

12.03.2026 09:30

YATAS (EÜ) 4Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

4Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	6,589	6,475	6,500
FVAÖK (TLmn)	1,005	730	780
FVAÖK Marjı	15.3%	11.3%	12.0%
Net Kar (TLmn)	242	85	120

Net Kâr: Beklentinin Belirgin Üzerinde

- Yataş, 4Ç25 döneminde 242 mn TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr, 85 mn TL seviyesindeki piyasa beklentisinin %184 üzerinde gerçekleşti. Şirket bir önceki çeyrekte 26 mn TL net zarar açıklamıştı. Böylece net kâr yıllık bazda %1004,6 artış kaydetti. Bununla birlikte, yıl geneline bakıldığında 2025 yılı toplam net kârı 113 mn TL ile yıllık bazda %51,9 daralma gösterdi.

Operasyonel Kârlılık: Güçlü FAVÖK Performansı

- Şirketin 4Ç25 FAVÖK'ü 1.005 mn TL ile 730 mn TL olan piyasa beklentisinin %37,7 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK çeyreksel bazda %74, yıllık bazda %56 artış gösterdi. Böylece 2025 yılı toplam FAVÖK'ü 2.635 mn TL seviyesine ulaşarak yıllık bazda %27,4 büyümeye kaydetti.
- Bu çeyrekte genel yönetim giderlerindeki düşüş operasyonel kârlılığı destekleyen ana unsur oldu. FAVÖK marjı %15,3 seviyesinde gerçekleşirken, marj çeyreksel bazda 4,8 puan, yıllık bazda 3,2 puan iyileşti. 2025 yılı toplamında FAVÖK marjı %11,6 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda yaklaşık 1,9 puan artış kaydetti.

Satış Gelirleri: Beklentilere Paralel

- Şirketin 4Ç25 satış gelirleri 6.589 mn TL ile 6.475 mn TL olan piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Satış gelirleri çeyreksel bazda %18,7, yıllık bazda %23,4 artış gösterdi. Böylece 2025 yılı toplam satış gelirleri 22.658 mn TL seviyesine ulaşarak yıllık bazda %7 büyümeye kaydetti.

Borçluluk ve Nakit Pozisyonu

- Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda 279 mn TL azalarak -5.648 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda Net Borç/FAVÖK rasyosu 2,14x seviyesinde oluştu.

Değerleme ve Görünüm

- Net kâr ve FAVÖK'ün piyasa beklentilerinin belirgin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle finansalların hisse performansına güçlü pozitif yansımaları bekliyoruz. Yataş hissesi 2026 tahminlerimize göre 4,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. 62,5 TL hedef fiyatımızı ve "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

Yatıs Özet Finansal Sonuçlar					Deęiřim					
(mın TL)	424	125	225	325	425	12A24	12A25	425/424	425/325	12A25/12A24
Satış Gelirleri	5,341	5,430	5,085	5,554	6,589	21,170	22,658	23%	19%	7%
Brüt Kar (Zarar)	1,806	1,852	1,808	1,950	2,168	6,717	7,778	20%	11%	16%
Faaliyet Karı	247	203	296	305	458	957	1,262	85%	50%	32%
FVAÖK	646	479	572	578	1,005	2,068	2,635	56%	74%	27%
Net Dięer Gelir/Gider	228	249	209	187	176	902	822	-23%	-6%	-9%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	184	6	3	3	-100	240	-89	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-672	-225	-408	-381	-412	-1,409	-1,425	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-62	542	309	219	225	1,070	1,294	a.d.	3%	21%
VÖK	-13	234	101	114	122	689	571	a.d.	6%	-17%
Vergi Geliri (Gideri)	34	-279	-158	-140	120	-453	-457	249%	a.d.	a.d.
Net Kar	22	-46	-57	-26	242	235	113	1005%	a.d.	-52%
Net Nakit	-5,342	-4,285	-4,975	-5,369	-5,648	-5,342	-5,648	a.d.	a.d.	a.d.
Çalıřma Sermayesi	-4,291	-2,942	-3,219	-3,253	-2,876	-4,291	-2,876	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluřan Nakit	2,414	1,739	699	1,158	1,732	3,941	5,328	-28%	50%	35%
Özsermaye	10,535	10,297	10,564	10,500	10,764	10,535	10,764	2%	3%	2%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	33.8%	34.1%	35.5%	35.1%	32.9%	31.7%	34.3%	-0.9 puan	-2.2 puan	2.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	4.6%	3.7%	5.8%	5.5%	6.9%	4.5%	5.6%	2.3 puan	1.5 puan	1.1 puan
FVAÖK Marjı	12.1%	8.8%	11.3%	10.4%	15.3%	9.8%	11.6%	3.2 puan	4.8 puan	1.9 puan
Net Kar Marjı	0.4%	a.d.	a.d.	a.d.	54.5%	44.2%	44.4%	54.1 puan	a.d.	0.2 puan

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr