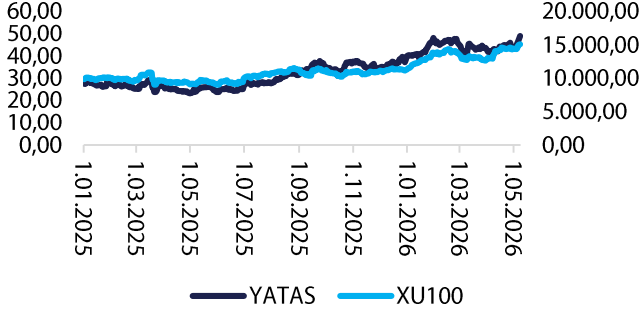


Son Fiyat	48,94
Piyasa Değeri (mln TL)	7.331
Piyasa Değeri (mln \$)	162
F/K	39,57
FD/FAVÖK	5,73
PD/DD	0,62
Hisse Sayısı (mln lot)	150
FDPO (%)	59,02
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	33



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

YATAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,43	13,71	101,57
Getiri (\$)	2,40	12,12	72,10
Getiri (XU100-Rölatif)	2,28	2,44	39,24

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	34,10	34,00
Brüt Kar Marjı (Ç%)	34,33	34,30
FAVÖK Marjı (Y%)	9,28	11,27
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,78	7,49
Net Kar Marjı (Y%)	0,38	0,82
Net Kar Marjı (Ç%)	3,25	0,36
Net Borç (mln TL)	4.285,31	7.336,87
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.040,61	5.874,68
Cari Oran	1,11	1,55
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.444,76	530,27
Net Finansman Gideri/Satışlar	14,22	7,17
Brüt Kar Büyüme (Y%)	19,44	0,75
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	39,78	0,75
FAVÖK Büyüme (Y%)	1,29	22,64
FAVÖK Büyüme (Ç%)	52,22	-14,20
Net Kar Büyüme (Y%)	-86,17	116,70
Net Kar Büyüme (Ç%)	667,45	0,00

Kaynak: Finnet

Yataş Yatak – YATAS - Nötr

Ana faaliyette maliyet baskıları

Yataş Yatak, 2026 1.çeyrekte 6,04 milyar TL hasılat (2025/03:6 milyar TL), 452 milyon TL FAVÖK (2025/03:527 milyon TL), 22 milyon TL net kar (2025/03:50 milyon TL net zarar) ile piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 6,35 milyar TL hasılat, 630 milyon TL FAVÖK, 50 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:6,44 milyar TL hasılat, 675 milyon TL FAVÖK, 115 milyon TL net kar)

Dekoratif tarafta sezonsal etkiler takip ediliyor. Sektör bakımından görece zayıf dönem etkisiyle birlikte büyümelerde açıkça daralma takip ediliyor. Her geçen çeyrek canlanıp mevsimsellik etkisi hissedilmeye devam edilse de SAGP ve beraberinde enflasyon muhasebesi etkisiyle büyümelerde yıllık baskı takip edilebilir. Sadece bu çeyrek değil yıl genelinde zoraki bir çerçeve bekliyoruz.

Şirket bir miktar sektörden pozitif ayrışıyor. İlk çeyrekte gelirler %1 artışla 6,04 milyar TL olurken gelirlerin dağılımı bakımından %54'ü bayi, %21'i mağazacılık, %12'si e-ticaret, %6'sı dış ticaret ve %7'si endüstriyel kısımdan geldi. Gelir bakımından %7'si yeni yatırım olan sünger fabrikasından geldiğini belirtmekte fayda var. Önümüzdeki dönemde artmasını bekliyoruz.

Maliyetlerin canlı kalması karlılıkları baskıladı. Maliyetlerde yaşanan artışla birlikte FAVÖK %17 daralma ile 452 milyon TL'ye gerilerken marj tarafında 130 baz puan düşüşle %7,5'a düştü. Ayrıca FAVÖK'ün eskisi gibi tamamı faaliyet karlılığından gelmemekle birlikte bu çeyrekte yalnızca 16 milyon TL'si faaliyet karından geldi. Finansman giderleri ve vergi giderleri ile birlikte net karın beklenti altı kalınımı söz konusu olsa da geçen seneye kıyasla net zarardan net kara geçiş takip edildi. Kademeli çeyrekte çeyreğe toparlanma beklesek dahi sektörde baskıları açıkça gözetiyoruz.

YATAS nezdinde genel görünüm olumsuz görülse de net zarardan kara geçiş kaynaklı nötr buluyoruz. Orta ve uzun vadede kompozisyonun sektöre kıyasla iyileşmesini 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul