

## Yataş

## 2Ç22 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Beklentimiz ile uyumlu net kar.** Yataş yılın ikinci çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisinin %6,3 üzerinde, beklentimiz olan 125 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %169,5 artışla 126,8 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise %7,8 ile yıllık bazda 0,2 puan artış kaydetti. Net finansman giderlerindeki artış karlılığı baskıladı. Bir önceki çeyrekte 24,4 mn TL net finansman gideri kaydeden şirket bu çeyrekte 41,9 mn TL net finansman gideri kaydetti. Genel olarak beklentiler ile uyumlu gerçekleşen ikinci 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 1.606 mn TL ve beklentimiz olan 1.614 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %162 artışla 1.621 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Operasyonel kar piyasa ortalama beklentisi ile uyumlu, beklentimizin ise hafif altında kaldı.** Yataş 2Ç22'de, beklentimiz olan 233 mn TL'nin %4 altında, piyasa ortalama beklentisi olan 220 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %105 artışla 221 mn TL FAVÖK açıkladı. 2Ç22'de %13,7 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu rakam yıllık bazda 3,9 puanlık gerilemeye işaret ederken, bir önceki çeyreğe göre 0,6 puanlık artışa işaret ediyor. Önemli orandaki maliyet artışlarına rağmen, faaliyet giderlerinin/satışlara oranında yıllık bazda kaydedilen 3,3 puanlık azalış operasyonel marjları destekledi.
- ✓ **Net borç bir önceki çeyreğe kıyasla arttı.** Bilanço tarafında ise, şirketin net borç pozisyonu ilk yarı sonunda 686,6 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, ilk çeyrek sonuna göre %22'lik artış yaşandı (2021: 256,1 mn TL, 2020: 170 mnTL). Artan işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamaları net borçtaki artışta etkili oldu. Yataş ikinci çeyrekte, yurt içinde 26 mağaza açılışı gerçekleştirerek 637 mağaza sayısına ulaştı (Enza Home: 243, Yataş Bedding: 314, Divanev: 72, 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 7 satış noktası açarak, toplam satış noktasını 133'e yükseltti (2020 sounda 119). Yurtdışı tarafında toplam 133 satış noktasının 50'si Enza Home, 19'u Yataş Bedding, 1 Divanev ve 63 corner olarak hizmet veriyor.
- ✓ **Hedef fiyatımızı 16,10 TL'den 18,24 TL'ye revize ediyor, 'TUT' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Bazı ham maddelerin arzında yaşanan sıkıntılar ve TL'nin değer kaybı nedeniyle maliyet baskısının devam ettiğini izliyoruz. Şirketin çeşitli ürün portföyü, faaliyet giderlerinin sıkı yönetimi ve maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılabileceği varsayımı altında 2022 için FAVÖK marjında önemli oranda bir daralma öngörmüyoruz. Genel olarak beklentiler ile uyumlu sonuçlar görsek de, ikinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından makro tahminlerimize ek olarak modelimizde benzer şirket çarpanları modelimizi de güncellememiz neticesinde Yataş için 12 aylık hedef fiyatımız olan 16,10 TL'yi 18,24 TL'ye revize ediyor, 'TUT' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 15,42 TL

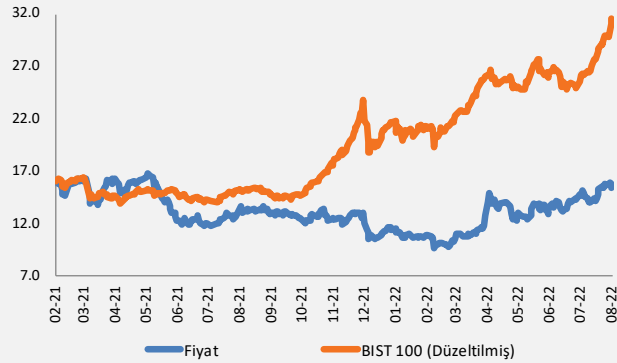
Hedef Fiyat: 18,24 TL

Getiri Potansiyeli: %18

## Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	15.42
52H En Yüksek (TL)	16.72
52H En Düşük (TL)	9.52
Piyasa Değeri (mn TL)	2,310
Piyasa Değeri (mn USD)	128
Halka Açıklık Oranı (%)	72.59
Konsensus HF (TL)	20.20
Konsensus Tavsiye	80% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2.1
HLY HBK (2022T)	1.86

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

YATAS (mn TL)	2Ç22	2Ç21	Yıllık değ.	ÇeyrekseI deę.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satıřlar</b>	<b>1.621</b>	<b>618</b>	<b>162,1%</b>	<b>43,1%</b>	<b>1.133</b>	<b>1.614</b>	<b>1.606</b>
Satışların maliyeti	1.083	384	182,0%	39,1%	778	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>539</b>	<b>234</b>	<b>129,7%</b>	<b>51,7%</b>	<b>355</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	33,2%	37,9%	-4,7%	1,9%	31,3%	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>333</b>	<b>147</b>	<b>125,6%</b>	<b>44,3%</b>	<b>230</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	20,5%	23,8%	-3,3%	0,2%	20,3%	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>206</b>	<b>87</b>	<b>136,6%</b>	<b>65,5%</b>	<b>124</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	12,7%	14,1%	-1,4%	1,7%	11,0%	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>221</b>	<b>108</b>	<b>104,5%</b>	<b>49,5%</b>	<b>148</b>	<b>233</b>	<b>220</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	13,7%	17,5%	-3,9%	0,6%	13,1%	14,4%	13,7%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>127</b>	<b>47</b>	<b>169,5%</b>	<b>46,2%</b>	<b>87</b>	<b>125</b>	<b>119</b>
<i>Net kâr marjı</i>	7,8%	7,6%	0,2%	0,2%	7,7%	7,8%	7,4%

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