

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	37.06
Hedef Fiyat (TL)	46.30
Getiri Potansiyeli (%)	25%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.18 44.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	80
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

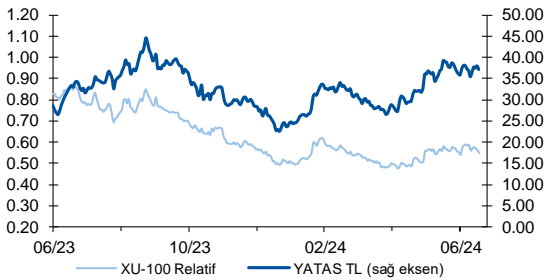
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,552
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,936
Net Borç	3,803
Firma Değeri	9,355

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	34%	35%	53%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	14%	-32%	6%

## Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 21 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

## Yataş (YATAS TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

## Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Yataş, 1Ç24 döneminde 3.368 milyon TL satış geliri, 367 milyon TL FAVÖK ve 72 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 406 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda azalış yaşandı. Net borç pozisyonundaki artışı da göz önünde bulundurarak açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Yataş'ın satış geliri 1Ç24 döneminde %5 azalarak 3.368 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24 döneminde brüt kar %5 azalışla 1.055 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kâr marjı 0,3 puan azalışla %31,3 seviyesinde gerçekleşti.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %18 azalışla 367 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı ise 1,8 puan azalışla %10,9 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 72 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 148 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç23: 23 milyon TL net gider) ve 408 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 117 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 406 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 3.803 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 3.596 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise Mart 2024 dönemi sonu itibarıyla 2,9x seviyesindedir (2023 yıl sonu: 2,6x).
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Yataş için 12-aylık hedef fiyatımızı 46,30 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %6 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,8x F/K ve 7,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	3,368	3,529	-5%	2,043	13,533	12,757
Brüt kar (mio TL)	1,055	1,117	-5%	663	3,785	3,214
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>31.3%</b>	<b>31.6%</b>	<b>-0.3 puan</b>	<b>32.4%</b>	<b>28.0%</b>	<b>25.2%</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	854	821	4%	449	2,950	2,887
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>25.4%</b>	<b>23.3%</b>	<b>2.1 puan</b>	<b>22.0%</b>	<b>21.8%</b>	<b>22.6%</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	201	295	-32%	213	835	327
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>6.0%</b>	<b>8.4%</b>	<b>-2.4 puan</b>	<b>10.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>2.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	367	448	-18%	259	1,386	891
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>10.9%</b>	<b>12.7%</b>	<b>-1.8 puan</b>	<b>12.7%</b>	<b>10.2%</b>	<b>7.0%</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	148	-23	a.d.	-15	-77	83
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-408	-117	248%	-68	-807	-327
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>406</b>	<b>288</b>	<b>41%</b>	<b>0</b>	<b>1,044</b>	<b>506</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	347	444	-22%	131	995	590
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-275	49	a.d.	-26	-294	-240
Net kar (mio TL)	72	492	-85%	105	700	350
<b>Net kar marjı</b>	<b>2.1%</b>	<b>14.0%</b>	<b>-11.8 puan</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.2%</b>	<b>2.7%</b>
Net borç* (mio TL)	3,803	1,402	171%		3,596	1,856
Net borç/FAVÖK	2.9	1.2	174%		2.6	2.1
Net borç/özsermaye	0.7	0.9	-24%		0.7	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.1%	50.4%	-45.3 puan		13.0%	8.3%
Aktif karlılık (yıllık)	2.2%	15.3%	-13.1 puan		5.6%	3.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	6,756	3,690	83%		6,478	5,012
Duran varlıklar (mio TL)	6,135	1,252	390%		6,088	4,064
Özkaynaklar (mio TL)	5,463	1,499	264%		5,379	4,234
Stoklar (mio TL)	2,733	1,521	80%		2,398	2,176

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

## Bilanço

Şirket	YATAŞ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	21.06.2024	21.06.2024	16.05.2024	16.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
<b>Dönen Varlıklar</b>	6,756	3,690	6,478	5,012
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	567	289	605	563
Finansal Yatırımlar	0	0	13	0
Ticari Alacaklar	1,776	833	1,915	1,228
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	1	4	2	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Stoklar	2,733	1,521	2,398	2,176
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	1,679	1,042	1,545	1,041
(Ara Toplam)	6,756	3,690	6,478	5,012
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Duran Varlıklar</b>	6,135	1,252	6,088	4,064
<b>Ticari Alacaklar</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	7	3	7	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	1	0	1	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	150,19	28,38	150,19	77,87
Stoklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	927	37	987	136
Maddi Duran Varlıklar	4,564	1,012	4,519	3,466
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	417	74	353	218
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	64	0	0
Diğer Duran Varlıklar	69	34	71	161
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>12,892</b>	<b>4,942</b>	<b>12,567</b>	<b>9,076</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5,720</b>	<b>2,934</b>	<b>5,583</b>	<b>4,202</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>3,109</b>	<b>1,333</b>	<b>2,940</b>	<b>2,066</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	152	0	50	61
Ticari Borçlar	1,540	1,094	1,703	1,438
Diğer Borçlar	2	1	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	717	304	580	423
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	25	78	58
Borç Karşılıkları	4	1	4	12
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	196	176	226	143
(Ara Toplam)	5,720	2,934	5,583	4,202
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,708</b>	<b>508</b>	<b>1,604</b>	<b>640</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,110</b>	<b>358</b>	<b>1,224</b>	<b>292</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	16	9	10	26
Uzun vadeli karşılıklar	64	38	50	56
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	519	104	320	266
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5,463</b>	<b>1,499</b>	<b>5,379</b>	<b>4,234</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>5,463</b>	<b>1,499</b>	<b>5,379</b>	<b>4,234</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0,00	0,00	0,00	0,00
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	335	71	335	280
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,957	887	3,151	2,678
Dönem Net Kar/Zararı	72	105	806	350
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	-23	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	950	310	938	777
Azınlık Payları	0	0	0	0
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>12,892</b>	<b>4,942</b>	<b>12,567</b>	<b>9,076</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	21.06.2024	21.06.2024	16.05.2024	16.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	3,368	3,529	13,533	12,757
Satışların Maliyeti (-)	-2,313	-2,412	-9,747	-9,542
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,055</b>	<b>1,117</b>	<b>3,785</b>	<b>3,214</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,055</b>	<b>1,117</b>	<b>3,785</b>	<b>3,214</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-718	-680	-2,473	-2,469
Genel Yönetim Giderleri (-)	-117	-124	-416	-367
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-19	-17	-61	-51
Diğer Faaliyet Gelirleri	455	134	832	387
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-309	-157	-972	-314
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>347</b>	<b>272</b>	<b>695</b>	<b>400</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	63	10
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	1	63	10
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>349</b>	<b>272</b>	<b>757</b>	<b>410</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	14	22	78	25
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-422	-139	-886	155
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>406</b>	<b>288</b>	<b>1,044</b>	<b>506</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>347</b>	<b>444</b>	<b>995</b>	<b>590</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-275</b>	<b>49</b>	<b>-294</b>	<b>-240</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-34	-43	-188	-228
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-240	91	-107	-12
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>72</b>	<b>492</b>	<b>700</b>	<b>350</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>72</b>	<b>492</b>	<b>700</b>	<b>350</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	72	492	700	350
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.48	3.29	4.68	2.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.48	3.29	4.68	2.34
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	4.68	2.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	4.68	2.34

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.