

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	27.00
Hedef Fiyat (TL)	36.50
Getiri Potansiyeli (%)	35%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.60 39.94
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	30
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Ana Pazar

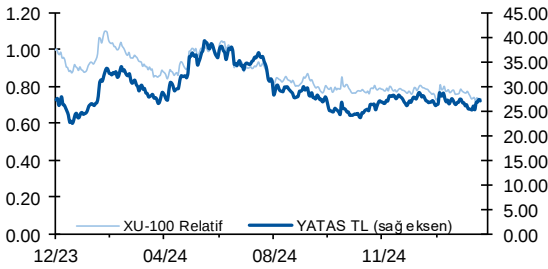
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,045
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,468
Net Borç	4,081
Firma Değeri	8,126

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-3%	-10%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-6%	-21%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Yataş (YATAS TI)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Yataş, 4Ç24'te 4.081 milyon TL gelir, 407 milyon TL FAVÖK ve 17 milyon TL net kar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 47 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Brüt kar marjındaki artış

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirleri ve FAVÖK tarafındaki düşüş, zayıf net kar

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarını, satış gelirlerindeki düşüşe ek olarak FAVÖK tarafının azalması nedeniyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Net borç/FAVÖK rasyosu sınırlı gerilemeye rağmen yüksek seyretmektedir. Ayrıca, zayıf net kar nedeniyle hisse senedi üzerinde olumsuz etkinin derinleşebileceğini düşünüyoruz.

■ Yataş, 4Ç24'te yıllık bazda %29 azalışla 4.081 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ FAVÖK 4Ç24'te yıllık %35 azalışla 407 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,9 puan azalışla %10 oldu.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %66 azalışla 17 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 57 milyon TL net kar, 4Ç23: 50 milyon TL net kar). Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 47 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 4.081 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 5.176 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,6x oldu (Eylül 2024: 2,9x net borç/FAVÖK).

■ 2024 yılında maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 816 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Genel değerlendirme Mevcut durumda, Yataş için 12-aylık hedef fiyatımız 36,50 TL, önerimiz de AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,5x F/K ve 5,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	4,081	3,675	5,768	11%	-29%	16,174	19,539	-17%
Brüt kar (mio TL)	1,380	1,148	1,436	20%	-4%	5,132	5,465	-6%
Brüt kar marjı	33.8%	31.3%	24.9%	2.6 puan	8.9 puan	31.7%	28.0%	3.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,191	968	1,049	23%	14%	4,401	4,260	3%
Faaliyet giderleri/satışlar	29.2%	26.3%	18.2%	2.9 puan	11 puan	27.2%	21.8%	5.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	189	181	387	4%	-51%	731	1,206	-39%
Esas faaliyet kar marjı	4.6%	4.9%	6.7%	-0.3 puan	-2.1 puan	4.5%	6.2%	-1.6 puan
FAVÖK (mio TL)	407	391	625	4%	-35%	1,580	2,001	-21%
FAVÖK marjı	10.0%	10.6%	10.8%	-0.7 puan	-0.9 puan	9.8%	10.2%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	315	226	-194	39%	a.d.	872	-112	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-466	-516	-467	-10%	0%	-1,894	-1,166	62%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-47	293	541	a.d.	a.d.	817	1,508	-46%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-10	184	268	a.d.	a.d.	526	1,436	-63%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	26	-127	-218	a.d.	a.d.	-346	-425	-18%
Net kar (mio TL)	17	57	50	-71%	-66%	180	1,011	-82%
Net kar marjı	0.4%	1.6%	0.9%	-1.1 puan	-0.5 puan	1.1%	5.2%	-4.1 puan
Net borç* (mio TL)	4,081	5,176	4,449	-21%	-8%	4,081	4,449	-8%
Net borç/FAVÖK	2.6	2.9	2.2	-0.3	0.4	2.6	2.2	0.4
Net borç/özsermaye	0.5	0.8	0.7	-0.2	-0.2	0.5	0.7	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.2%	3.1%	15.0%	-0.9 puan	-12.7 puan	2.2%	15.0%	-12.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	1.1%	1.4%	6.4%	-0.3 puan	-5.3 puan	1.1%	6.4%	-5.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	7,272	7,659	8,129	-5%	-11%	7,272	8,129	-11%
Duran varlıklar (mio TL)	9,578	7,743	7,640	24%	25%	9,578	7,640	25%
Özkaynaklar (mio TL)	8,049	6,892	6,750	17%	19%	8,049	6,750	19%
Stoklar (mio TL)	3,174	3,505	3,009	-9%	6%	3,174	3,009	6%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
YATAS	10 Mart	-1.1%	1.3%	4.0%	6.8%	-1.2%	-5.6%

Bilanço

Şirket	YATAŞ		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	10.03.2025	10.03.2025	16.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	7,272	8,129	5,012
Nakit ve Nakit Benzerleri	892	760	563
Finansal Yatırımlar	86	17	0
Ticari Alacaklar	1,454	2,402	1,228
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	49	3	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,174	3,009	2,176
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,617	1,938	1,041
(Ara Toplam)	7,272	8,129	5,012
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	9,578	7,640	4,064
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3	9	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4	2	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	333.45	188.45	77.87
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	941	1,238	136
Maddi Duran Varlıklar	7,482	5,670	3,466
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	600	443	218
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	214	89	161
TOPLAM VARLIKLAR	16,850	15,769	9,076
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,278	7,005	4,202
Finansal Borçlar	3,874	3,689	2,066
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	61
Ticari Borçlar	1,350	2,137	1,438
Diğer Borçlar	2	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	804	728	423
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	98	58
Borç Karşılıkları	6	5	12
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	242	346	143
(Ara Toplam)	6,278	7,005	4,202
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,523	2,013	640
Finansal Borçlar	1,185	1,536	292
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	9	13	26
Uzun vadeli karşılıklar	142	63	56
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,187	402	266
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	8,049	6,750	4,234
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,049	6,750	4,234
Ödenmiş Sermaye	150	150	150
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	420	420	280
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,965	3,954	2,678
Dönem Net Kar/Zararı	180	1,011	350
Yabancı Para Çevrim Farkları	13	-38	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,321	1,253	777
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	16,850	15,769	9,076

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	10.03.2025	10.03.2025	10.03.2025	10.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	16,174	19,539	4,081	5,768
Satışların Maliyeti (-)	-11,042	-14,073	-2,701	-4,332
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,132	5,465	1,380	1,436
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
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	5,132	5,465	1,380	1,436
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,661	-3,571	-1,003	-897
Genel Yönetim Giderleri (-)	-642	-600	-158	-133
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-98	-89	-29	-19
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,293	1,201	273	447
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-604	-1,403	-99	-711
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,420	1,003	363	124
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	183	90	140	70
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	183	90	140	70
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 Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,603	1,094	504	194
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	53	113	24	46
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,948	-1,279	-490	29
Parasal Kazanç / (Kayıp)	817	1,508	-47	541
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	526	1,436	-10	268
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-346	-425	26	-218
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-271	0	-97
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-346	-154	26	-121
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	180	1,011	17	50
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	180	1,011	17	50
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	180	1,011	17	50
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.09	-6.42
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.09	-6.42
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.09	-6.42
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-1.09	-6.42

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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