

11 Mart 2025, 09:00

YATAS (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumsuz

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	4,081	3,976	3,590
FVAÖK (TLmn)	407	418	424
FVAÖK Marjı	10.0%	10.5%	11.8%
Net Kar (TLmn)	17	71	42

Satış Gelirleri Dışında Zayıf Kalan Sonuçlar

- Yataş, 4Ç24'te 71mn TL olan piyasa beklentisinin ve 42mn TL olan beklentimizin altında 17mn TL net kar açıklamıştır (4Ç23: 50mnTL; 3Ç24: 57mn TL). Vergi gelirine rağmen, beklentimizden daha düşük parasal gelir (4Ç24: -47mnTL; 4Ç23: 541mnTL) nedeniyle net kâr beklentimizin altında kalmıştır.
- Brüt kar marjında yıllık bazda 8.9pp ve önceki çeyreğe göre 2.6pp iyileşme oldu. Şirket 4Ç24'te 407mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %10.0 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti 418mn TL FVAÖK'e karşın %10.5 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bazda, FVAÖK'te %35 azalış ve FVAÖK marjında 0.9pp daralma vardır. Düşük kaldıraç etkisi ve buna paralel pazarlama giderlerindeki yüksek artış faaliyet kârını baskılamıştır. Önceki çeyreğe göre FVAÖK marjında 0.7pp daralma gözlenmiştir.
- 4Ç24'te 3,976mn TL olan konsensusun hafif üzerinde 4,081mn TL satış geliri elde edilmiştir. Satışlar, yıllık olarak %29 düşüş ve önceki çeyreğe göre ise %11 artış kaydetmiştir.
- 2024 yılsonunda ulaşılan net satış gelirleri 16,174mnTL olurken, bir önceki döneme göre %17.2 oranında daralmıştır. Bu dönemde toplam satışların %93 yurtiçi ve %7 yurtdışı satışlardan oluşmuştur.
- 2024 yılı sonu itibarıyla Türkiye genelinde kendi mağazaları ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı 809 ve yurtdışında corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı 280 olmuştur.

Piyasa etkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz

- Yataş'ın açıkladığı sonuçlarda net kar ve FVAÖK beklentimizin altındadır. 4Ç24 sonuçlarının hisse etkisini hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 42.6TL'den **40.0TL**'ye düşürüyoruz. **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi ise devam ettiriyoruz.

Yatırı Özeti Finansal
Sonuçlar

(mn TL)	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	Değişim 4Ç24/ 4Ç23	Değişim 4Ç24/ 3Ç24	Değişim 12A24/ 12A23
Net Satışlar	5,768	4,226	4,192	3,675	4,081	19,539	16,174	-29%	11%	-17%
Brüt Kar	1,436	1,324	1,279	1,148	1,380	5,465	5,132	-4%	20%	-6%
Faaliyet Karı	387	252	109	181	189	1,206	731	-51%	4%	-39%
FVAÖK	625	461	321	391	407	2,001	1,580	-35%	4%	-21%
Net Diğer Gelir/Gider	-264	183	107	224	175	-202	689	a.d.	-22%	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	70	2	38	2	140	90	183	101%	5566%	102%
Finansal Gelirler (net)	74	-2	-338	-223	-513	342	-1,077	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler	46	18	5	7	24	113	53	-47%	257%	-53%
Finansal Giderler	29	-20	-343	-230	-538	229	-1,130	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	541	509	62	293	-47	1,508	817	a.d.	a.d.	-46%
VÖK	268	435	-83	184	-10	1,436	526	a.d.	a.d.	-63%
Vergi	-218	-345	99	-127	26	-425	-346	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	50	90	16	57	17	1,011	180	-66%	-71%	-82%
Net Nakit	-4,449	-3,651	-4,118	-4,871	-4,081	-4,449	-4,081			
Çalışma Sermayesi	-3,274	-2,969	-3,074	-3,757	-3,278	-3,274	-3,278			
Özsermaye	6,750	5,463	5,891	6,485	8,049	6,750	8,049			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	24.9%	31.3%	30.5%	31.3%	33.8%	28.0%	31.7%	8.9 puan	2.6 puan	3.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	6.7%	6.0%	2.6%	4.9%	4.6%	6.2%	4.5%	-2.1 puan	-0.3 puan	-1.6 puan
FVAÖK Marjı	10.8%	10.9%	7.7%	10.6%	10.0%	10.2%	9.8%	-0.9 puan	-0.7 puan	-0.5 puan
VÖK Marjı	4.6%	10.3%	a.d.	5.0%	a.d.	7.3%	3.3%	a.d.	a.d.	-4.1 puan
Net Kar Marjı	0.9%	2.1%	0.4%	1.6%	0.4%	5.2%	1.1%	-0.5 puan	-1.1 puan	-4.1 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247
ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr