

YATAŞ

20 Nisan 2007

2006/12 Dönemi Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu

Yataş, net karını 2.9 milyon YTL'ye yükseltti.

Yataş'ın 2006 yılı net satışları 2005 yılına göre, %21 oranında artış göstererek 137.2 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna karşın şirketin 2006 yılı SMM'si %18 oranında artış göstererek 97.3 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yataş'ın cirosunun yaklaşık %94'ünü yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. Şirketin yurtiçi satışları geçen yıla göre YTL bazında %40 oranında artış gösterirken, şirketin yurtdışı satışları ise %2 oranında bir azalış göstermiştir.

Öte yandan şirketin faaliyet giderleri 2005 yılında 27.1 milyon YTL seviyesindeyken, 2006 yılında 25.6 milyon seviyesine ulaşarak %6 oranında bir azalış göstermiştir. Tüm bu olumlu etkenlerin sonucunda Yataş'ın 2006 yılı net esas faaliyet karı bir önceki yıla göre %139 gibi yüksek bir artışla 14.6 milyon YTL seviyesine yükselmiş ancak aynı dönemde şirketin finansman giderlerinin de %71 artışla 17.5 milyon YTL seviyesine yükselmesi sonucu karlılıktaki artış sınırlı kalmış ve şirket 2006 yılını 2.9 milyon YTL net karla tamamlamıştır.

Beklentiler

Şirket, Fransız Cauval firması ile yaptığı anlaşma gereği, Polonya'da ürettiği bazı ürünleri Kayseri Yataş tesislerinde üretmeyi planlamaktadır. Bu durum Yataş için 10 milyon dolarlık ek ciro beklentisi oluşturmaktadır. Şirket Cauval firması ile 62.500 adetlik yatak ihracatı konusunda anlaşma sağlamıştır. Bahsi geçen teslimatlar 2007 yılının Mayıs-Ekim tarihleri arasında yapılacaktır. Şirket ayrıca kanepeler için de 80.000/90.000 parça üretim üzerinde anlaşmaya varma çalışmalarını sürdürmektedir. Yataş 2007 yılı içinde 120 milyon US\$ ciro ve %15 oranında büyüme hedeflemektedir. Şirket ayrıca mobilya fabrikasında yatırımlarına devam etmektedir.

Sektördeki rakiplerine göre iskontolu işlem gördüğünü düşündüğümüz Yataş için yaptığımız piyasa çarpanları değerlemesi sonucunda 3.65 YTL hedef fiyat belirledik. Dünkü kapanış verilerine göre %29 oranında prim potansiyeli olduğunu düşündüğümüz şirket için, "AL" tavsiyesi veriyoruz.

Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	2005/12	2006/12	%Değ.
Satışlar	113.6	137.2	21%
Satışların Maliyeti (-)	82.6	97.3	18%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gel.	2.3	0.3	-87%
Brüt Kar	33.2	40.2	21%
Faaliyet Giderleri (-)	27.1	25.6	-6%
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	6.1	14.6	139%
Net Diğer Gelir/Gid.	1.6	6.6	328%
Finansman Gelir/Gid.(-)	10.2	17.5	71%
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	-	-	A.D.
Vergi Öncesi Kar	-2.6	3.7	245%
Vergi	-0.0	0.8	4721%
Net Dönem Karı	-2.6	2.9	214%

Alan Yatırım Araştırma

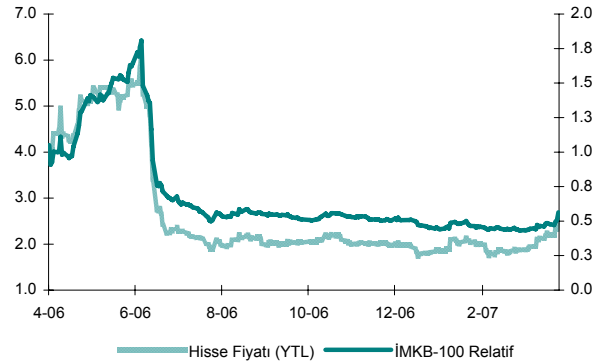
Tel: 0 212- 236 68 69 Web : www.alanyatirim.com.tr
Faks: 0 212- 236 72 93 E-mail: arge@alanyatirim.com.tr

	YTL	US\$
Fiyat	2.61	1.93
İMKB-100	46,308	34,234
52 Hafta Yüksek:	6.15	3.84
52 Hafta Düşük:	1.73	1.20
İMKB Kodu:	YATAS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	17
Piyasa Değeri (YTL Mn):	44
Piyasa Değeri (US\$ Mn):	33
Halka Açıklık Oranı (%):	35
Halka Açık PD (YTL Mn):	16
Halka Açık PD (US\$ Mn):	11

	S1A	S1Y	YB
YTL Getiri (%):	38.10	-34.75	31.82
US\$ Getiri (%):	42.23	-36.14	36.97
İMKB-100 Relatif Getiri (%):	3.64	-5.90	1.73
Ort. İşlem Hacmi (YTL Mn):	3.48	2.59	2.03
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	2.55	1.76	1.47

	2005/12	2006/12
F/K	-	11.56
PD/DD	0.79	0.66
FD/VAFÖK	5.87	2.84
Hisse Başına Kar (YTL)	-0.15	0.17



Özet Bilanço (Mn YTL)	2005/12	2006/12	%Değ.
Dönen Varlıklar	93	91	-2%
Duran Varlıklar	41	45	8%
Toplam Aktifler	134	136	1%
Kısa Vadeli Borçlar	73	67	-7%
Uzun Vadeli Borçlar	15	17	16%
Ana Ort. Dışı Özser.	-	-	A.D.
Öz Sermaye	47	51	9%
Toplam Pasifler	134	136	1%

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyeye bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde alış veya satış tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan ALAN YATIRIM hiç bir şekilde sorumluluk kabul etmez.