

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	YATAS
Mevcut Fiyat (TL)	27.82
Hedef Fiyat (TL)	46.30
Getiri Potansiyeli (%)	66%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.18 40.28
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	37
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

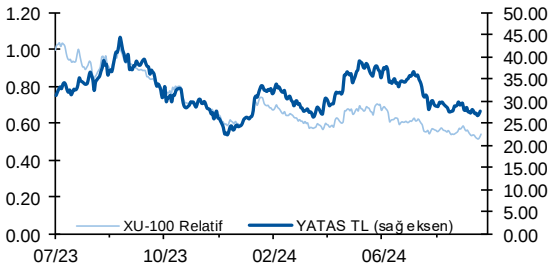
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,167
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,936
Net Borç	4,118
Firma Değeri	8,285

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-20%	-27%	15%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-13%	-39%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 27 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Yataş (YATAS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Yataş, 2Ç24'te 3.621 milyon TL satış geliri, 291 milyon TL FAVÖK ve 13 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 54 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, yıllık bazda satış geliri, FAVÖK ve net kar tarafında azalış gerçekleşmiştir. Finansman giderinde ve borçlulukta görülen artışa ek olarak marjlarda yaşanan kayıplar göz önüne alındığında açıklanan finansal sonuçları olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.

- Şirket'in 2Ç24'te toplam mağaza sayısı 101 (2023: 103), bayilere ait mağaza sayısı 687 ve yurt içi toplam mağaza ve bayii sayısı 788 adet olurken, yurt dışı corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı 212 olmuştur. (2023: 205)
- Yataş'ın satış geliri, 2Ç24'te yıllık bazda %20 azalarak 3.621 milyon TL olarak gerçekleşti. 1Y24 döneminde toplam satışların %91,5'i yurt içi ve %8,5'i yurt dışı satışlardan oluşmaktadır.
- 2Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %45 azalarak 291 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,5 puan azalarak %8 olarak gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24'te 13 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı yıllık bazda yatay seyir izleyerek %0,4 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 54 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 126 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2Ç23: 126 milyon TL net diğer gelir) ve 346 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 231 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Operasyonel karlılıkta yaşanan azalışa ek olarak net finansman giderinde artış görülmesi net karı baskıladı.
- Şirket 2Ç24'te geçen yıla kıyasla 86 milyon TL vergi geliri kaydettiği görülmektedir. (2Ç23: 314 milyon TL vergi gideri)
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 4.118 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 3.651 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 sonu itibarıyla 2,9x seviyesindedir (1Ç24: 2,2x net borç/FAVÖK).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda Yataş için 12-aylık hedef fiyatımızı 46,30 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,0x F/K ve 5,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	3,621	3,651	4,547	-1%	-20%	2,585	13,533	12,757
Brüt kar (mio TL)	1,105	1,144	1,299	-3%	-15%	856	3,785	3,214
Brüt kar marjı	30.5%	31.3%	28.6%	-0.8 puan	1.9 puan	33.1%	28.0%	25.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,011	926	940	9%	8%	534	2,950	2,887
Faaliyet giderleri/satışlar	27.9%	25.4%	20.7%	2.5 puan	7.2 puan	20.7%	21.8%	22.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	94	218	360	-57%	-74%	323	835	327
Esas faaliyet kar marjı	2.6%	6.0%	7.9%	-3.4 puan	-5.3 puan	12.5%	6.2%	2.6%
FAVÖK (mio TL)	291	384	526	-24%	-45%	352	1,386	891
FAVÖK marjı	8.0%	10.5%	11.6%	-2.5 puan	-3.5 puan	13.6%	10.2%	7.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	126	160	126	-21%	0%	71	-77	83
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-346	-442	-231	-22%	50%	-132	-807	-327
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	54	440	75	-88%	-28%	0	1,044	506
Vergi öncesi kar (mio TL)	-72	376	330	a.d.	a.d.	262	995	590
Vergi gideri/geliri (mio TL)	86	-298	-314	a.d.	a.d.	-55	-294	-240
Net kar (mio TL)	13	78	16	-83%	-15%	207	700	350
Net kar marjı	0.4%	2.1%	0.3%	-1.8 puan	0 puan	8.0%	5.2%	2.7%
Net borç* (mio TL)	4,118	3,651	1,703	13%	142%		3,844	1,856
Net borç/FAVÖK	2.9	2.2	1.1	0.7	1.8		2.8	2.1
Net borç/özsermaye	0.7	0.7	1.0	0.0	-0.3		0.7	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.1%	7.7%	40.6%	-0.6 puan	-33.6 puan		12.0%	8.3%
Aktif karlılık (yıllık)	3.1%	3.2%	12.0%	-0.1 puan	-8.9 puan		5.1%	3.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	6,734	6,756	4,338	0%	55%		7,023	5,012
Duran varlıklar (mio TL)	6,697	6,135	1,382	9%	384%		6,600	4,064
Özkaynaklar (mio TL)	5,891	5,463	1,689	8%	249%		5,831	4,234
Stoklar (mio TL)	3,024	2,733	1,680	11%	80%		2,599	2,176

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

Bilanço

Şirket	YATAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	27.09.2024	27.09.2024	16.05.2024	16.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	6,734	4,338	7,023	5,012
Nakit ve Nakit Benzerleri	246	312	656	563
Finansal Yatırımlar	2	0	15	0
Ticari Alacaklar	1,620	1,077	2,076	1,228
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	40	3	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,024	1,680	2,599	2,176
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,841	1,230	1,675	1,041
(Ara Toplam)	6,734	4,338	7,023	5,012
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,697	1,382	6,600	4,064
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3	3	8	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	162.81	28.38	162.81	77.87
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	941	28	1,070	136
Maddi Duran Varlıklar	5,002	1,123	4,899	3,466
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	472	81	383	218
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	82	0	0
Diğer Duran Varlıklar	115	36	77	161
TOPLAM VARLIKLAR	13,431	5,720	13,623	9,076
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,905	3,492	6,052	4,202
Finansal Borçlar	3,340	1,656	3,187	2,066
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	61
Ticari Borçlar	1,571	1,081	1,846	1,438
Diğer Borçlar	5	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)	668	398	629	423
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	4	58	85	58
Borç Karşılıkları	4	17	4	12
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	313	280	299	143
(Ara Toplam)	5,905	3,492	6,052	4,202
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,635	539	1,739	640
Finansal Borçlar	1,026	359	1,327	292
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)	9	9	11	26
Uzun vadeli karşılıklar	133	58	54	56
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	466	114	347	266
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,891	1,689	5,831	4,234
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,891	1,689	5,831	4,234
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150
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	363	72	363	280
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,289	886	3,416	2,678
Dönem Net Kar/Zararı	92	312	874	350
Yabancı Para Çevrim Farkları	-6	-40	-32	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,004	310	1,062	777
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	13,431	5,720	13,623	9,076

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	YATAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	27.09.2024	27.09.2024	16.05.2024	16.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,621	4,547	13,533	12,757
Satışların Maliyeti (-)	-2,516	-3,248	-9,747	-9,542
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,105	1,299	3,785	3,214
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)	1,105	1,299	3,785	3,214
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-865	-789	-2,473	-2,469
Genel Yönetim Giderleri (-)	-126	-129	-416	-367
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-19	-22	-61	-51
Diğer Faaliyet Gelirleri	151	296	832	387
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-58	-171	-972	-314
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	187	484	695	400
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	33	1	63	10
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	220	486	757	410
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4	23	78	25
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-350	-254	-886	155
Parasal Kazanç / (Kayıp)	54	75	1,044	506
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-72	330	995	590
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	86	-314	-294	-240
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	32	-105	-188	-228
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	53	-208	-107	-12
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	13	16	700	350
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	13	16	700	350
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	13	16	700	350
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.09	0.11	4.68	2.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.09	0.11	4.68	2.34
Hisse Başına Kazanç	0.09	0.11	4.68	2.34
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.09	0.11	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 şekil ve 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 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.