

Yataş

4Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

AL

Hisse Fiyatı: 27,00 TL

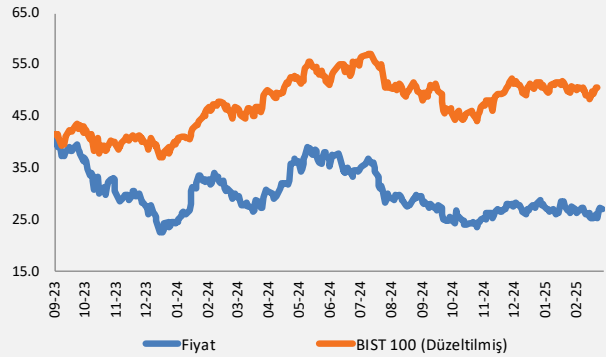
Hedef Fiyat: 36,80 TL

Getiri Potansiyeli: %36

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	27.00
52H En Yüksek (TL)	39.94
52H En Düşük (TL)	23.60
Piyasa Değeri (mn TL)	4,045
Piyasa Değeri (mn USD)	111
Halka Açıklık Oranı (%)	48.5
Konsensus HF (TL)	45.62
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	0.8
HLY HBK (2025T)	2.4

Fiyat Performansı



- ✓ **Net parasal pozisyon kaybı karlılığı baskıladı.** Yataş, 4Ç24'te sınırlı sayıda katılımcının oluşturduğu ortalama piyasa beklentisi olan 100 mn TL ve kurum beklentimiz olan 124 mn TL'nin altında yıllık bazda %66,4 düşüşle 16,7 mn TL net kar açıkladı. Net kar tahminimizdeki sapmada, beklentimizden daha düşük operasyonel karlılık ve beklentimizin aksine net parasal kayıp kaydedilmesi etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında 4Ç24'te 47 mn TL parasal kayıp kaydedildi. 4Ç23'te 541 mn TL parasal kazanç kaydedilmişti. Öte yandan, 466,2 mn TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri de karlılığı baskılayan unsurlar arasında yer aldı. Operasyonel karlılık tarafı ise, beklentimiz olan 446 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 412 mn TL'nin altında 407 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK marjı da yıllık bazda 0,9 puan azalışla %10 seviyesinde gerçekleşti. Borçluluk tarafı ise, 4Ç24'te bir önceki çeyreğe kıyasla %16,2'lik azalışla 4,08 mİr TL seviyesine geriledi. Özetle; finansal sonuçlar beklentilerin altında gerçekleşse de, borçluluk tarafındaki iyileşme doğrultusunda finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro performansında yıllık bazda %29,3 düşüş.** 4Ç24'te Yataş'ın konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %29,3 azalışla 4.081 mn TL ile kurum beklentimiz olan 4.463 mn TL'nin %8,6 altında gerçekleşti. Eylül sonunda 4,87 mİr TL olan net borç pozisyonu Aralık sonunda 4,08 mİr TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 2,69x seviyesinden 2,58x seviyesine geriledi.
- ✓ **Yurt içinde toplam mağaza sayısı 809'a ulaştı.** Yataş'ın Aralık sonu itibarıyla kendisine ait perakende mağaza sayısı 100 oldu. Son çeyrekte 8 bayi açılışı gerçekleşti. 2023 sonundaki 671 bayi sayısı, 709'a ulaşırken, Türkiye genelinde kendine ait mağazalar ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı da 774'ten 809'a ulaştı. Aralık sonu itibarıyla yurtdışında corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı 280 oldu (2023; 205).
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentimizin altında.** Yataş, 4Ç24'te kurum beklentimiz olan 446 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 412 mn TL'nin altında yıllık bazda %34,9 artışla 407 mn TL FAVÖK kaydederken; FAVÖK marjı yıllık bazda 0,9 puan azalışla %10 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel marjlar, beklentimiz ile uyumlu, piyasa beklentisinin ise 0,6 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Brüt kar marjı ise yıllık bazda %3,9 azalışla 1.380 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık bazda 8,9 puanlık iyileşme ile %33,8 seviyesine yükseldi. Yıllık bazda brüt kar marjındaki iyileşmede, etkin maliyet yönetimi etkili oldu.
- ✓ **Yataş için 40,35 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 36,80 TL'ye revize ediyor, 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Beklentimizin altında kalan finansal sonuçların ardından, gelecek dönem projeksiyonlarımızı gözden geçiriyoruz. Bu doğrultuda, Yataş için 40,35 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 36,80 TL'ye revize ediyor, 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Özet Finansallar

YATAS (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	4.081	5.768	-29,3%	4.463	4.363
FAVÖK	407	625	-34,9%	446	412
FAVÖK marjı	10,0%	10,8%	-0,9%	10,0%	9,4%
Net kâr	17	50	-66,4%	124	100
Net kâr marjı	0,4%	0,9%	-0,5%	2,8%	2,3%

Kaynak: YATAS, HLY Araştırma, *Research 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

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

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