

10 Kasım 2023, 09:00

YATAS (EÜ) 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

3Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	2,440	2,405	2,322
FVAÖK (TLmn)	226	260	225
FVAÖK Marjı	9.3%	10.8%	9.7%
Net Kar (TLmn)	-25	110	93

Beklentilerin altında net zarar

- Yataş, 3Ç23'te 110mn TL olan piyasa beklentisinin altında 25mn TL net zarar açıklamıştır (3Ç22: +156mnTL; 2Ç23: 207mnTL)
- Kredi koşullarındaki sıkılaşmanın talepyönlü negatif etkisine ek olarak teslimat ve lojistik tarafta şirkette yaşanan aksaklıkların gelir tarafına önemli ölçüde yansıdığını düşünüyoruz.
- Şirket, 3Ç23'te 226mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %9.3 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 260mn TL FVAÖK'e karşın %10.8 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bazda, FVAÖK'te %4 düşüş ve FVAÖK marjında 3.9 puan daralma vardır.
- 3Ç23'te piyasa beklentilerine paralel 2,440mnTL satış geliri elde edilmiştir. Satışlar, yıllık olarak %37 artış, önceki çeyreğe göre ise %6 düşüş kaydetmiştir.

Piyasa etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz

- Yataş'ın açıkladığı sonuçlarda net kar (net zarar) ve FVAÖK beklentilerin altındadır. 3Ç23 sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.
- Şirket için **Endeks Üstü Getiri (EÜ)** olan tavsiyemizi 48.1TL hedef fiyatımızla devam ettiriyoruz.

Yatas Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	9A22	9A23	3Ç23/3Ç22	3Ç23/2Ç23	9A23/9A22
Net Satışlar	1,786	2,196	2,043	2,585	2,440	4,541	7,068	37%	-6%	56%
Brüt Kar	548	749	663	856	802	1,441	2,321	46%	-6%	61%
Faaliyet Karı	211	272	213	323	183	542	719	-13%	-43%	33%
FVAÖK	235	358	259	370	226	605	854	-4%	-39%	41%
Net Diğer Gelir/Gider	10	-19	-15	71	-25	19	31	a.d.	a.d.	61%
Finansal Gelirler (net)	-22	-83	-68	-132	-172	-88	-372	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-48	-26	-26	-55	-20	-109	-100	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	156	145	105	207	-25	370	288	a.d.	a.d.	-22%
Net Nakit	-967	-1,089	-1,402	-1,703	-2,359	-967	-2,359			
Çalışma Sermayesi	-1,055	-1,137	-1,261	-1,675	-2,118	-1,055	-2,118			
Özsermaye	1,270	1,404	1,499	1,689	1,463	1,270	1,463			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	30.7%	34.1%	32.4%	33.1%	32.9%	31.7%	32.8%	2.2 puan	-0.3 puan	1.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	11.8%	12.4%	10.4%	12.5%	7.5%	11.9%	10.2%	-4.3 puan	-5 puan	-1.8 puan
FVAÖK Marjı	13.2%	16.3%	12.7%	14.3%	9.3%	13.3%	12.1%	-3.9 puan	-5 puan	-1.2 puan
Net Kar Marjı	8.7%	6.6%	5.1%	8.0%	a.d.	8.1%	4.1%	a.d.	a.d.	-4.1 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247
ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40

