

Yataş

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

AL

Hisse Fiyatı: 27,82 TL

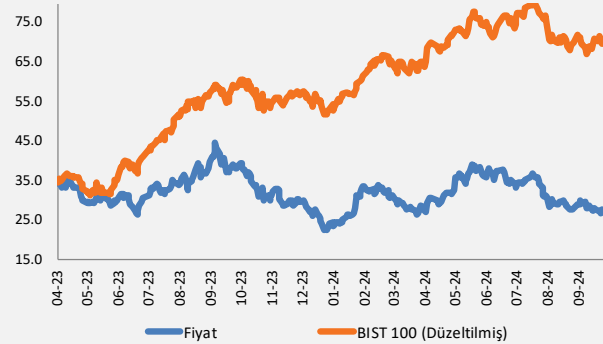
Hedef Fiyat: 40,35 TL

Getiri Potansiyeli: %45

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	27.82
52H En Yüksek (TL)	40.28
52H En Düşük (TL)	22.18
Piyasa Değeri (mn TL)	4,167
Piyasa Değeri (mn USD)	122
Halka Açıklık Oranı (%)	48.5
Konsensus HF (TL)	59.50
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.1
HLY HBK (2024T)	4.8

Fiyat Performansı



✓ **Beklentimizin altında net kar.** Yataş, 2Ç24'te TMS 29 etkisi dahil edildiğinde kurum beklentimiz olan 54,1 mn TL'nin altında, yıllık bazda %15 azalışla 13,5 mn TL kar açıkladı. Şirketin 2Ç23'te 207,1 mn TL olarak açıkladığı net karı, enflasyon muhasebesi sonrası 15,9 mn TL olarak revize edildi. Net kar tahminimizdeki sapmada, beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılığın yanı sıra, beklentimizden daha düşük parasal kazanç kaydedilmesi etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında 2Ç24'te 54 mn TL parasal kazanç kaydedildi. 1Ç24'te 440 mn TL parasal kazanç kaydedilmişti. Öte yandan, 2Ç24'te 53,2 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi karlılığı destekleyici yönde etkili olurken, 345,9 mn TL seviyesine yükselen net finansman gideri de karlılığı baskılayan unsurlar arasında yer aldı. 2Ç23'te 231,3 mn TL net finansman gideri kaydedilmişti. Operasyonel karlılık tarafı ise, beklentimiz olan 385,3 mn TL'nin altında, 291,2 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK marjı da yıllık bazda 3,5 puan azalışla %8 seviyesinde gerçekleşti. Borçluluk tarafı ise, 2Ç24'te bir önceki çeyreğe kıyasla %12,8'lik artışla 4,1 mlr TL seviyesine yükseldi. Özetle; her anlamda beklentimizin altında kalan ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Ciro performansında yıllık bazda %20,4 düşüş.** 2Ç24'te Yataş'ın konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil, yıllık bazda %20,4 azalışla 3.621 mn TL ile kurum beklentimiz olan 3.814 mn TL'nin hafif altında gerçekleşti. Bu arada, 2.585 mn TL olan 2Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 4.547 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu. Bir önceki çeyrek 3.651 mn TL olan net borç pozisyonu 2Ç24 döneminde 4.118 mn TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 2,76x seviyesinden 3,87x seviyesine yükseldi.

✓ **Yurt içinde toplam mağaza sayısı 788'e ulaştı.** Yataş'ın 2Ç24 sonu itibarıyla kendisine ait perakende mağaza sayısı 101 oldu (2023 yılsonu; 103). İkinci çeyrekte 7 bayi açılışı gerçekleşti. 2023 sonundaki 671 bayi sayısı, 687'e ulaşırken, Türkiye genelinde kendine ait mağazalar ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı da 774'ten 788'e, ulaşılan satış alanı ise 656.270 m² oldu. 2Ç24 sonu itibarıyla yurtdışında corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı 212 oldu (1Ç24; 200, 2023; 205).

✓ **Beklentimizin altında operasyonel karlılık.** Yataş, 2Ç24'te kurum beklentimiz olan 385,3 mn TL'nin altında yıllık bazda %44,6 azalışla 291,2 mn TL FAVÖK kaydederken; FAVÖK marjı yıllık bazda 3,5 puan düşüşle %8,0 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin de 2,1 puan altında gerçekleşmeye işaret ediyor. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki daralmada, faaliyet giderlerinin satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 7,2 puanlık artış etkili oldu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2Ç24'te %27,9 seviyesinde gerçekleşti. Bu arada, 370 mn TL olan 2Ç23 FAVÖK rakamı enflasyon muhasebesi sonrası 525,7 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu.

✓ **Yataş için 50,20 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 40,35 TL'ye indiriyor, 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Yataş'ın beklentimizin altında karlılığı işaret eden 2Ç24 sonuçlarının ardından modelimizi güncelliyoruz. Aynı zamanda net borç tarafındaki artışı yansıtmamız çerçevesinde, Yataş için 50,20 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 40,35 TL'ye indiriyor, 'AL' tavsiyemizi ise sürdürüyoruz.

Özet Finansallar

YATAS	2Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	3.621	4.547	-20,4%	2.585	76%	3.814
FAVÖK	291,2	525,7	-44,6%	369,5	42%	385,3
FAVÖK marjı	8,0%	11,6%	-3,5%	14,3%	-2,7%	10,1%
Net kâr	13,5	15,9	-15,1%	207,1	-92%	54,1
Net kâr marjı	0,4%	0,3%	0,0%	8,0%	-7,7%	1,4%

Kaynak: YATAS, HLY Araştırma



K nyne ve çekince

Halk Yatırım Araştırma –  neri 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

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 88

 lnur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam,  imento, 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 &  cecek,
Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEM RTAş

Uzman

Havacılık

Kdemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında"  ıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim