

## Yataş

## 1Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Operasyonel olmayan faaliyetlerinden kaynaklı beklentilerin altında net kar.** Yataş yılın ilk çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 143 mn TL ve beklentimiz olan 141 mn TL'nin altında yıllık bazda %21,3 artışla 105 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel olmayan giderlerdeki artış net karın beklentimizin altında kalmasında etkili oldu. Operasyonel olmayan tarafta, diğer faaliyetlerden 15,3 mn TL'lik gider ve 67,7 mn TL seviyesine yükselen net finansman giderleri karı baskıladı. Net kar beklentilerin altında kalsa da, operasyonel olmayan faaliyetlerden kaynaklı olması, ciro ve operasyonel karlılık tarafında ise beklentileri karşılayan finansal sonuçların hisse performansına yansımalarını 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Fiyat artışları ciro büyümesini destekledi.** Depremin yaşandığı Şubat ayında talepte görülen düşüşün etkisine rağmen, Mart ayı ile birlikte talepte yaşanan toparlanma, fiyat artışları ve pazar payı kazanımları satış büyümesini destekledi. Net satış gelirleri beklentimizin %4,3, piyasa ortalama beklentisinin %2,4 üzerinde yıllık bazda %80,3 artışla 2.043 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentiler ile uyumlu.** Yataş 1Ç23'te, hem beklentimiz olan 256 mn TL hem de piyasa ortalama beklentisi olan 260 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %74,6 artışla 258,6 mn TL FAVÖK açıkladı. Yıl geneline göre ham madde maliyetlerinde yaşanan düşüşe rağmen, faaliyet giderleri tarafında yıllık bazda görülen %95'lik artış marjları baskıladı. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,4, çeyreklik bazda ise 3,7 puanlık düşüş kaydederek, %12,7 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Net borç artış gösterdi.** Bilanço tarafında ise, şirketin net borç pozisyonu Mart sonu itibarıyla 1.402 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2022 sonu itibarıyla 1.089 mn TL seviyesinde net borcu bulunuyordu. Artan işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırım harcamaları net borçtaki artışta etkili oldu. Yataş yılın ilk çeyreğinde, yurt içinde 8 mağaza açılışı gerçekleştirerek 752 mağaza sayısına ulaştı (Enza Home: 251, Yataş Bedding: 340, Divanev: 93, Puffy: 60, Outlet: 8). 2022 sonunda şirketin yurt içinde sahip olduğu toplam mağaza sayısı 744 seviyesinde bulunuyordu (Enza Home: 249, Yataş Bedding: 338, Divanev: 89, Puffy 60, Outlet: 8). Şirket bu dönemde yurt dışı operasyonları tarafında ise 10 satış noktası açarak, toplam satış noktasını 176'ya yükseltti (2022 sounda 166). Yurt dışı tarafında toplam 176 satış noktasının 69'u Enza Home, 25'i Yataş Bedding, 7 Divanev ve 75 corner olarak hizmet veriyor.
- ✓ **Yataş için 12 aylık hedef fiyatımız olan 50,84 TL ve 'AL' yönündeki tavsiyemizi koruyoruz.** Şirketin yeni mağaza açılışları, pazar payı kazanımları ve maliyet bazlı fiyat artışları sayesinde güçlü ciro performansını 2023'te de sürdürmesini bekliyoruz. Yataş, rekabet avantajı, yeni mağaza açılışları ve alt gelir segmentlerine hitap eden Divanev ve Puffy markalarının artan katkısı ile pazar payını arttırmaya devam ediyor. Şirketin çeşitli ürün portföyü, faaliyet giderlerinin sıkı yönetimi ve maliyet artışlarının fiyatlara yansıtılabileceği varsayımı altında 2023 için FAVÖK marjında önemli oranda bir daralma öngörmüyoruz. Genel olarak beklentimizin karşılayan ilk çeyrek finansal sonuçlarının ardından tahminlerimizde değişikliğe gitmiyor; Yataş için 12 aylık hedef fiyatımız olan 50,84 TL'yi ve 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 31,08 TL

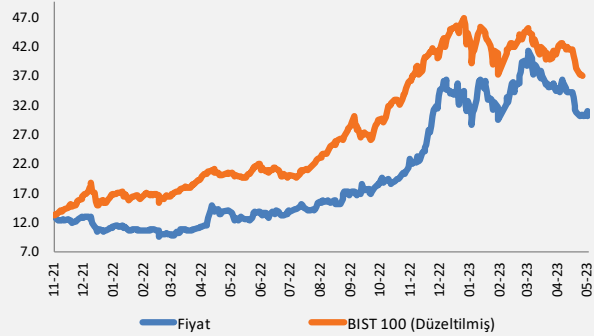
Hedef Fiyat: 50,84 TL

Getiri Potansiyeli: %63

## Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	31.08
52H En Yüksek (TL)	42.20
52H En Düşük (TL)	12.60
Piyasa Değeri (mn TL)	4,656
Piyasa Değeri (mn USD)	238
Halka Açıklık Oranı (%)	72.59
Konsensus HF (TL)	54.56
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2.6
HLY HBK (2023T)	2.84

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

YATAS (mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satıřlar</b>	<b>2.043</b>	<b>1.133</b>	<b>80,3%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>2.196</b>	<b>1.958</b>	<b>1.995</b>
Satışların maliyeti	1.380	778	77,4%	-4,7%	1.448	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>663</b>	<b>355</b>	<b>86,8%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>749</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>32,4%</i>	<i>31,3%</i>	<i>1,1%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>34,1%</i>	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>449</b>	<b>230</b>	<b>95,0%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>477</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>22,0%</i>	<i>20,3%</i>	<i>1,7%</i>	<i>0,3%</i>	<i>21,7%</i>	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>213</b>	<b>124</b>	<b>71,5%</b>	<b>-21,6%</b>	<b>272</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>10,4%</i>	<i>11,0%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>12,4%</i>	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>259</b>	<b>148</b>	<b>74,6%</b>	<b>-27,8%</b>	<b>358</b>	<b>256</b>	<b>260</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,1%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-3,7%</i>	<i>16,3%</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,0%</i>
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>105</b>	<b>87</b>	<b>21,3%</b>	<b>-27,3%</b>	<b>145</b>	<b>143</b>	<b>141</b>
<i>Net kâr marjı</i>	<i>5,1%</i>	<i>7,7%</i>	<i>-2,5%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,1%</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)

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	<a href="mailto:Ozleme@halkyatirim.com.tr">Ozleme@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 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