

11 Kasım 2024, 09:00

YATAS (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	3,458	3,836	3,787
FVAÖK (TLmn)	400	296	309
FVAÖK Marjı	11.6%	7.7%	8.2%
Net Kar (TLmn)	54	-66	-49

Zayıf Satışa Rağmen İyi Sonuçlar

- Yataş, 3Ç24'te -66mn TL olan piyasa beklentisinin ve -49mn TL olan beklentimizin üzerinde 54mn TL net kar açıklamıştır (3Ç23: 306mn TL; 2Ç24: 13mn TL). Yüksek vergi giderine rağmen, beklentimizden daha düşük operasyonel gider ve finansman gideri ile beklentimizden daha yüksek net diğer gelir olmuştur.
- Kredi koşullarındaki sıkılaştırmanın talep yönlü negatif etkisi hissedildi. 3Ç24'te 3,836mn TL olan konsensusun altında 3,458mn TL satış geliri elde edilmiştir. Satışlar, yıllık olarak %10 ve önceki çeyreğe göre ise %5 düşüş kaydetmiştir.
- Satışlardaki azalışa rağmen brüt kar marjında yıllık bazda 3.7pp önceki çeyreğe göre 0.7pp iyileşme oldu. Şirket 3Ç24'te 400mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %11.6 olarak gerçekleşmiştir. Beklenti 296mn TL FVAÖK'e karşın %7.7 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bazda, FVAÖK'te %600 artış (3Ç23: 57mn TL) ve FVAÖK marjında 10.1 puan iyileşme vardır. Geçtiğimiz yılın yüksek baz etkisi bulunmaktadır. Önceki çeyreğe göre FVAÖK marjında 3.5pp iyileşme olmuştur.
- 9A24 itibariyle ek 49,085 m² ile 45 yeni mağaza açılmıştır. Toplam 789,870 m² alanda 1,000 adet satış noktasına ulaşılmıştır.
- Net Borç/FVAÖK rasyosu 2.9x olmuştur (2023: 2.2x)

2024 hedeflerinde değişiklik yok

- 2024 rehberlikte FVAÖK marjının %9.0-10.0; net satışların ise 18.4mlrTL (+/-2.5%) olması öngörülmektedir.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Yataş'ın açıkladığı sonuçlarda net kar ve FVAÖK beklentimizin üzerindedir. 3Ç24 sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 50.9TL'den **45.3TL'ye** düşürüyoruz. **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi ise devam ettiriyoruz.

Yatas Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	Değişim		Değişim
						3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Net Satışlar	3,838	3,621	3,458	12,958	11,380	-10%	-5%	-12%
Brüt Kar	1,058	1,105	1,081	3,791	3,531	2%	-2%	-7%
Faaliyet Karı	29	94	170	770	510	478%	81%	-34%
FVAÖK	57	291	400	1,295	1,104	600%	37%	-15%
Net Diğer Gelir/Gider	-50	93	210	58	484	a.d.	127%	737%
Yatırım Faal. Gelirler	17	33	2	19	40	-86%	-93%	107%
Finansal Gelirler (net)	220	-292	-210	252	-530	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Finansal Gelirler</i>	<i>13</i>	<i>4</i>	<i>6</i>	<i>64</i>	<i>28</i>	<i>-51%</i>	<i>54%</i>	<i>-57%</i>
<i>Finansal Giderler</i>	<i>207</i>	<i>-296</i>	<i>-216</i>	<i>189</i>	<i>-558</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
<i>Parasal Kazanç/Kayıp</i>	<i>488</i>	<i>54</i>	<i>276</i>	<i>910</i>	<i>813</i>	<i>-44%</i>	<i>412%</i>	<i>-11%</i>
VÖK	217	-78	173	1,099	504	-20%	a.d.	-54%
Vergi	89	93	-119	-195	-351	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	306	13	54	905	154	-82%	299%	-83%
Net Nakit	-2,359	-4,118	-4,871	-2,359	-4,871			
Çalışma Sermayesi	-2,118	-3,074	-3,757	-2,118	-3,757			
Özsermaye	1,463	5,891	6,485	1,463	6,485			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	27.6%	30.5%	31.3%	29.3%	31.0%	3.7 puan	0.7 puan	1.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	0.8%	2.6%	4.9%	5.9%	4.5%	4.2 puan	2.3 puan	-1.5 puan
FVAÖK Marjı	1.5%	8.0%	11.6%	10.0%	9.7%	10.1 puan	3.5 puan	-0.3 puan
VÖK Marjı	5.6%	a.d.	5.0%	8.5%	4.4%	-0.6 puan	a.d.	-4.1 puan
Net Kar Marjı	8.0%	0.4%	1.6%	7.0%	1.3%	-6.4 puan	1.2 puan	-5.6 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 değişikliği 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 dayanılarak 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. İleti, 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