mn euro'ya düşmüştür. İlk çeyrekte satışlardaki artışta, hem mevcut hem de yeni müşterilere yeni uçuş rotalarında hizmet sağlanmasının yanı sıra seyahat ve turizm sektörlerinin makroekonomik açıdan son derece olumlu görünümü de etkili olmuştur. Havayolu şirketleri, elverişli kapasite kullanım oranları ve mevcut uçuş sayılarında bir miktar artış beklemektedir. Bu durum aynı zamanda DO & CO için de iyi bir temel oluşturmakta olup, şirketin faaliyetlerinin artması beklenebilir. Bu yalnızca havayolu ikram hizmetleri için değil aynı zamanda uluslararası etkinlik ikram hizmetleri ve restoranlar, dinlenme salonları ve oteller bölümleri için de geçerlidir. Artan yolcu ve kapasite kullanım rakamlarının yanı sıra önümüzdeki aylarda bilet satışlarında beklenen artış, mali yıl boyunca düzenli müşterilerle satışların artmasını sağlayacaktır. 2024 yılının ilk çeyreğinde hem mevcut hem de yeni müşterilere yeni uçuş rotaları hizmete açılmış olup, DO & CO, Detroit ve Chicago'dan kalkan Avusturya Havayolları ve Miami'den kalkan Türk Hava Yolları ile önümüzdeki aylarda hizmete girecek yeni sözleşmeler imzalamıştır. İtalya'daki müşteri tabanının Temmuz 2024'ten itibaren yeni müşterilerle ve Singapur Havayolları ile genişletilmesi de olumlu bir etki yaratacaktır. DO & CO, Eylül 2024'ten itibaren Münih Olimpiyat Parkı'nda çok işlevli "SAP Garden" arenasının açılışından da sorumlu olacaktır. Ayrıca 4. çeyrekte Viyana'da yoğun talep gören Demel Café New York'ta yeni bir şube açacaktır. Şirket ilaveten, Viyana'daki Albertina Müzesi'ndeki restoranın işletilmesi ve resmi salonlarında 10 yıl daha yiyecek-içecek hizmeti verilmesine ilişkin sözleşmeyi de imzalamıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Özetle, sektördeki olumlu gelişmeler ve yeni sözleşmeler ışığında finansal sonuçlara piyasanın sınırlı pozitif tepki vermesini bekliyoruz

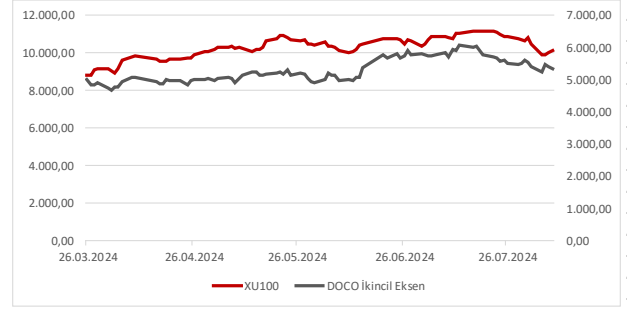
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	LOKANTA VE OTELLER
Sektör	LOKANTA VE OTELLER
Fiyat	5.337,50
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	2872,4 - 6200
Piyasa Değeri (Milyon TL)	58.624
Firma Değeri (Milyon TL)	64.988
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	48.759
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	791,97
Dolaşımdaki Paylar (%)	83,17
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	26%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	29%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	7	7	7	13
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	35,60	30,82	37,10	55,97
Fiyat Aralığı	5012,5 - 5517,5012,5 - 6204840 - 62002872,4 - 6200			

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,39	-8,33	8,49	49,51
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,45	-7,44	6,90	93,89

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



EUR mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	401	551	37,6%	401	479	478	461	551	37,6%	19,6%
Brüt Kâr	85	107	25,2%	85	101	113	98	107	25,2%	8,6%
Faaliyet Karı	85	107	25,2%	85	101	113	98	107	25,2%	8,6%
FAVÖK	100	125	25,5%	100	117	131	116	125	25,5%	7,8%
Net Kâr	15	19	20,4%	15	20	17	13	19	20,4%	39,8%
Brüt Kar Marjı	21,3%	19,4%	-192 bps	21,3%	21,1%	23,6%	21,3%	19,4%	-192 bps	-196 bps
Faaliyet Marjı	21,3%	19,4%	-192 bps	21,3%	21,1%	23,6%	21,3%	19,4%	-192 bps	-196 bps
FAVÖK Marjı	24,9%	22,7%	-218 bps	24,9%	24,5%	27,3%	25,2%	22,7%	-218 bps	-249 bps
Net Kâr Marjı	3,9%	3,4%	-48 bps	3,9%	4,2%	3,6%	2,9%	3,4%	-48 bps	49 bps
Net Borç	283	244	-13,9%	283	308	283	218	244	-13,9%	11,8%
Net Döviz Pozisyonu			-						-	-
Net Borç/ FAVÖK	1,0	0,5	-47,5%	1,0	1,0	0,8	0,6	0,5	-47,5%	-2,4%
Net Borç/ Özkaynak	1,4	0,8	-44,0%	1,4	1,2	1,1	0,7	0,8	-44,0%	4,2%

Kaynak : Gedik Yatırım Araştırma

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer 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 Ronesans 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. Aslanteped. 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.