

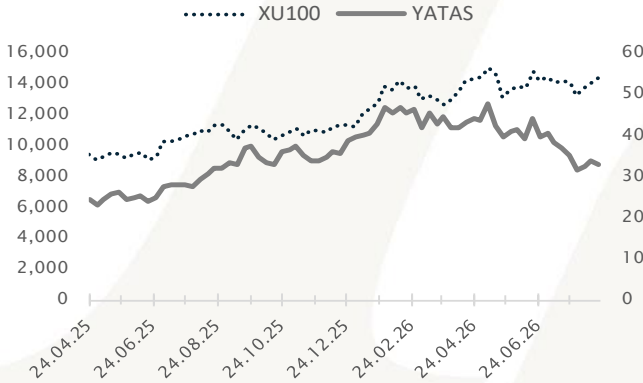
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	YATAS:TI	YATAS
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Yataş	
Hisse Sektör	Orman Ürünleri Ve Mobilya	
Rapor Tarihi	20.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	32.84	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	4,919
Firma Değeri - Milyon TL	13,039
Hacim - Milyon TL	51
Halka Açıklık - %	54.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	9,822	12,382	13,033
Brüt Kâr - Milyon TL	3,038	4,309	4,631
FAVÖK - Milyon TL	912	1,238	1,092
Net Kâr - Milyon TL	124	-121	575

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	4,891	5,989	6,572
Brüt Kâr - Milyon TL	1,492	2,129	2,435
FAVÖK - Milyon TL	388	695	638
Net Kâr - Milyon TL	18	-67	552

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	8.99	0.00	7.38
FD/FAVÖK (x)	4.90	3.71	5.66

Yataş Yatak ve Yorgan Sanayi Ticaret A.Ş.

Yataş 2Ç26'da 6.572 mn TL net satış, 608 mn TL FAVÖK ve 551 mn TL net kâr açıkladı. Ciro beklentinin %4,2, FAVÖK %0,7 üzerinde gerçekleşirken, net kâr 82 mn TL'lik konsensüsü aştı. Yıllık bazda ciro %9,8 artarken FAVÖK %9,8 geriledi ve 66 mn TL zarar kâra döndü. Çeyreklik ciro %1,7, FAVÖK %25,9 arttı. Brüt marj 153 baz puan genişleyerek %37,0'a yükselirken, FAVÖK marjı 201 baz puan düşüşle %9,3'e, faaliyet marjı 478 baz puan gerileyerek %5,2'ye indi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- İlk yarıda satılan ürün adedi yıllık %7,7 artışla 2,95 milyona ulaşırken, sünger fabrikası 2026 cirosunun yaklaşık %10'unu oluşturuyor.
- FAVÖK, 1Ç26'daki 483 mn TL'den 608 mn TL'ye çıkarak çeyreklik %25,9 arttı. FAVÖK marjının %7,5'ten %9,3'e yükselmesi toparlanmaya işaret ediyor.
- Yurt içinde 90 şirket ve 698 bayi mağazası olmak üzere 788 satış noktası bulunuyor. Yurt dışında 53'ten fazla ülkede 173 mağaza faaliyet gösteriyor. Endüstriyel kanalın satış payının %7'den %10'a yükselmesi kanalları çeşitlendiriyor.
- Reklam giderleri yıllık %14 gerileyerek 322 mn TL'ye, kira giderleri %12 azaldı. Geri alınan payların sermayeye oranı %4,03'e ulaştı.

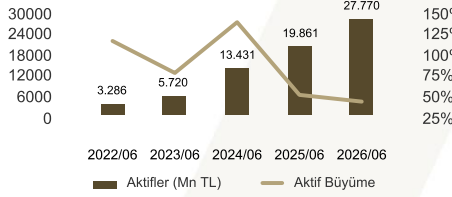
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Vergi öncesi kâr 72 mn TL iken 495 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedildi. Vergi oranının 2027'den itibaren %12,5'e indirilmesiyle ertelenmiş vergi yükümlülüğü 1.630 mn TL'den 1.249 mn TL'ye geriledi. Faaliyet kârı ise yıllık %43 düşerek 340 mn TL'ye indi.
- Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 1.912 mn TL ile hasılatın %29,1'ine yükseldi; geçen yıl oran %25,3'tü. Nakliye giderleri %183 artarak 114 mn TL'den 322 mn TL'ye çıktı ve toplam gider artışının %42'sini oluşturdu. Personel giderleri 157 mn TL artarken, pazarlamanın faaliyet giderlerindeki payı %56'dan %66'ya yükseldi.
- İşletme nakit akışı 1Y25'teki 2.687 mn TL pozitif seviyeden 1Y26'da 22 mn TL negatife döndü. İşletme sermayesi 1.949 mn TL nakit tüketirken, stoklar 4.374 mn TL'den 5.034 mn TL'ye yükseldi.
- Net borç 8.119 mn TL'ye, Net Borç/FAVÖK 2,75x'e ulaştı. Net yabancı para açık pozisyonu 6.520 mn TL seviyesinde ve 41,3 mn USD ile 67,1 mn EUR açıktan oluşuyor. Kur riski yaratıyor. Dış ticaretin kanal payının %8'den %5'e gerilemesi ihracattaki zayıflığı gösteriyor.

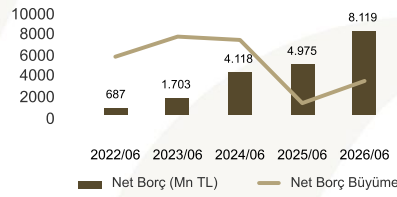
Genel Görüşümüz: YATAS'ın 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Beklentileri karşılayan ciro ve FAVÖK, brüt marj genişlemesi ve çeyreklik toparlanma olumlu. Buna karşılık net kârın büyük ölçüde ertelenmiş vergiden gelmesi, yıllık operasyonel gerileme, artan dağıtım giderleri, negatif nakit akışı ve yükselen borçluluk görünümü sınırlıyor. Satış hacmi büyürken dağıtım maliyetlerinin normalleşmesi ve işletme sermayesinin nakit yaratması, marj ve bilanço açısından belirleyici olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	11.307	10.240	8.013	11.163	39%	40%
Nakit ve Benzerleri	1.804	1.162	958	965	1%	3%
Ticari Alacaklar	2.727	2.603	1.518	2.621	73%	9%
Stoklar	4.467	4.088	3.633	5.034	39%	18%
Duran Varlıklar	16.907	15.607	11.848	16.607	40%	60%
Finansal Yatırımlar	12	11	5	21	312%	0%
Maddi Duran Varlıklar	13.375	12.425	9.545	13.378	40%	48%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.061	1.023	773	1.163	50%	4%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	28.215	25.847	19.861	27.770	40%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.791	6.593	6.993	7.945	14%	29%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.708	1.880	2.002	2.656	33%	10%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	985	1.179	2.056	1.357	-34%	5%
Ticari Borçlar	3.808	2.299	1.932	2.797	45%	10%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.747	7.351	3.452	6.677	93%	24%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.762	5.440	1.878	5.070	170%	18%
Toplam Yükümlülükler	15.539	13.944	10.445	14.623	40%	53%
Toplam Özkaynaklar	12.676	11.903	9.416	13.147	40%	47%
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	7.930	7.535	6.003	6.840	14%	25%
Net Dönem Karı veya Zararı	113	22	-121	575	-	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	28.215	25.847	19.861	27.770	40%	100%

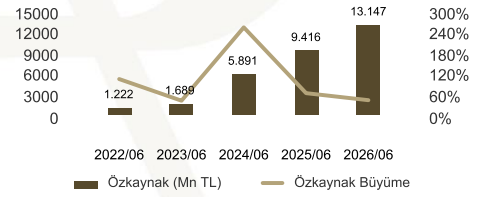
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

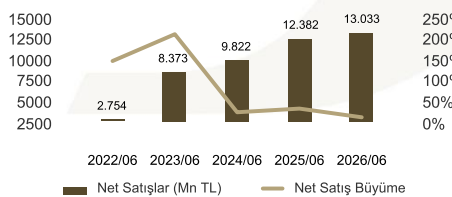


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

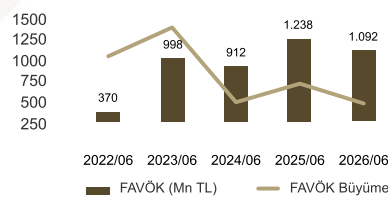


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	22.658	6.037	12.382	13.033	5%	100%
Satışların Maliyeti	14.880	3.984	8.073	8.402	4%	64%
Brüt Kar (Zarar)	7.778	2.053	4.309	4.631	7%	36%
Faaliyet Giderleri	6.515	2.024	3.721	4.443	19%	34%
Genel Yönetim Giderleri	886	290	532	645	21%	5%
Pazarlama Giderleri	5.523	1.706	3.122	3.739	20%	29%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	107	27	66	60	-10%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.262	29	589	188	-68%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.303	348	900	601	-33%	5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	481	360	360	433	20%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.084	17	1.129	356	-68%	3%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	2.635	452	1.238	1.092	-12%	8%
Finansman Gelirleri	128	84	75	125	66%	1%
Finansman Giderleri	2.847	517	1.822	1.215	-33%	9%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	571	183	394	268	-32%	2%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	113	22	-121	575	-	4%

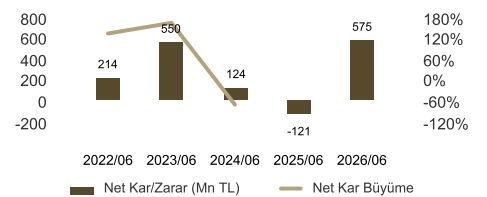
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

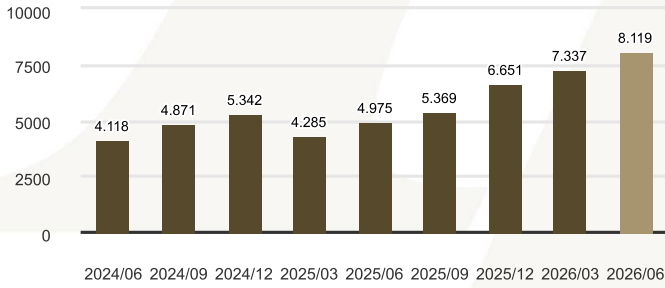


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

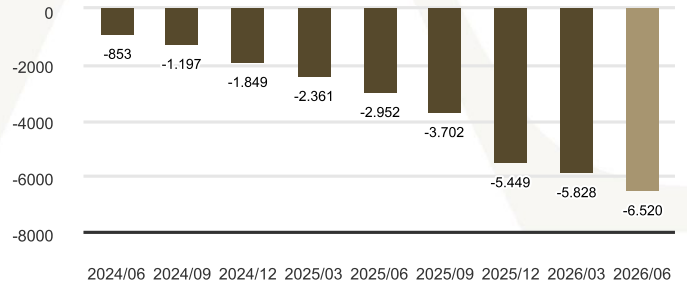


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	20,5	17,6	13,7	12,1
Cari Oran	1,3	1,6	1,1	1,4
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	93,8	97,2	84,4	103,8
Alacak Devir Süresi (Gün)	31,0	34,9	26,0	38,4
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	68,4	54,3	40,6	56,7
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	56,4	77,8	69,8	85,4
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	40,1	39,6	40,3	40,2
Duran Varlıklar / Aktifler	59,9	60,4	59,7	59,8
Toplam Borç / Aktifler	55,1	53,9	52,6	52,7
Toplam Borç / Özsermaye	122,6	117,1	110,9	111,2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-5.449,3	-5.828,4	-2.951,9	-6.520,0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-206,8	-227,7	-123,3	-261,9
Net Borç (Milyon TL)	6.651,0	7.336,9	4.974,7	8.119,1
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	2,5	2,9	2,1	3,3
İhracat Oranı (%)	5,6	4,2	6,0	4,3
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,5	0,1	-0,7	2,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0,5	0,8	-0,1	3,4
Özsermaye Karlılığı	1,0	0,2	-1,6	5,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	1,0	1,8	-0,1	7,2
Esas Faaliyet Kar Marjı	5,6	0,5	4,8	1,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	5,6	4,7	4,7	3,7
FAVÖK Marjı	11,6	7,5	10,0	8,4
FAVÖK Marjı (Yıllık)	11,6	11,3	10,1	10,7
Net Kar Marjı	0,5	0,4	-1,0	4,4
Net Kar Marjı (Yıllık)	0,5	0,8	0,0	3,5

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



	Değerleme Oranları							Karlılık Oranları							
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
YATAS	4.919,40	87,77	0,37	6,08	5,24	0,56	4%	11%	3%	5%	2%	2.489	638	809	552
GENTS	3.930,00	5,73	0,94	9,58	5,00	0,75	11%	15%	8%	6%	4%	750	157	410	-101
DGNMO	3.045,00	4,72	1,84	-	162,43	0,92	-10%	1%	-9%	13%	2%	63	-85	-955	23
KLSYN	6.816,43	9,27	1,70	355,98	26,40	4,11	6%	16%	1%	-1%	-1%	285	4	19	-78
ORMA	4.515,20	298,96	0,56	167,78	15,46	1,72	8%	11%	1%	0%	0%	498	0	27	0
SUMAS	1.680,59	83,31	3,24	-	13,28	2,75	15%	21%	-2%	-7%	-5%	114	0	-12	0
YONGA	806,40	37,77	1,27	-	-	2,83	-40%	-26%	-19%	-14%	-7%	-111	0	-80	0
Orman Ürünleri Ve Mobilya Ort.		1,48	17,46	10,18		1,11	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,36	19,67	13,56		1,15	6,0%	10,5%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.