

3Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,96 azalışla 8.015 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,53 artışla 1.287 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 87 baz puan artışla %16,1 olmuştur.

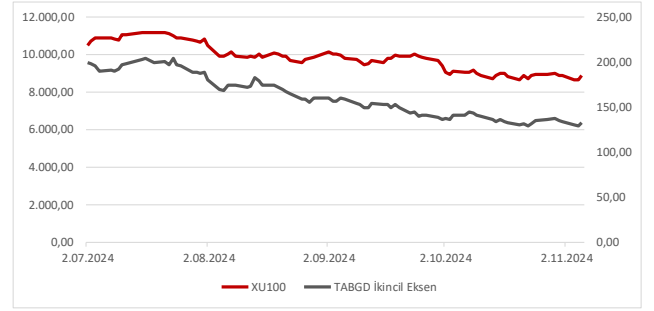
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,30 azalışla 540 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 8.015 mn TL satış geliri (yıllık: -%4); 1.287 mn TL FAVÖK (yıllık: +%1,5) ve 540 mn TL net kar (yıllık: -%32) açıklamıştır. Asgari ücrette bir önceki yılın temmuz ayında uygulanan %34'lük artışın aksine 2024 yılının ortasında düzenleme yapılmamıştır. Bu durum, devam eden yüksek enflasyonla birleştiğinde, tüketicilerin satın alma gücünün 3Ç24'te azalmasına neden olmuştur. Şirketin fiş sayısı %6 azalışla 54,2 milyon olmuştur. 3Ç24'te, önceki çeyreklere benzer şekilde, ortalama fiş büyüklüğü daha büyük olan teslimat siparişlerinin toplam içindeki payı artmaya devam etmiştir. Şirketin restoran açma stratejisi büyümenin önemli bir bileşenidir. 3Ç24'te 76 yeni restoran açan şirketin 2024/09 itibariyle toplam restoran sayısı 182 olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %1,5 artışla 1.287 milyon TL, FAVÖK marjı 87bp'lık daralmayla %16,1 ve net kar ise %32 azalışla 540 milyon TL olmuştur. 3Ç23'te 238 milyon TL net vergi gideri yazan şirket, Ç24'te ertelenmiş vergi giderlerine bağlı olarak 318 milyon TL vergi gideri yazmıştır. 3Ç23'te 1.462 milyon TL olan net borç, 3Ç24'te 2.169 milyon TL net nakde dönmüştür. Şirket nakit üretmeye devam etmiştir. Şirketin revize 2024 yılı beklentileri; 2024 yılında satış gelirlerinin 27,5-28 milyar TL olması (önceki: 30 mlr TL) ve FAVÖK marjının %21'in üzerine (önceki: %21) gelmesi beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	LOKANTA VE OTELLER
Sektör	
Fiyat	132,60
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	97,71 - 212,37
Piyasa Değeri (Milyon TL)	34.647
Firma Değeri (Milyon TL)	32.478
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.957
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	261,29
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,08
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	19%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	20%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	742	742	970	3.218
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	97,90	108,89	147,26	479,79
Fiyat Aralığı	127,6 - 137,3	127,6 - 145,3	127,6 - 185,1	97,71 - 212,37
Hisse Performansı(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,21	-5,35	-21,07	-16,93
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,60	-2,71	-10,31	12,64
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
TFİ TAB GIDA YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ	79,91			
Diğer	20,02			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	22.488	22.912	%1,9	8.345	6.697	8.200	8.015	-%4,0	-%2,2
Brüt Kâr	4.013	3.978	-%0,9	1.588	867	1.633	1.479	-%6,9	-%9,4
Faaliyet Kârı	2.123	2.129	%0,3	906	226	1.034	870	-%4,0	-%15,9
FAVÖK	3.169	3.283	%3,6	1.268	63	1.933	1.287	%1,5	-%33,4
Net Parasal Pozisyon	1.606	-703	-	498	-112	-387	-204	-	-%47,2
Net Kâr	3.115	1.534	-%50,8	797	157	837	540	-%32,3	-%35,6
Brüt Kâr Marjı	%17,8	%17,4	-48bp	%19,0	%12,9	%19,9	%18,4	-58bp	-146bp
Faaliyet Marjı	%9,4	%9,3	-15bp	%10,9	%3,4	%12,6	%10,9	-1bp	-175bp
FAVÖK Marjı	%14,1	%14,3	23bp	%15,2	%0,9	%23,6	%16,1	87bp	-751bp
Net Kâr Marjı	%13,9	%6,7	-716bp	%9,5	%2,3	%10,2	%6,7	-282bp	-348bp
Net Borç	1.462	-2.169	-	1.462	-1.285	-1.952	-2.169	-	%11,1
Net Döviz Pozisyonu	-454	-135	-%70,3	-454	-279	-330	-135	-%70,3	-%59,1
Net Borç/FAVÖK	0,3	-0,4	-	0,3	-0,2	-0,3	-0,4	-	%10,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

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 Ronisans 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 Osmangazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar 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 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 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.