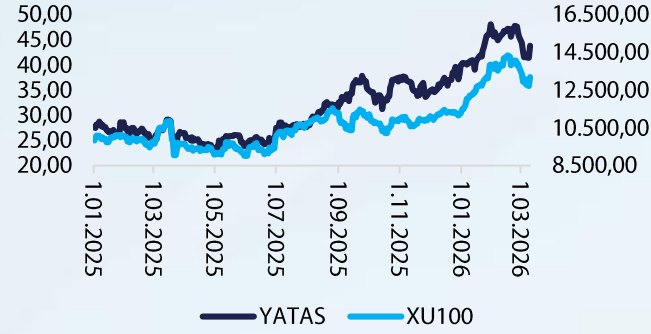


Son Fiyat	45,40
Piyasa Değeri (mln TL)	6.801
Piyasa Değeri (mln \$)	155
F/K	60,04
FD/FAVÖK	4,73
PD/DD	0,63
Hisse Sayısı (mln lot)	150
FDPO (%)	59,02
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	33



ORTAKLIK YAPISI	%
Hacı Nuri Öztaşkın	8,3
Yılmaz Öztaşkın	7,3
Bostancı Otelcilik	5,65
Diğer	78,75

YATAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,75	-1,73	64,73
Getiri (\$)	3,79	-2,71	36,54
Getiri (XU100-Rölatif)	3,56	2,53	38,27

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	33,51	33,09
Brüt Kar Marjı (Ç%)	34,52	34,33
FAVÖK Marjı (Y%)	9,77	11,63
FAVÖK Marjı (Ç%)	11,11	14,78
Net Kar Marjı (Y%)	1,11	0,50
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,46	3,25
Net Borç (mln TL)	5.341,78	5.648,00
İşletme Sermayesi (mln TL)	5.262,70	4.090,72
Cari Oran	1,16	1,29
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.561,54	2.529,04
Net Finansman Gideri/Satışlar	11,71	12,00
Brüt Kar Büyüme (Y%)	29,74	19,44
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	20,14	19,44
FAVÖK Büyüme (Y%)	3,35	27,40
FAVÖK Büyüme (Ç%)	41,10	52,22
Net Kar Büyüme (Y%)	-76,72	-51,89
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	667,45

Yataş Yatak - Olumlu

İstikrarlı gelir iştahı sürüyor

Yataş Yatak, 2025 4.çeyrekte 6,6 milyar TL hasılat, 750 milyon TL FAVÖK, 60 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 6,4 milyar TL hasılat, 700 milyon TL FAVÖK, 100 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 6,35 milyar TL hasılat, 700 milyon TL FAVÖK, 55 milyon TL net kar)

2025 yılında Türkiye mobilya, uyku teknolojileri ve ev tekstili sektörü, yüksek faiz ortamı ve kredi kartı taksit sınırlamalarının tüketicilerin hacimli harcamalarını ertelemesine yol açtığı, iç talepteki yavaşlamayı yönetmeye odaklandığı bir yıl geçirdi. Evlilik sezonu ve zorunlu yenileme döngüleri sektörün temel talebini ayakta tutsa da; sünger, tekstil, MDF ve çelik yay gibi ağırlıklı olarak petrokimya ve emtiaya dayalı hammadde maliyetlerindeki dalgalanmalar ile artan işçilik giderleri, üreticilerin brüt kar marjlarını güçlü bir şekilde baskıladı. Bu daralma karşısında hacim kayıplarını dengelemek ve nakit döngüsünü korumak isteyen ana oyuncular, bayilik ve franchise ağlarını optimize ederek e-ticaret altyapılarına ağırlık verirken; yurt dışı mağazalaşma stratejileri ve katma değerli ihracat hacimleriyle döviz bazlı gelirlerini artırmaya yöneldiler. Yüksek enflasyonist ortamda stok taşıma maliyetlerinin ve işletme sermayesi ihtiyacının zirveye çıktığı bu dönemde, maliyet şoklarını nihai ürün fiyatlarına yansıtma gücü yüksek olan ve çoklu marka konumlandırmasıyla farklı gelir gruplarına hitap edebilen yapılar, pazar paylarını savunarak operasyonel nakit akışlarını başarılı bir şekilde korumayı bildi.

Gelir büyümesi sürdü. Şirket adetsel bazda %6 artışla 6 milyon adet satış yaparken 2025 yılında gelirler %7 artışla 22,7 milyar TL oldu. Franchise satışı %53, mağazacılık %21 ve E-Ticaret %12 oranında pay edindi. Sünger Fabrikası devreye alınması ile satışların %7'si buradan yapıldı. GES yatırımlarının gelire katkısı 2,5 milyon dolar oldu.

Operasyonel çerçevede problem yok. Şirket, 2025 yılında %11 artışla 2,39 milyar TL FAVÖK elde ederken marj özelinde 76 baz puan artışla %10,53 olurken %10 üzeri kalıcılığını yakından takip ediyor olacağız.

YATAS nezdinde finansalları olumlu bulurken yeni yatırımların da 2025 yılı itibariyle devreye girmesiyle birlikte ilave gelir üretme potansiyelinin devamını takip etmeyi bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul