

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 reel olarak %7,49 artışla 5.672 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %29,25 artışla 490 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 145,34 baz puan artışla % 8,63 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %88,56 düşüşle 133 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 5.672 mn TL satış geliri (yıllık: +%8), 490 mn TL FAVÖK (yıllık: +%29) ve 133 mn TL net kar (yıllık: +%89) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %8 yükselmiş olup, gelirlerin artışında maliyet artışlarının ürün fiyatlarına yansıtılması, ilave ürün satışlarındaki artış ve fiş adetlerindeki yükseliş olmuştur. Fiş sayısı % 1,5 artışla 45 milyona ulaşmış olup, bu durum 1Ç24'te açılan 39 yeni restoran açılışıyla ilişkilendirilebilir (2023 yılına göre +%2,4). Ayrıca teslimat hizmetlerinin genişlemesi, teslimat siparişlerinde önemli bir artışa yol açarak büyümeyi desteklemeye devam etmektedir. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %29 büyümeye 490 milyon TL, FAVÖK marjı 145bp'lık genişlemeyle %8,6 ve net kar ise %89 azalışla 133 milyon TL olmuştur. 1Ç23'te 439 milyon TL ertelenmiş vergi geliri yazan şirket, 1Ç24'te 197 milyon TL vergi gideri yazmıştır. 2023 yıl sonunda 2.089 milyon TL olan net nakit, 1Ç24'te 1.285 milyon TL olmuştur. Düşüş yüksek kira gideri kaynaklıdır. Şirketin 2024 yılı beklentileri; 2024 yılında satış gelirlerinin %80 büyümesi ve yatay FAVÖK marjı şeklindedir. İlaveten 2024 yılında 200 yeni restoran açmayı öngörmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

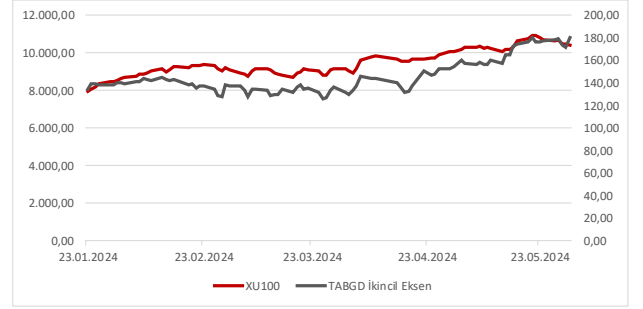
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	LOKANTA VE OTELLER
Sektör	LOKANTA VE OTELLER
Fiyat	180,00
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	98 - 207,8
Piyasa Değeri (Milyon TL)	47.033
Firma Değeri (Milyon TL)	45.747
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	9.443
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	261,29
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,08
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	15%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	6%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.767	1.767	2.808	5.364
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	310,24	346,94	410,33	811,65
Fiyat Aralığı	165,4 - 180,8	153 - 186,5	124,9 - 186,5	98 - 207,8

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,75	16,81	30,62	0,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,59	3,53	13,13	112,82

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



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	8.620	16.612	19.988	%20,3		5.277	5.672	%7,5
Brüt Kâr	1.182	1.630	3.395	%108,3		590	734	%24,5
Faaliyet Kârı	497	263	1.790	%580,9		102	191	%87,4
FAVÖK	782	1.171	2.773	%136,9		379	490	%29,2
Net Parasal Pozisyon		1.983	1.280	-%35,5		717	-94	-%113,2
Net Kâr	362	1.853	2.458	%32,6		1.164	133	-%88,6
Brüt Kâr Marjı	%13,7	%9,8	%17,0	717bp		%11,2	%12,9	176bp
Faaliyet Marjı	%5,8	%1,6	%9,0	737bp		%1,9	%3,4	144bp
FAVÖK Marjı	%9,1	%7,0	%13,9	683bp		%7,2	%8,6	145bp
Net Kâr Marjı	%4,2	%11,2	%12,3	114bp		%22,1	%2,3	-1.971bp
Net Borç	1.693	4.411	-2.089	-%147,4			-1.285	
Net Döviz Pozisyonu	-458	-755	-93	-%87,7			-279	
Net Borç/FAVÖK	2,16	3,77	-0,75	-%120,0			-0,39	

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

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 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. 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 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.