



YATAS

Güçlü sonuçlar, güçlü beklentiler

Yataş Yatak, 4Ç25'te 6.589 milyar TL hasılat, 1,005 milyar TL FAVÖK ve 241,65 milyon TL Net Kâr ile **beklentilerimize paralel hasılat, beklentilerimizin üzerinde FAVÖK ve Net Kâr açıkladı.**

Hasılat reel büyümeyi sürdürüyor.

Ertelenmiş talebin gerçekleşmesi ve Pazar payı kazanımıyla birlikte son çeyrekte hasılat rekoru kırıldı. Böylece 2025 yılında 2024 yılına göre %7,03'lik artış ile 22,658 milyar TL ciro elde edildi. Şirket, 2026 yılında 28-30 milyar TL aralığında hasılat beklentisini sürdürüyor.

Ertelenmiş vergi geliri Net Kârı besledi.

Hasılat rekoru kırmayı başaran şirket, kârlılık tarafında da oldukça güçlü sonuçlar açıkladı. 4Ç25'te Brüt Kâr, 4Ç24'e göre %20,03 artarak 2,168 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece Brüt Kâr, 2025 yıl sonunda 2024'e göre %15,79 artarak 7,778 milyar TL oldu. FAVÖK ise 4Ç25'te, 4Ç24'e göre %55,69 artarak 1,005 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece FAVÖK 2025 yıl sonunda 2024'e göre %27,40 artarak 2,635 milyar TL'ye yükseldi. Net parasal pozisyon kazancı ve ertelenmiş vergi gelirinin de etkisiyle son çeyrekte Net Kâr 241,65 milyon TL'ye yükselerek 2025 yılının 113,26 milyon TL Net Kâr ile sonuçlanmasını sağladı.

Kâr marjları da güçlenmeye devam ediyor.

Brüt Kâr marjı 4Ç25'te 4Ç24'e göre %0,92, 3Ç25'e göre ise %2,22 azalarak %32,90 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 4Ç25'te 4Ç24'e göre %3,16, 3Ç25'e göre ise %5,16 yükselerek %15,25'e ulaştı ve 2025 yılının %11,62 seviyesinde gerçekleşmesini sağladı. FAVÖK marjının son 4 çeyrekte yükseliyor olmasını oldukça önemli buluyoruz. Şirket, 2026 yılında da FAVÖK marjının %11'in üzerinde olmasını bekliyor.

Finansal yapı ve likidite durumu güçleniyor.

Duran varlık satımı ve yeniden kiralanması yoluyla şirkete nakit girişi sağlandı ve YP-TL kompozisyonunun istenen seviyelere yaklaşmaya başladı. Şirket, yapılan işlem ve olası borç yapılandırılmalarıyla birlikte YP-TL dağılımının 2026'nın ilk yarısı sonunda %50-50 bandına ulaşması hedefleniyor. Bununla birlikte, Net Borç 5,648 milyar TL seviyesine çıkmış olsa da Net Borç/FAVÖK oranı 2.6x seviyesinden 2.14x seviyesine geriledi. 2026 yılında önemli bir yatırım planlanmadığı düşünüldüğünde, bu oranın daha da düşmesini 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 satılmaya başlandı. 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 kullanılabilecek ürün çeşitliliğine olanak sağlaması bekleniyor.

Genel olarak bakıldığında sonuçları OLUMLU buluyoruz. Yataş, 4Ç25'te güçlü bir performans sergileyerek beklentilerin üzerinde FAVÖK ve Net Kâr açıkladı. Hasılat rekoru kırılırken, kârlılık tarafında da marjlar güçlenmeye devam ediyor. Finansal yapı ve likidite dengesi ise duran borç yönetimi sayesinde iyileşmeye devam ediyor. Yatırım hikayesi de önemli bir potansiyel barındırıyor.

12 Mart 2026

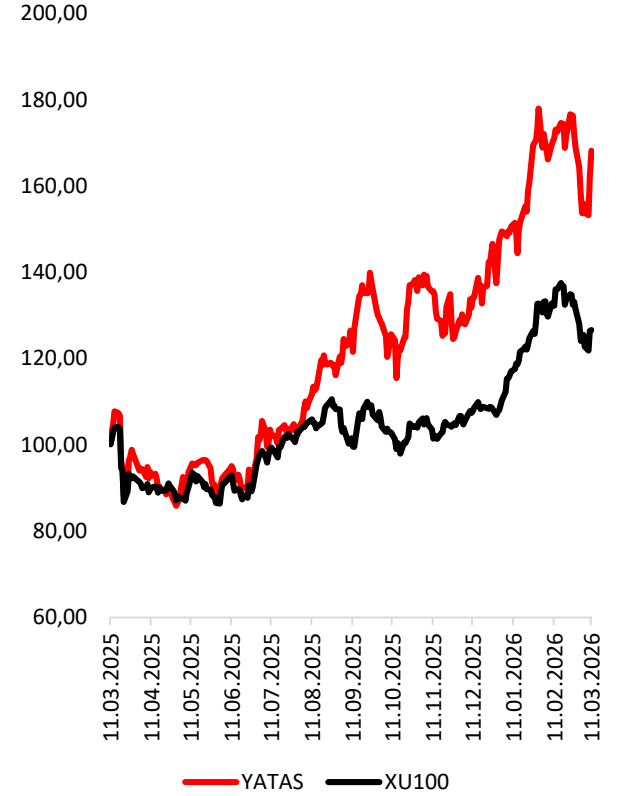
Son Fiyat	47,42
Piyasa Değeri (milyon TL)	7.103
Piyasa Değeri (milyon USD)	161,04
F/K	62,72
FD/FAVÖK	4,84
PD/DD	0,66
Hisse Sayısı (milyon lot)	149,798
FDPO (%)	58,98
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	43,175

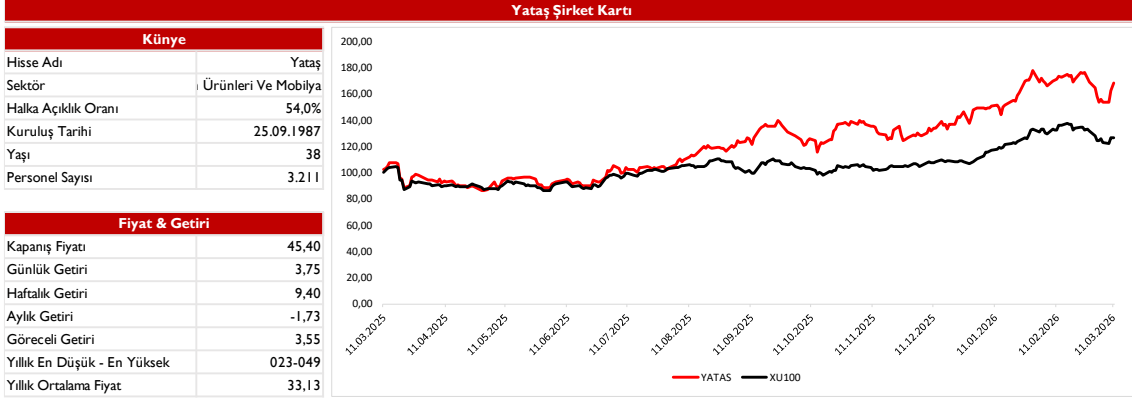
FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,71	8,20	38,51
Nominal (TL)	-1,73	25,48	64,73
Nominal (USD)	-2,74	22,23	44,25

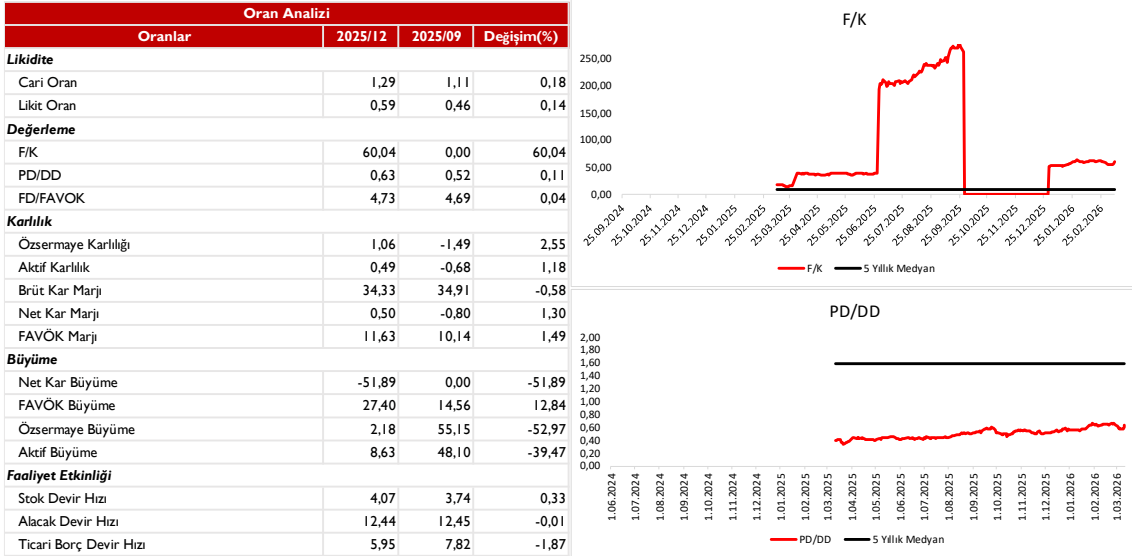
ORTAKLIK YAPISI

	(%)
Hacı Nuri Öztaşkın	8,30
Yılmaz Öztaşkın	7,30
Bostancı Otelcilik ve Turizm A.Ş.	5,65
Diğer	78,75





Özet Bilanço					Özet Bilanço				
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)		İtems	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	9.602	8.326	15,33		Net Satışlar	22.658	15.398	21.170	47,15
Nakit ve Benzerleri	1.532	946	61,91		Yurt İçi Satışlar	25.941	17.573	22.623	47,61
Stoklar	3.794	3.708	2,31		Yurt Dışı Satışlar	1.547	1.038	1.728	49,03
Ticari Alacaklar	2.316	1.853	25,00		Diğer Satışlar	71	46	168	54,10
Duran Varlıklar	14.358	13.139	9,27		Satışların Maliyeti	14.880	10.022	14.453	48,47
Maddi Duran Varlıklar	11.358	10.729	5,87		İskontolar	4.333,84	2.885,99	2.832,63	50,17
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	901	841	7,14		İndirimler	539,71	359,41	498,86	50,17
Aktifler	23.960	21.465	11,62		Brüt Kar	7.778	5.376	6.717	44,68
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.465	7.527	-0,82		Faaliyet Giderleri	6.515	4.604	5.760	41,50
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.730	3.877	47,81		Esas Faaliyet Karı	1.262	771	957	63,68
Toplam Borç	13.195	11.404	15,71		Amortisman	1.372	790	1.111	73,67
Net Borç	5.648	5.369	5,19		FAVÖK	2.635	1.561	0	68,74
Sermaye	150	150	0,00		Vergi Öncesi Kar	571	430	689	32,61
Özkaynaklar	10.764	10.061	6,99		Ana Ortaklık Net Kar	113	-123	235	192,06





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

