

## Yataş

## 1Ç24 Finansal Sonuçlar - Nötr

- Beklentimizin altında net kar.** Yataş, 1Ç24'te TMS 29 etkisi dahil edildiğinde kurum beklentimiz olan 152 mn TL'nin altında, yıllık bazda %85,4 azalışla 72 mn TL kar açıkladı. Şirket'in 1Ç23'te 105,2 mn TL olarak açıkladığı net karı, enflasyon muhasebesi sonrası 492 mn TL olarak revize edildi. Net kar tahminimizdeki sapmada, beklentimizden daha yüksek ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesi etkili oldu. Yataş 1Ç24'te 240,4 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydetti. TMS 29 uygulaması kapsamında 1Ç24'te 405,8 mn TL'lik parasal kazanç kaydedilmesi karlılığı destekleyici yönde etkili olurken, 407,8 mn TL'lik net finansman gideri ve 240,4 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri karlılığı baskıladı. Operasyonel karlılık tarafında ise, beklentimiz olan 394,4 mn TL'nin hafif altında, 367,5 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,8 puanlık azalışla %10,9 seviyesinde gerçekleşti. Borçluluk tarafı ise, 1Ç24'te yıl sonuna kıyasla %3'lük sınırlı artışla 3,6 mrl TL seviyesinde gerçekleşti. Özetle; net kar tarafında beklentimizden daha yüksek ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesi nedeniyle net kar beklentimizin altında kalsa da, operasyonel karlılık tarafında beklentimizi karşılayan ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- Kurum beklentimize yakın ciro performansı.** 1Ç24'te Yataş'ın konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil, yıllık bazda %4,6 azalışla 3.368 mn TL ile kurum beklentimiz olan 3.394 mn TL'ye yakın gerçekleşti. Bu arada, 2.043 mn TL olan 1Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 3.529 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu. 2023 sonunda 3.546 mn TL olan net borç pozisyonu 1Ç24 döneminde 3.651 mn TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 2,56x seviyesinden 2,80x seviyesine yükseldi.
- Yurt içinde toplam mağaza sayısı 781'e ulaştı.** Yataş'ın 1Ç24 sonu itibarıyla kendisine ait perakende mağaza sayısı 101 oldu (2023 yılsonu; 103). İlk çeyrekte 9 bayi açılışı gerçekleşti. 2023 sonundaki 671 bayi sayısı, 680'e ulaşırken, Türkiye genelinde kendine ait mağazalar ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı da 774'ten 781'e, ulaşılan satış alanı ise 656.280 m<sup>2</sup> oldu. 1Ç24 sonu itibarıyla yurtdışında corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı 200 oldu (2023; 205).
- Beklentimiz ile uyumlu operasyonel karlılık.** Yataş, 1Ç24'te kurum beklentimiz olan 394,4 mn TL'ye yakın yıllık bazda %17,9 azalışla 367,5 mn TL FAVÖK kaydederken, FAVÖK marjı yıllık bazda 1,8 puan düşüşle %10,9 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki daralmada, faaliyet giderlerinin satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 2,1 puanlık artış etkili oldu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 1Ç24'te %25,4 seviyesinde gerçekleşti. Bu arada, 259 mn TL olan 1Ç23 FAVÖK rakamı enflasyon muhasebesi sonrası 448 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu.
- Yataş için 50,20 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönündeki tavsiyemizi koruyoruz.** Şirketin yeni mağaza açılışları, pazar payı kazanımları ve maliyet bazlı fiyat artışları sayesinde 2024'te satışların güçlenmesiyle beraber operasyonel marjlarında yıllık bazda 0,6 puanlık artış bekliyoruz. Genel olarak beklentimizi karşılayan finansal sonuçların ardından, **Yataş için 50,20 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 37,06 TL

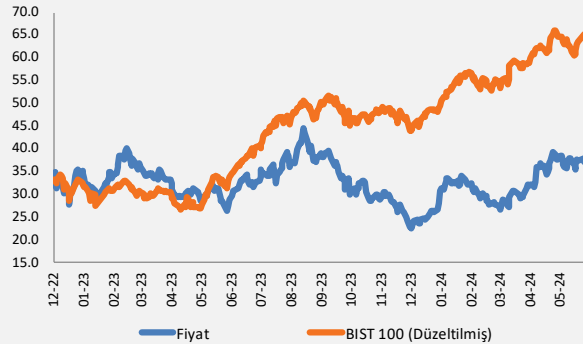
Hedef Fiyat: 50,20 TL

Getiri Potansiyeli: %35

## Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	37.06
52H En Yüksek (TL)	46.38
52H En Düşük (TL)	22.18
Piyasa Değeri (mn TL)	5,552
Piyasa Değeri (mn USD)	169
Halka Açıklık Oranı (%)	48.5
Konsensus HF (TL)	59.63
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2.5
HLYHBK (2024T)	4.84

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

YATAS	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	3.368	3.529	-4,6%	2.043	65%	3.394
FAVÖK	367	448	-17,9%	259	42%	394
FAVÖK marjı	10,9%	12,7%	-1,8%	12,7%	-1,8%	11,6%
Net kâr	72	492	-85,4%	105	-31%	152
Net kâr marjı	2,1%	14,0%	-11,8%	5,1%	-3,0%	4,5%

Kaynak: YATAS, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi



# Künye & 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	<a href="mailto:IdiIS@halkyatirim.com.tr">IdiIS@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 70
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	<a href="mailto:Kdemirtas@halkyatirim.com.tr">Kdemirtas@halkyatirim.com.tr</a> +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 Resmî 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.