

YATAŞ YATAK VE YORGAN SANAYİ TİCARET A.Ş.

Uzun Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm : **Pozitif**

İstanbul, 30 Haziran 2015 - Yataş Yatak ve Yorgan Sanayi Ticaret A.Ş.'nin (kısaca Yataş veya Şirket) Uzun Vadeli TR A+ Kısa Vadeli TR A1 kredi notu, Yataş'ın mobilya ve ev tekstili sektöründe bir marka yaratarak pazardaki konumunu yıllardır istikrarlı bir şekilde sürdürebilme başarısını ve güçlü finansal yapısını yansıtmaktadır. İş stratejisi değişikliğinin son iki yıldır kârlılığı arttırmadaki başarısı da bu notu desteklemektedir.

Görünümü Pozitif: Mobilya sektörünün büyüme potansiyelinin ve Yataş'ın son iki yıldır uygulamakta olduğu iş stratejisinin olumlu sonuçlarının devam edeceği görüşümüz çerçevesinde görünüm pozitif olarak belirlenmiştir.

Güçlü Franchise Değeri: Bugün Türkiye'nin ileri gelen yatak üreticilerinden olan Yataş'ın temelleri 1976 yılında Öztaşkın ve Altop aileleri tarafından kurulan sünger fabrikası Süntaş A.Ş. ile atılmıştır. Takip eden yıllarda Şirket'in faaliyet alanı genişlemiş; kapsama yatak, modüler mobilya, yorgan, koltuk, kanepeler üretimi, ev tekstili ve ev mobilyası alım satımı dâhil olmuştur. "Yataş" Türkiye'de bilinirliği yüksek bir marka olmayı başarmıştır. Güçlü bir müşteri tabanının varlığı ve sektördeki konumunu yıllardır koruması ile kanıtlanan franchise değeri Yataş'ın derecelendirme notunu destekleyen önemli bir faktördür.

Artan Karlılık ve Yeterli Özkaynak: 2014 yılında Şirket gerek büyüme gerekse kâr artışı açısından başarılı bir yıl geçirmiştir. 2014 yılında faiz, vergi ve amortisman öncesi kârını %30,1 arttırmış ve toplam borçlarının %28,7'si kadar EBITDA elde etmiştir. Yataş'ın 2014 yılında 8,2 milyon TL'lik dönem kârının katkısı ile özkaynakları %5,4 büyümüştür. Yıllar itibarı ile özkaynakları ortalama 71 milyon TL civarında seyreden Şirket'in aynı dönemde aktif büyüklüğünün artmasıyla özkaynak/aktif oranı azalma eğiliminde olmuştur. Buna rağmen, son 5 yılda ortalama %29 özkaynak/aktif oranı yeterli bir orandır.

Artan Borçlanma Oranı: Şirket konsept değişikliği ve yeni büyüme stratejisi nedeniyle son yıllarda tevsii yatırımlar yanında AVM'lerde ve önemli lokasyonlarda kendine ait mağazalar açmaktadır. Bu atılım nedeniyle alınan orta vadeli krediler sonucunda finansal borçları son 3 yılda %24,6 artmıştır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin özkaynaklarına oranı 2014 yılında 2,2 kattan 2,4 kata yükselmiştir. Şirket'in artan borçlanma oranı derecelendirme notunu baskılayan faktörlerdendir.

Sektöründe Tecrübeli Ortaklar ve Yöneticilerin Varlığı: Özünde aile şirketi olan Yataş, faaliyet konusunda yetkin bir kadro ile yönetilmektedir. 1996 yılında halka açılmış olan Şirket, kurumsal yönetim çalışmalarına önem vermektedir. Yöneticiler ve şirket sahipleri, sektörde çok uzun yıllara dayanan tecrübelerle sahip profesyonellerdir ve güçlü müşteri ilişkileri vardır. Güçlü yönetim ve uzman kadronun varlığı, şirket sahiplerinin gerektiğinde şirkete mali destekte bulunma gücü derecelendirme notuna olumlu olarak yansımaktadır.

Güçlü Yönler ve Fırsatlar

- İstikrarlı Büyüme ile karlılıkta artış
- İş stratejisi değişikliği ile korunan pazardaki konumu
- Nakit yaratma kabiliyeti
- Genç nüfusun çoğunlukta olması
- Mobilya değişim sürelerinin kısalması
- Türkiye'nin mobilya sektöründeki gücü
- Yılda ortalama 600 bin evlenme (TÜİK)
- İnşaat sektörünün gelişmesi

Zayıf Yönler ve Tehditler

- Strateji değişikliğinin finansallara ancak 2014 yılında yansımaya başlaması
- Borçlanma oranında artış eğilimi
- Mobilya sektöründe yüksek kayıt dışılık
- Kalifiye eleman eksikliği
- Ekonomik ve siyasal belirsizlikler
- Yüksek rekabet

Yataş'ın Seçilmiş Finansal Verileri (1000 TL)

	2010	2011	2012	2013	2014
Dönen Varlıklar	118.477	183.164	151.309	154.215	178.072
Duran Varlıklar	74.678	72.713	75.238	87.821	101.284
Aktif Toplamı	193.155	255.878	226.548	242.036	279.356
<i>Varlıklardaki büyüme (%)</i>	-	32,5	-11,5	6,8	15,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	102.349	157.468	124.985	119.184	127.494
Uzun Vadeli Yükümlülükler	38.224	23.830	46.056	47.936	69.884
Özkaynaklar	52.582	74.580	73.624	74.916	81.978
Brüt Satışlar	185.725	238.211	231.321	291.689	372.527
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	-	28,3	-1,2	15,7	26,7
EBITDA	11.191	-3.446	12.926	24.349	31.675
Net Kar / Zarar	759	4.633	-1.898	1.998	8.186
ROAA (%)	0,4	2,1	-0,8	0,9	3,1
ROAE (%)	1,5	7,3	-2,6	2,7	10,4
FAVÖK Marjı (%)	7,7	-1,8	6,9	11,3	11,6
Kaldıraç Oranı (X)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,4