

Yataş

4Ç25 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde net kar.** Yataş, 4Ç25'te kurum beklentimiz olan 74 mın TL ve piyasa beklentisi olan 85 mın TL'nin üzerinde 242 mın TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net kar da; tahminimizin üzerinde gerçekleşen güçlü operasyonel karlılığa ek olarak, 111 mın TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Öte yandan, geçen yıl aynı dönemde 610,2 mın TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri 4Ç25'te 636,5 mın TL seviyesine yükseldi. Borçluluk tarafı ise, 4Ç25'te yıllık bazda %5,7 artarken, önceki çeyreğe göre ise benzer seviyede kalarak 5,65 mır TL seviyesinde gerçekleşti. Özetle; net kar ve FAVÖK'ün piyasa beklentilerinin belirgin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle son çeyrek finansal sonuçlarını 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Güçlü ciro performansı.** 4Ç25'te Yataş'ın konsolide satış gelirleri, sünger satışları ve yurt içi güçlü talebin desteğinde yıllık bazda %23,4 artışla 6,59 mır TL ile kurum beklentimiz olan 6,67 mır TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6,47 mır TL ile uyumlu gerçekleşti. Böylece 2025 yılı satış gelirleri yıllık bazda %7 artışla 22,66 mır TL seviyesinde gerçekleşti. 2025 yılı içinde devreye alınan sünger fabrikası ile toplam satışlar içerisinde sünger satışları %7 oranında gerçekleşti. GES yatırımlarının devreye alınması ile birlikte yaklaşık olarak ciroya 2,5 milyon USD katkı sağlandı.
- ✓ **Yurt içinde toplam mağaza sayısı 790 adet seviyesinde bulunuyor.** Yataş'ın Aralık sonu itibarıyla kendisine ait perakende mağaza sayısı 95 adet seviyesinde bulunuyor. Dönem sonunda yurt içi bayi sayısı 695, Türkiye genelinde kendine ait mağazalar ve bayiler olarak ulaşılan toplam mağaza sayısı da 790 adet seviyesinde bulunuyor. Aralık sonu itibarıyla yurtdışında corner mağazalarla birlikte toplamda ulaşılan mağaza sayısı ise 172 oldu.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentimizin üzerinde.** Yataş, 4Ç25'te piyasa beklentisi olan 730 mın TL'nin %38, kurum beklentimiz olan 684 mın TL'nin %47 üzerinde yıllık bazda %55,7 artışla 1 mır TL FAVÖK kaydederken; FAVÖK marjı yıllık bazda 3,2 puan artışla %15,3 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel marjlar, beklentimizin 5,0 puan, piyasa beklentisinin 4,0 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Brüt kar yıllık bazda %20 artışla 2,17 mır TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı yıllık bazda 0,9 puanlık düşüş ile %32,9 seviyesine geriledi. Yıllık bazda brüt kar marjındaki gerilemeye karşın, genel yönetim giderlerindeki düşüş operasyonel karlılığı destekleyen ana unsur oldu. 4Ç25'te faaliyet giderlerinin/net satışlara oranı yıllık bazda 3,2 puan gerileyerek %26 seviyesinde gerçekleşti. Eylül sonunda 5,60 mır TL olan net borç pozisyonu yılsonunda 5,65 mır TL seviyesinde gerçekleşerek yatay seyrini korudu. Yüksek borçluluğa rağmen, FAVÖK'te kaydedilen güçlü büyüme, net borç/ FAVÖK rasyosunda iyileşmeye neden oldu. Net Borç/FAVÖK rasyosu geçen yıl aynı dönemdeki 2,58x seviyesinden 2,14x seviyesine geriledi.
- ✓ **Yataş için 36,85 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 62,40 TL'ye yükseltiyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi ise AL'a revize ediyoruz.** Yıl sonu finansallarının ardından, tahminlerimizi gözden geçiriyoruz. Hem 2026 yılı öngörülerimizde yaptığımız değişiklikler hem de modelimizi 1 yıl ileri taşımamız neticesinde; Yataş için 36,85 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 62,40 TL'ye revize ediyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi ise 'AL'a revize ediyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 45,44 TL

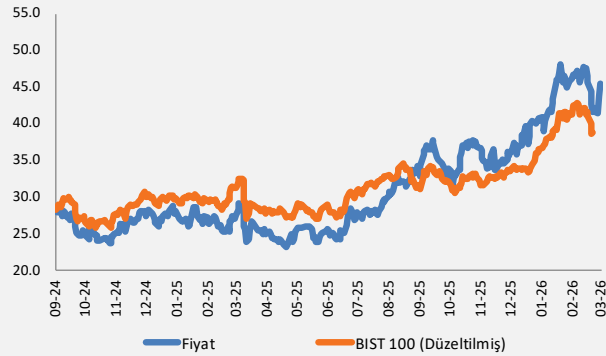
Hedef Fiyat: 62,40 TL

Getiri Potansiyeli: %37

Özet Veriler

Hisse Kodu	YATAS
Cari Fiyat (TL)	45.44
52H En Yüksek (TL)	49.00
52H En Düşük (TL)	22.64
Piyasa Değeri (mın TL)	6,807
Piyasa Değeri (mın USD)	154
Halka Açıklık Oranı (%)	48.5
Konsensus HF (TL)	56.50
Konsensus Tavsiye	33.3% B /66.7% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	1.3
HLYHBK (2026T)	4.4

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

YATAS (Mn TL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	6.589	5.341	23,4%	6.674	6.475
FAVÖK	1.005	646	55,7%	684	730
FAVÖK marjı	15,3%	12,1%	3,2%	10,3%	11,3%
Net kâr	242	22	1004,6%	74	85
Net kâr marjı	3,7%	0,4%	3,3%	1,1%	1,3%

Kaynak: YATAS, HLY Araştırma, *Rasyonet Research Turkey



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim