

Yataş

1Ç25 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- ✓ **Net kar beklentisinin aksine net zarar kaydedildi.** Yataş, 1Ç25'te sınırlı sayıda katılımcının oluşturduğu ortalama piyasa beklentisi olan 1 mn TL ve kurum beklentimiz olan 12 mn TL'lik net kar beklentisinin aksine 38,5 mn TL net zarar açıkladı. Beklentimizden daha düşük operasyonel karlılık ve beklentimizin üzerinde gerçekleşen net finansman gideri tahminimizdeki sapmada etkili oldu. Geçen yıl aynı dönemde 563,1 mn TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri 1Ç25'te 649,1 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık tarafı ise, beklentimiz olan 418 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 411 mn TL'nin hafif altında 402 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK marjı da yıllık bazda 2,1 puan azalışla %8,8 seviyesinde gerçekleşti. Borçluluk tarafı ise, 1Ç25'te yıllık bazda %17,4 artış, önceki çeyreğe göre ise %4,6 azalışla 4,28 mİr TL seviyesinde gerçekleşti. Özetle; sınırlı net kar beklentisinin aksine net zarar kaydedilse de, çeyreklik bazda borçluluk tarafındaki iyileşme doğrultusunda finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde ciro performansı.** 1Ç25'te Yataş'ın konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %2 azalışla 4.566 mn TL ile kurum beklentimiz olan 4.341 mn TL'nin %5,2, piyasa beklentisi olan 4.261 mn TL'nin %7,1 üzerinde gerçekleşti. 2024 sonunda 4,49 mİr TL olan net borç pozisyonu Mart sonunda 4,28 mİr TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 2,84x seviyesinden 2,91x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Yurt içinde toplam mağaza sayısı 819'a ulaştı.** Yataş'ın Mart sonu itibarıyla kendisine ait perakende mağaza sayısı 97 oldu. 2024 sonundaki 709 bayi sayısı, 722'ye ulaşırken, Türkiye genelinde kendine ait mağazalar ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı da 809'dan 819'a ulaştı. Mart sonu itibarıyla yurtdışında corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı 287 oldu (2024; 280).
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentimizin hafif altında.** Yataş, 1Ç25'te kurum beklentimiz olan 411 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 418 mn TL'nin hafif altında yıllık bazda %20,7 azalışla 402 mn TL FAVÖK kaydederken; FAVÖK marjı yıllık bazda 2,1 puan azalışla %8,8 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel marjlar, hem bizim hem piyasa beklentisinin 0,8 puan altında gerçekleşmeye işaret ediyor. Brüt kar yıllık bazda %6,8 azalışla 1.557 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık bazda 2,8 puanlık iyileşme ile %34,1 seviyesine yükseldi. Yıllık bazda brüt kar marjındaki iyileşmede, etkin maliyet yönetimi etkili oldu.
- ✓ **Yataş için 36,85 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Genel olarak beklentimizi karşılayan finansal sonuçların ardından, tahminlerimizi koruyoruz. Bu doğrultuda, Yataş için 36,85 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 25,28 TL

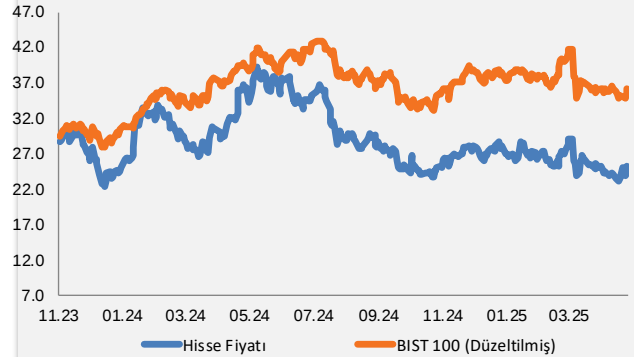
Hedef Fiyat: 36,80 TL

Getiri Potansiyeli: %45

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	25.28
52H En Yüksek (TL)	39.94
52H En Düşük (TL)	22.64
Piyasa Değeri (mn TL)	3,787
Piyasa Değeri (mn USD)	98
Halka Açıklık Oranı (%)	48.5
Konsensus HF (TL)	43.93
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	0.7
HLY HKB (2025T)	1.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

YATAS (Mn TL)	1Ç25	1Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	4.566	4.652	-1,8%	4.341	4.261
FAVÖK	402	507	-20,7%	418	411
FAVÖK marjı	8,8%	10,9%	-2,1%	9,6%	9,6%
Net kâr	-38,5	100	n/a	12	1
Net kâr marjı	-0,8%	2,1%	-3,0%	0,3%	0,0%

Kaynak: YATAS, HLY Araştırma, *Rasyonet Turkey Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir- Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübelerinize 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. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim