

## Yataş

## 1Ç22 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Piyasa beklentisi ile uyumlu, beklentimizin altında net kar.** Yataş yılın ilk çeyreğinde, beklentimiz olan 118 mn TL'nin %26,8 altında ortalama beklentisi olan 85 mn TL ile benzer yıllık bazda %84 artışla 86,7 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin altında gelen net karda, operasyonel karlılığın beklentimizin altında gerçekleşmesi etkili oldu. Genel olarak piyasa beklentileri ile uyumlu gerçekleşen ilk çeyrek finansallarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Fiyat artışları ciro büyümesini destekledi.** Güçlü iç talep koşulları, yeni Divanev formatının katkısı ve fiyat artışları satış büyümesini destekledi. Net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisi olan 1.070 mn TL ve beklentimiz olan 1.165 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %114 artışla 1.133 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Operasyonel kar piyasa ortalama beklentisi ile uyumlu, beklentimizin ise altında kaldı.** Yataş 1Ç22'de, beklentimiz olan 166 mn TL'nin %10,8 altında piyasa ortalama beklentisi olan 144 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %96,5 artışla 148 mn TL FAVÖK açıkladı. 1Ç22'de %13,1 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu rakam piyasa beklentisinin 0,4 puan altında bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Önemli orandaki maliyet artışlarına rağmen, faaliyet giderlerinin/satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 3,4 puanlık azalış operasyonel marjları destekledi.
- ✓ **Net borç yıl sonuna kıyasla arttı.** Bilanço tarafında ise, şirketin net borç pozisyonu 1Ç22 sonunda 560,4 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yıl sonuna göre ise %84,5'lik artış yaşandı (2021: 303,8 mn TL, 2020: 68 mn TL, 2019:183 mn TL). Artan işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamaları net borçtaki artışta etkili oldu. Yataş ilk çeyrekte, yurt içinde 41 mağaza açılışı gerçekleştirerek 611 mağaza sayısına ulaştı (Enza Home: 235, Yataş Bedding: 302, Divanev: 66, Outlet: 8). 2021 sonunda şirketin yurt içinde sahip olduğu toplam mağaza sayısı 570 seviyesinde bulunuyordu (Enza Home: 230, Yataş Bedding: 278, Divanev: 62). Şirket bu dönemde yurt dışı operasyonları tarafında ise toplam satış noktasını 126'ya yükseltti (2020 sounda 119). Yurtdışı tarafında toplam 126 satış noktasının 69'u Enza Home, 56'sı Yataş Bedding ve 1 Divanev olarak hizmet veriyor.
- ✓ **Hedef fiyatımızı koruyor, tavsiyemizi AL'dan TUT'a çekiyoruz.** Bazı hammaddelerin arzında yaşanan sıkıntılar ve TL'nin değer kaybı nedeniyle maliyet baskısının devam ettiğini izliyoruz. Şirket'in çeşitli ürün portföyü, faaliyet giderlerinin sıkı yönetimi ve maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılabileceği varsayımı altında 2022 için FAVÖK marjında önemli oranda bir daralma öngörmüyoruz. İlk çeyrek finansal sonuçlarının ardından Yataş için 12 aylık hedef fiyatımız olan 16,10 TL'yi koruyor, sunduğu sınırlı getiri potansiyeli doğrultusunda 'AL' olan tavsiyemizi TUT'a çekiyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 14,26 TL

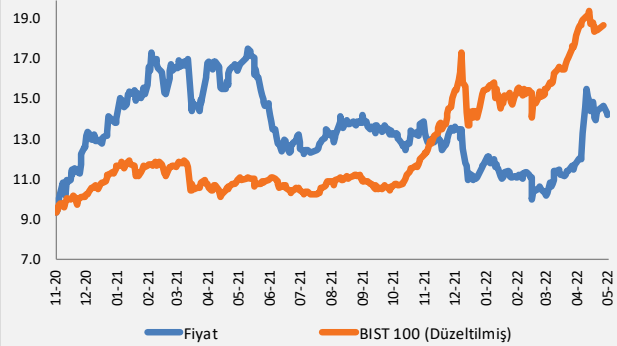
Hedef Fiyat: 16,10 TL

Getiri Potansiyeli: %13

## Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	14.26
52H En Yüksek (TL)	18.15
52H En Düşük (TL)	9.52
Piyasa Değeri (mn TL)	2,136
Piyasa Değeri (mn USD)	140
Halka Açıklık Oranı (%)	72.59
Konsensus HF (TL)	18.09
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2.7
HLY HBK (2022T)	1.86

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

YATAS (mn TL)	1Ç22	1Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	4Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satışlar</b>	<b>1.133</b>	<b>530</b>	<b>113,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>984</b>	<b>1.165</b>	<b>1.070</b>
Satışların maliyeti	778	349	123,2%	18,7%	655	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>355</b>	<b>181</b>	<b>95,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>329</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>31,3%</i>	<i>34,2%</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>33,4%</i>	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>230</b>	<b>126</b>	<b>83,1%</b>	<b>12,9%</b>	<b>204</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>20,3%</i>	<i>23,8%</i>	<i>-3,4%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>20,7%</i>	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>124</b>	<b>55</b>	<b>124,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>125</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,4%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>12,7%</i>	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>148</b>	<b>75</b>	<b>96,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>148</b>	<b>166</b>	<b>144</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>13,1%</i>	<i>14,2%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>15,0%</i>	<i>45,5%</i>	<i>47,9%</i>
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>87</b>	<b>47</b>	<b>84,0%</b>	<b>-19,5%</b>	<b>108</b>	<b>118</b>	<b>85</b>
<i>Net kâr marjı</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,9%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-3,3%</i>	<i>10,9%</i>	<i>35,1%</i>	<i>34,2%</i>

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)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim