

YATAŞ YATAK - YATAS 2020 1.Çeyrek Değerlendirmesi

5.6.2020

Yataş 1Ç20'de piyasa beklentisine yakın olarak 18 milyon TL net kar açıkladı. 1Ç19'da 14 milyon TL net kar açıklayan şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net karını %28 oranında artırmış oldu.

Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de 1Ç19'a göre %39 oranında artışla 238 milyon TL'den 331 milyon TL'ye yükseldi. 1Ç20'de 39 milyon TL yurt dışı satış rakamına ulaşan Yataş'ın ihracat rakamı yıllık bazda %32 çeyreklik bazda ise %27'lik bir artış kaydetti.

1Ç20'de TL'nin dolar karşısındaki zayıf performansı şirketin cirosunu olumlu yönde etkilese de maliyet tarafında daha çok artışa sebebiyet verdi ve üretim maliyetleri yıllık bazda %45 yükseldi.

İlk çeyrekte piyasa beklentisine paralel 49 milyon TL FVAÖK rakamı elde eden Yataş, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAÖK rakamını %17 oranında artırmış oldu. (1Ç19 FVAÖK: 42 Milyon TL) Şirketin FVAÖK marjı ise artan maliyetler nedeniyle 1Ç19'daki %17.51 seviyesinden 1Ç20'de %14.85'e geriledi.

Şirketin brüt kar marjı yıllık bazda 267 baz puan azalarak %38.03 olurken net borç/FAVÖK rasyosu ise %0.88 oldu. (1Ç19 Brüt Kar Marjı: %40.70; 1Ç19 Net Borç/FVAÖK: %1.16)

1Ç20'de 205 milyon TL net işletme sermayesine sahip olan Yataş'ın net borcu 1Ç20'de 3 milyon TL olurken yıllık bazda ise 186 milyon TL oldu. (1Ç19 Net Borç: 66 Milyon TL)

Kovid-19 salgını nedeniyle üretim tesislerindeki faaliyetlerine 01-10 Nisan 2020 tarihleri arasında geçici olarak ara veren Yataş gelen talepleri mevcut stoklarından karşıladı. Hali hazırda toplam 389 satış mağazası bulunan ve Divanev markalı 14 yeni mağaza açan Yataş Grubun CEO'su Nuri Öztaşkın, hedeflerinin Divanev ile 5 yıl içinde mobilya sektöründe Türkiye'nin ilk 5 markası arasına girmek olduğunu söyledi.

Sektör benzerleri piyasa çarpanları ile İNA analizine göre 2020T 4,41x F/K ve 13,54x FD/FVAÖK ile işlem gören şirket payları için 8,45 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



YATAS	5.06.2020
Kapanış Fiyatı	7,45
Günlük Değişim (%)	-1,84
Haftalık Değişim (%)	1,36
Son 1 Yıl En Düşük	4,10
Son 1 Yıl En Yüksek	9,83
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	23,06
Beta (Son 1 Yıl)	1,11
Piyasa Değeri (mn. TL.)	1.116,00
Halka Açıklık Oranı	54,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	642,50
Sermaye (mn. TL)	149,80
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
YATAS	15,15	-2,99	78,23
XU100	10,82	-1,13	21,24
Relatif Getiri (XU100)	4,33	-1,87	56,99

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,96	13,46	21,06
FD/FVAÖK	5,21	8,33	8,59
F/DD	1,95	4,04	3,99
FD/Satışlar	0,64	1,18	0,81

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	YATAS							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	238	318	283	327	331	238	331	39%	1%	39%
Satışların Maliyeti	-141	-187	-167	-189	-205	-141	-205	45%	8%	45%
Brüt Kar	97	131	116	138	126	97	126	30%	-9%	30%
Faaliyet Giderleri	-70	-87	-88	-99	-94	-70	-94	34%	-5%	34%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	6	8	-1	0	6	6	6	-4%	1818%	-4%
Net Faaliyet Karı/Zararı	33	52	28	40	38	33	38	15%	-6%	15%
FVAÖK	42	44	37	82	49	42	49	18%	-40%	18%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-14	-15	3	-17	-15	-14	-15	5%	-13%	5%
Vergi Geliri (Gideri)	-5	-9	-7	-5	-5	-5	-5	-	-3%	14%
Net Kar/Zarar	14	28	25	19	18	14	18	28%	-6%	28%
Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	40,7	41,3	41,0	42,2	38,0	40,7	38,0	-2,668	-4,2	-2,67
FVAÖK Marjı	17,5	13,8	13,0	25,1	14,9	17,5	14,9	-2,7	-10,3	-2,66
Net Kar Marjı	5,9	8,8	8,8	5,8	5,5	5,9	5,5	-0,5	-0,4	-0,47
Net İşletme Sermayesi	162	170	206	175	205	162	205	42,8	30,5	42,77
Net Nakit (Yıllık)	-209	-185	-211	-183	-186	-209	-186	22,6	-2,6	22,60
Toplam Borç/Özsermaye	166	147	134	140	145	166	145	-20,5	5,6	-20,50
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-98	-96	-94	-73	-66	-98	-66	32,2	6,9	32,22



YATAS Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	1.260	1.167	1.111	1.073	982
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	536	531	412	494	353
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	39	31	49	29	30
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	90	86	102	92	79
Brüt Kar Marjı (%)	38,03	42,21	41,01	41,27	40,70
FVAÖK (Mn. TL)	49	82	37	44	42
FVAÖK Marjı (%)	14,85	25,11	13,05	13,82	17,51
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	9,74	10,47	12,83	12,04	10,86
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	24,78	24,74	31,44	30,38	27,76
Alacak Tahsilat Süresi	42,09	44,11	42,23	40,02	37,48
Stok İşleme Süresi - Yıllık	102,17	102,45	99,06	99,02	109,43
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	72,48	73,79	73,97	82,49	85,17
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	205	175	206	170	162
Net Nakit (Mn. TL)	-136	-136	-163	-134	-158
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	3	-28	26	-24	66
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	186	183	211	185	209
Net Borç/FVAÖK (%)	0,88	0,91	1,11	1,09	1,16
F/K	12,38	12,75	9,38	7,50	9,78
Sektör F/K	84,60	123,75	26,86	0,00	0,00
F/DD	2,75	2,82	2,56	1,99	2,40
Sektör F/DD	2,62	2,84	1,80	1,55	1,69
FD/FVAÖK	6,13	6,26	6,93	5,12	6,11
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-66	-73	-94	-96	-98

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımızın doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.