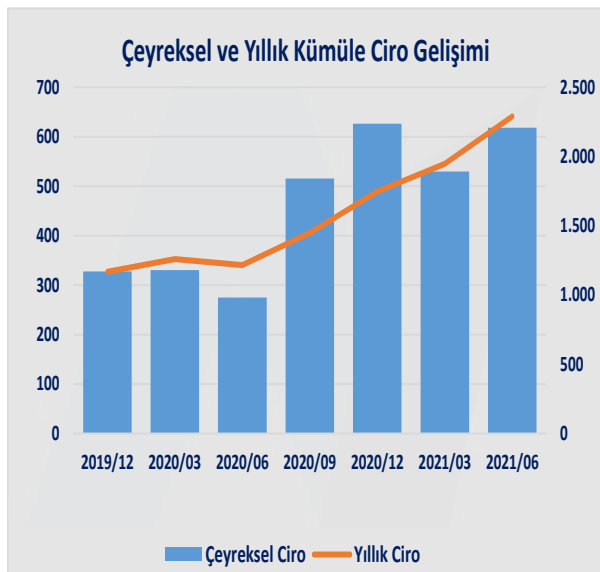
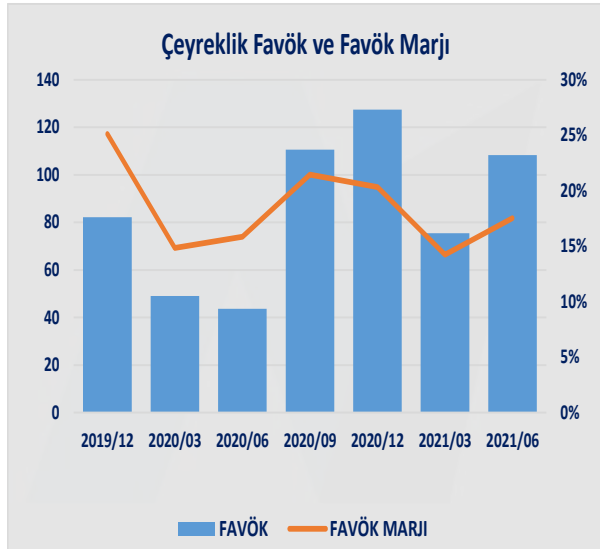
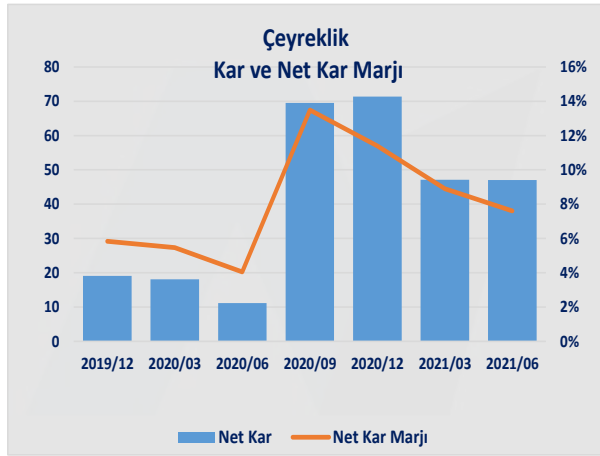


# YATAS 2Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ



- Yataş (YATAS) yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine net karını %322,1 oranını artırarak 2Ç21'de 47 milyon TL net kar elde etmiştir. Diğer taraftan piyasa beklentisi ise 51 mn TL seviyesindeydi. Çeyreklik bazda ise net karın sadece %0,2 oranında düştüğü görülmektedir.
- Şirketin net satış gelirlerinin 2Ç21'de yıllık bazda %124,8 oranında artarak 618,5 milyon TL'ye ulaştığı görülmektedir. Piyasa beklentisi ise 598 mn TL seviyesindeydi. Çeyreklik bazda ise net satışlar %16,7 oranında artmıştır.
- Satış gelirlerini etkileyen etmenlere baktığımızda ise; Güçlü iç talep koşulları ile birlikte yapılan fiyat artışları, güçlü ihracat performansı, Divanev formatının artan katkısını ( Magaza+bayi sayısı ile 51 adet) görmekteyiz.
- Yataş 2Ç21'de 108,3 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Piyasa beklentisi ise 86 mn TL'yd. Şirketin elde ettiği FAVÖK 1Ç21'e göre %43,6 artış göstermiş iken geçen yılın aynı dönemine göre %148,4 arttığı görülmektedir. Hasılatındaki artışın yanı sıra FAVÖK marjındaki iyileşme de şirketin elde ettiği FAVÖK'ün artmasına katkıda bulunmuştur üstelik hammadde artışına rağmen. Geçen yılın aynı döneminde %15,84 düzeyinde olan FAVÖK marjı 2Ç21'de %17,51'e yükselmiştir. Aynı dönemde brüt kar marjının %34'den %37,9'a yükselmiş olması ve yıllık bazda %66'dan %62'ye gerileyen SMM'inin etkisini atlamayalım.



- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında 2Ç21'de hem çeyreklik bazda hem de yıllık bazda sınırlı bir bozulma olduğu görülmektedir. Geçen yılın aynı dönemine göre cari oran 1,55'ten 1,53'e gerilerken likit oran ise 0,85'ten 0,55'e düşmüştür.
- Şirketin borçluluk oranlarına bakıldığında bu yılın ikinci çeyreği sonu itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre genel olarak bir iyileşme olduğu görülmektedir. Toplam borçların toplam varlıklarına oranı yıllık bazda %62,47'den %60,58'e gerilemiştir. Şirketin elde ettiği FAVÖK'ün kısa vadeli borçlara oranı ise %55,77'den %80,24'e yükselmiştir. Borçluluk oranlarındaki olumsuz bir nokta olarak ise kısa vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki payının yükselmiş olması dikkat çekmektedir. 2Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre söz konusu oran %58,92'den %68,86'ya yükselmiştir.
- Şirketin aktif devir hızı 2Ç21'de hem çeyreklik hem de yıllık bazda güçlü bir artış göstererek 1,73 seviyesine yükselmiştir. Hem ticari alacakların hem de stokların yönetimi noktasında şirketin geçen yılın aynı dönemine göre olumlu bir performans gösterdiği görülmektedir. Geçen yılın aynı döneminde ticari alacakların ortalama tahsil süresi yaklaşık 44 gün düzeyinde iken bu süre 2Ç21'de 24 güne gerilemiştir. Stok devir süresi geçen yılın aynı döneminde 114 gün düzeyinde iken 2Ç21'de bu süre 104 güne düşmüştür.
- 2Ç21'de gerçekleşen güçlü FAVÖK artışı şirketin firma değeri/FAVÖK oranının bir önceki çeyreğe göre 4,21'den 4,03'e düşmesine neden olmuştur. 2Ç21 net kar rakamı ile birlikte F/K oranı 9,06'ya gerilerken piyasa değerinin şirketin net satışlarına oranı da 0,93'e düşmüştür. Özkaynaklarda yaşanan artış ile birlikte şirketin PD/DD oranı da çeyreklik bazda 3,83'den 3,49'a gerilemiştir. Genel olarak bakıldığında artan karlılık ile birlikte şirketin değerlendirme oranlarının daha cazip seviyelere geldiği görülmektedir.
- Yataş ikinci çeyrekte, yurt içinde 39 mağaza açılışı gerçekleştirerek 528 mağaza sayısına ulaştı (Enza Home: 226, Yataş Bedding: 245, Divanev: 51). 2020 sonunda şirketin yurt içinde sahip olduğu toplam mağaza sayısı 458 seviyesinde bulunuyordu (Enza Home: 218, Yataş Bedding: 207, Divanev: 33). Şirket bu dönemde yurt dışı operasyonları tarafında ise toplam satış noktasını 97 ile korudu (2020 sounda 96). Yurtdışı tarafında toplam 97 satış noktasının 51'i Enza Home, 46'sı Yataş Bedding olarak hizmet veriyor.
- Şirketin net kar marjı 2Ç21'de %7,61 olarak gerçekleştirmiştir. Net kar marjının çeyreklik bazda yaklaşık 130 baz puan düştüğü görülmektedir. Artan FAVÖK marjına rağmen net kar marjının azalmış olması şirketin net finansman giderlerinin 2Ç21'de bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 8 milyon TL dolayında artmasından kaynaklanmıştır

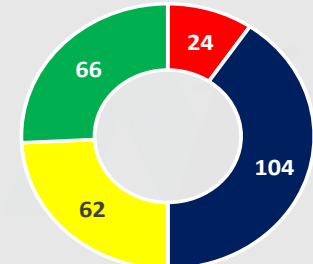
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/06	2020/06	2021/06	2020/06
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>989.491</b>	<b>629.605</b>	<b>KV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>645.539</b>
Hazır Değerler	86.859	155.346	Finansal Borçlar	66.520
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	194.412	141.049	UV Fin. Borçlarının KV Kısımları	118.069
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	5.122	3.679	Ticari Borçlar	318.720
Stoklar	530.314	262.417	Diğer Borçlar	1.058
Peşin Ödenmiş Giderler	65.817	43.443	<b>UV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>291.968</b>
Diğer Dönen Varlıklar	106.966	23.670	Finansal Borçlar	229.762
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>558.099</b>	<b>472.701</b>	Borç ve Gider Karşılıkları	22.485
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	2.360	1.101	Ertelenmiş Gelirler	297
Maddi Duran Varlıklar	380.182	322.478	<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>610.083</b>
Maddi Olmayan Duran Var.	32.650	20.981	Sermaye	149.799
Peşin Ödenmiş Giderler	13.821	7.035	Net Dönem Karı	94.173
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	280.664
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>1.547.590</b>	<b>1.102.306</b>	<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>1.547.590</b>

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/06	2020/06
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.148.245</b>	<b>605.674</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	732.540	386.487
<b>BRÜT KAR</b>	<b>415.705</b>	<b>219.186</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	273.306	162.106
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	3.875	3.624
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	227.881	135.301
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	41.550	23.181
<b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>142.399</b>	<b>57.081</b>
DİĞ. FAAL. GELİR	64.478	39.722
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	67.620	33.166
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>139.258</b>	<b>63.637</b>
YATIRIM FAAL. GELİRLER	716	238
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	0
FİNANSAL GELİRLER	16.057	4.103
FİNANSAL GİDERLER (-)	36.548	30.239
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>119.482</b>	<b>37.739</b>
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	25.309	8.539
Dönem Vergi Gelir/Gideri	28.315	9.612
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-3.006	-1.073
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>94.173</b>	<b>29.199</b>

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	1,53	1,55
Likidite Rasyosu	0,55	0,85
Özsermaye/Aktif (%)	39,42	37,53
Fin. Gider / Net Satış (%)	3,28	3,85
Yatırımlar / Net Satış	14,79	22,38
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	24	44
Stok Devir Süresi (Gün)	104	114
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	62	75
Faaliyet Döngüsü (Gün)	66	83

DİĞER VERİLER [bin TL]	2021/06	2020/06
KIDEM TAZMİNATI	1.461,6	1.453,9
AMORTİSMAN GİD.	41,3	35,6
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-126,9	-39,1

### FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Siresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)  
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)



## M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

## Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

## A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

## ÇEKİNCE ..

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.