

30 Eylül 2024, 09:00

YATAS (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	3,621	-	3,642
FVAÖK (TLmn)	291	-	359
FVAÖK Marjı	8.0%	-	9.9%
Net Kar (TLmn)	13	-	153

Zayıf Sonuçlar

- Yataş, 2Ç24'te 153mn TL olan beklentimizin altında 13mn TL net kar açıklamıştır (2Ç23: 16mn TL; 1Ç24: 78mn TL). Parasal kazançtaki azalış (2Ç24: 54mn TL; 1Ç24: 440mn TL) vergi geliri ile telafi edildiğinden (2Ç24: 86mn TL; 1Ç24: -298mn TL) net zarar gerçekleşmemiştir.
- Kredi koşullarındaki sıkılaştırmanın talep yönlü negatif etkisini hissettiğimiz bir çeyrek daha yaşanmış oldu. 2Ç24'te beklentimize paralel 3,621mn TL satış geliri elde edilmiştir. Satışlar, yıllık olarak %20 ve önceki çeyreğe göre ise %1 düşüş kaydetmiştir.
- Satışlardaki azalışa rağmen brüt kar marjında gerileme yaşanmadı. Şirketin fiyat indirimlerine gitmemesi Pazar payı kaybına ilişkin bir endişe taşımadığını gösteriyor olabilir.
- Şirket, 2Ç24'te 291mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %8.0 olarak gerçekleşmiştir. Beklentimiz 359mn TL FVAÖK'e karşın %9.9 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bazda, FVAÖK'te %45 düşüş ve FVAÖK marjında 3.5 puan daralma vardır.
- Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin toplam satış içerisindeki payının 6.5 puan artış kaydetmesi FVAÖK marjındaki daralmanın ana sebebidir. Yüksek sezona rağmen satışların toparlanmaması operasyonel verimliliği düşürmektedir.

2024 Hedefleri

- 2024 rehberlikte FVAÖK marjının %9.0-10.0; net satışların ise %2.5 büyüme ile 18.4mlr TL olması öngörülmektedir.

Piyasa etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz

- Yataş'ın açıkladığı sonuçlarda net kar ve FVAÖK beklentimizin altındadır. 2Ç24 sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 59.5TL'den **50.9TL'ye** düşürüyoruz. **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi ise devam ettiriyoruz.

Yatıs Özet Finansal Sonuçlar								
(mn TL)	223	124	224	6A23	6A24	Deęiřim		Deęiřim
						224/223	224/124	6A24/6A23
Net Satışlar	4,547	3,651	3,621	8,373	7,273	-20%	-1%	-13%
Brüt Kar	1,299	1,144	1,105	2,510	2,249	-15%	-3%	-10%
Faaliyet Karı	360	218	94	680	312	-74%	-57%	-54%
FVAÖK	526	384	291	998	676	-45%	-24%	-32%
Net Dięer Gelir/Gider	125	158	93	99	251	-26%	-41%	154%
Yatırım Faal. Gelirler	1	2	33	2	35	2428%	1974%	1395%
Finansal Gelirler (net)	-156	-2	-292	30	-294	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler	23	15	4	47	20	-82%	-73%	-58%
Finansal Giderler	-179	-18	-296	-17	-314	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	75	440	54	388	494	-28%	-88%	27%
VÖK	330	376	-72	810	304	a.d.	a.d.	-62%
Vergi	-314	-298	86	-261	-212	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	16	78	13	550	92	-15%	-83%	-83%
Net Nakit	-1,703	-3,651	-4,118	-1,703	-4,118			
Çalıřma Sermayesi	-1,675	-2,969	-3,074	-1,675	-3,074			
Özsermaye	1,689	5,463	5,891	1,689	5,891			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	28.6%	31.3%	30.5%	30.0%	30.9%	1.9 puan	-0.8 puan	1 puan
Faaliyet Kar Marjı	7.9%	6.0%	2.6%	8.1%	4.3%	-5.3 puan	-3.4 puan	-3.8 puan
FVAÖK Marjı	11.6%	10.5%	8.0%	11.9%	9.3%	-3.5 puan	-2.5 puan	-2.6 puan
VÖK Marjı	7.2%	10.3%	a.d.	9.7%	4.2%	a.d.	a.d.	-5.5 puan
Net Kar Marjı	0.3%	2.1%	0.4%	6.6%	1.3%	0 puan	-1.8 puan	-5.3 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/hakimizda> 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