

Yataş

3Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

AL

Hisse Fiyatı: 25,00 TL

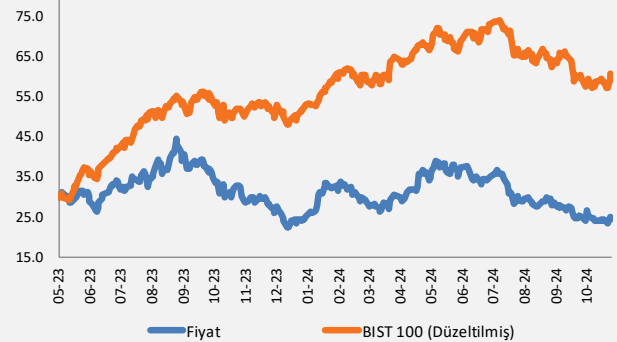
Hedef Fiyat: 40,35 TL

Getiri Potansiyeli: %61

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	25.00
52H En Yüksek (TL)	39.94
52H En Düşük (TL)	22.18
Piyasa Değeri (mn TL)	3,745
Piyasa Değeri (mn USD)	109
Halka Açıklık Oranı (%)	48.5
Konsensus HF (TL)	49.92
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	0.8
HLY HBK (2024T)	3.5

Fiyat Performansı



- ✓ **Net parasal pozisyon kazancı karlılığı destekledi.** Yataş, 3Ç24'te TMS 29 etkisi dahil sınırlı sayıda katılımcıdan oluşan ortalama piyasa beklentisi olan 83 mn TL'lik net zarar beklentisinin aksine ve kurum beklentimiz olan 27 mn TL'lik net kar beklentisinin üzerinde yıllık bazda %82,4 düşüşle 54 mn TL net kar açıkladı. Net kar tahminimizdeki sapmada, beklentimizden daha yüksek ertelenmiş vergi gideri, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve beklentimizden daha yüksek parasal kazanç kaydedilmesi etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında 3Ç24'te 276 mn TL parasal kazanç kaydedildi. 2Ç24'te 54 mn TL parasal kazanç kaydedilmişti. Öte yandan, 3Ç24'te 125 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri ve 485,4 mn TL seviyesine yükselen net finansman gideri de karlılığı baskılayan unsurlar arasında yer aldı. 2Ç24'te 345,9 mn TL net finansman gideri kaydedilmişti. Operasyonel karlılık tarafı ise, beklentimiz olan 305 mn TL'nin üzerinde, 368 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; FAVÖK marjı da yıllık bazda 4,5 puan artışla %10,6 seviyesinde gerçekleşti. Borçluluk tarafı ise, 3Ç24'te bir önceki çeyreğe kıyasla %18,3'lük artışla 4,9 mlr TL seviyesine yükseldi. Özetle; beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel marjlara karşın, borçluluk tarafındaki artış doğrultusunda açıklanan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro performansında yıllık bazda %9,9 düşüş.** 3Ç24'te Yataş'ın konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil, yıllık bazda %9,9 azalışla 3.458 mn TL ile kurum beklentimiz olan 3.206 mn TL'nin %7,9 üzerinde gerçekleşti. Haziran sonunda 4,1 mlr TL olan net borç pozisyonu Eylül sonunda 4,9 mlr TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 2,54x seviyesinden 2,88x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Yurt içinde toplam mağaza sayısı 801'e ulaştı.** Yataş'ın Eylül sonu itibarıyla kendisine ait perakende mağaza sayısı 101 oldu (2023 yılsonu; 103). Üçüncü çeyrekte 13 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 801'e, ulaşılan satış alanı ise 663.220 m² oldu. Eylül sonu itibarıyla yurtdışında corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı önceki çeyreğe göre 13 mağaza azalışı gerçekleşerek 199 oldu (2Ç24; 212, 1Ç24; 200, 2023; 205).
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** Yataş, 3Ç24'te kurum beklentimiz olan 305 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 282 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %55,9 artışla 368,1 mn TL FAVÖK kaydederken; FAVÖK marjı yıllık bazda 4,5 puan artışla %10,6 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin 1,1 puan, piyasa beklentisinin 3,4 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede, etkin maliyet yönetimi ve faaliyet giderlerinin satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 0,5 puanlık azalış etkili oldu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 3Ç24'te %26,3 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Yataş için 40,35 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Genel olarak beklentimizi karşılayan olumlu finansal sonuçların ardından, Yataş için 40,35 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Özet Finansallar

YATAS	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	3.458	3.838	-9,9%	3.206	3.885
FAVÖK	368	236	55,9%	305	282
FAVÖK marjı	10,6%	6,2%	4,5%	9,5%	7,3%
Net kâr	54	306	-82,4%	27	-83
Net kâr marjı	1,6%	8,0%	-6,4%	0,8%	-2,1%

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

mukahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

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 dayanarak 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" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim