



YATAS

Baskılanmış finansallar, güçlü hikâye

Yataş Yatak, 1Ç26'da 6,04 milyar TL hasılat, 452 milyon TL FAVÖK ve 21,63 milyon TL Net Kâr ile **beklentilerimize paralel hasılat ve Net Kâr, beklentilerimizin altında FAVÖK açıkladı.**

Hasılat sınırlı da olsa artış gösterdi.

Pazar payı kazanımının sürdüğü bu çeyrekte 1Ç25'e kıyasla toplam satış adedi %3 artarak 1,46 milyon adede ulaştı. Ürün fiyatlarındaki artışların enflasyonun üzerinde kalması nedeniyle hasılat 1Ç25'e göre yalnızca %1 oranında artış gösterebildi. Şirket, 2026 yılı için 28- 30 milyar TL aralığında hasılat beklentisini sürdürüyor.

Operasyonel giderlerdeki artış kârlılığı baskıladı.

Yılın ilk çeyreğinde gerçekleştirilen maaş zamlarıyla birlikte diğer faaliyet giderleri ile pazarlama, satış ve dağıtım giderlerindeki enflasyonun üzerinde artışlar, operasyonel giderleri artırdı. Brüt Kâr 1Ç25'e kıyasla sınırlı da olsa artış gösterse de, FAVÖK %14,20 oranında geriledi. FAVÖK marjı 1Ç25'e kıyasla 1,32 puan azalarak %7,49 seviyesine gerilerken, şirket 1Ç25'teki Net Zarar pozisyonundan bu çeyrekte 21,63 milyon TL Net Kâr pozisyonuna geçti.

Finansal yapı ve borç kompozisyonu geliyor.

2025 yılı sonunda duran varlık satımı ve yeniden kiralanması yoluyla şirkete nakit girişi sağlanmış ve YP-TL kompozisyonu hedeflenen seviyelere yaklaşmaya başlamıştı. Bu çeyrekte gerçekleştirilen refinansman işlemiyle kısa vadeli borçların %30'luk kısmı uzun vadeli borçlara dönüştürüldü. Bu nedenle Net Borç 7,337 milyar TL seviyesine yükseldi ve FAVÖK'teki gerilemenin de etkisiyle Net Borç/FAVÖK oranı 2.6x seviyesine çıktı. Önümüzdeki dönemde önemli bir yatırım planlanmadığı düşünülürken, bu oranın kademeli olarak gerilemesini bekliyoruz.

Yatırım hikayesi önemli bir potansiyel taşıyor.

Yatırımlar tarafında Ankara ve Kayseri'deki GES projeleri faaliyete geçti. Üretilen elektriğin yaklaşık %60'ı şirket tarafından kullanılırken, %40'ı PTF üzerinden piyasaya satılıyor. Şirket, bu yatırımların yıllık finansallara katkısının yaklaşık 2 milyon USD olması bekliyor. İncesu Sünger Fabrikası'nda üretim başladı ve ilk yıl için kapasitenin yaklaşık %30-35'i kadar üretim öngörülüyor. Yatırımın, gelecekte şirketin sünger ihracatçısı konumunu güçlendirmesi ve sadece yatak süngeri değil, farklı sektörlerde de kullanılabilir ürün çeşitliliğine olanak sağlaması bekleniyor.

Genel olarak bakıldığında sonuçları SINIRLI OLUMSUZ buluyoruz.

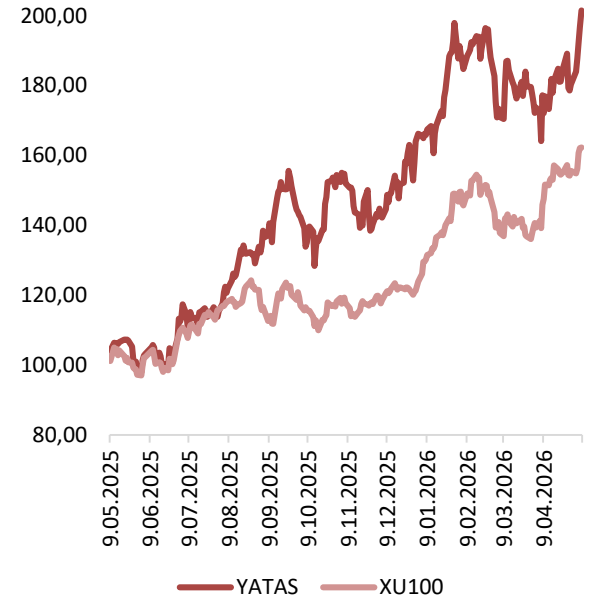
Adetsel bazda satışların %3 artışla 1,46 milyon adede ulaşması, operasyonel hacimde büyümeye işaret ediyor. Şirketin bu dönemde sektördeki rekabetçi konumunu koruması ve bazı segmentlerde Pazar payı kazanımını sürdürmesi olumlu buluyoruz. Ancak fiyatlamanın enflasyonun gerisinde kalması hasılat artışını sınırlamış, operasyonel giderlerdeki yükseliş ve FAVÖK'teki gerileme kârlılığı baskılamıştır. Refinansman işlemiyle borçların vade yapısı uzatılırken, Net Borçtaki artışın ana sebebinin gerçekleştirilen refinansman işlemi olduğunu hatırlatmak isteriz. Yatırımlar tarafında İncesu Sünger Fabrikası'nın devreye alınması stratejik bir adım olup, ihracat potansiyeli ve ürün çeşitliliği açısından orta-uzun vadede değer yaratma kapasitesi taşıyor. Şirketin, kısa vadeli baskılara rağmen orta-uzun vadeli büyüme potansiyelini koruduğunu düşünüyor, 66,80 TL Hedef Fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

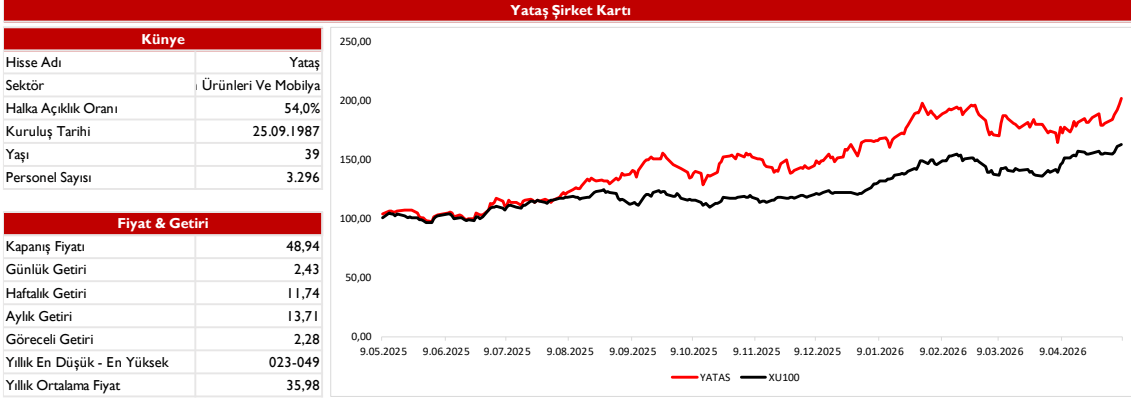
11 Mayıs 2026

Son Fiyat (TL)	48,94
Hedef Fiyat (TL)	66,80
Tavsiye	AL
Piyasa Değeri (milyon TL)	7.331
Piyasa Değeri (milyon USD)	161,55
F/K	37,28
FD/FAVÖK	5,19
PD/DD	0,62
Hisse Sayısı (milyon lot)	149,80
FDPO (%)	59,01
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	39,21

FİYAT PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,60	-2,13	39,48
Nominal (TL)	13,71	9,09	101,57
Nominal (USD)	12,07	5,17	84,57

ORTAKLIK YAPISI	%
Hacı Nuri ÖZTAŞKIN	8,30
Yılmaz ÖZTAŞKIN	7,30
Bostancı Ot. ve Tur. İş. A.Ş.	5,65
Diğer	78,75





Özet Bilanço				Özet Bilanço			
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10.240	10.566	-3,08	Net Satışlar	6.037	22.658	-73,36
Nakit ve Benzerleri	1.162	1.686	-31,10	Yurt İçi Satışlar	6.941	25.941	-73,24
Stoklar	4.088	4.175	-2,08	Yurt Dışı Satışlar	304	1.547	-80,38
Ticari Alacaklar	2.603	2.549	2,14	Diğer Satışlar	20	71	-72,25
Duran Varlıklar	15.607	15.799	-1,22	Satışların Maliyeti	3.984	14.880	-73,22
Maddi Duran Varlıklar	12.425	12.498	-0,58	İskontolar	1.080,35	4.333,84	-75,07
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.023	992	3,11	İndirimler	134,02	539,71	-75,17
Aktifler	25.847	26.366	-1,97	Brüt Kar	2.053	7.778	-73,61
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.593	8.215	-19,74	Faaliyet Giderleri	2.024	6.515	-68,94
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.351	6.305	16,58	Esas Faaliyet Karı	29	1.262	-97,70
Toplam Borç	13.944	14.521	-3,97	Amortisman	423	1.372	-69,18
Net Borç	7.337	6.215	18,05	FAVÖK	452	2.635	-82,85
Sermaye	150	150	0,00	Vergi Öncesi Kar	183	571	-67,93
Özkaynaklar	11.903	11.845	0,49	Ana Ortaklık Net Kar	22	113	-80,91

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1,55	1,29	0,27
Likit Oran	0,71	0,59	0,12
Değerleme			
F/K	39,57	52,69	-13,12
PD/DD	0,62	0,50	0,11
FD/FAVÖK	5,73	4,62	1,11
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,21	1,01	-0,80
Aktif Karlılık	0,10	0,47	-0,37
Brüt Kar Marjı	34,00	34,33	-0,32
Net Kar Marjı	0,36	0,50	-0,14
FAVÖK Marjı	7,49	11,63	-4,14
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0,00	-51,89	51,89
FAVÖK Büyüme	-14,20	27,40	-41,60
Özsermaye Büyüme	37,47	12,44	25,03
Aktif Büyüme	38,73	19,54	19,19
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,83	3,97	-0,14
Alacak Devir Hızı	10,66	12,05	-1,39
Ticari Borç Devir Hızı	6,72	5,59	1,14



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

