

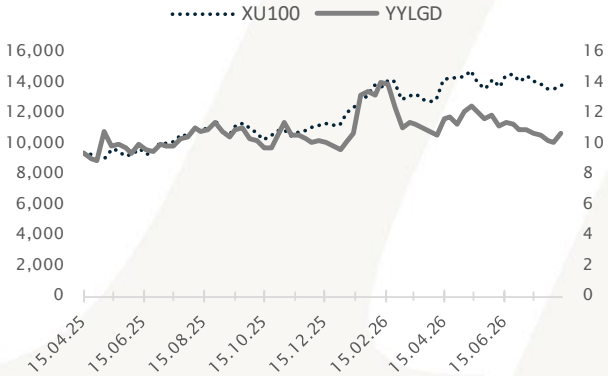
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	YYLGD:TI	YYLGD
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Yayla Gıda	
Hisse Sektör	Gıda	
Rapor Tarihi	11.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	10.65	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	11,576
Firma Değeri - Milyon TL	23,572
Hacim - Milyon TL	111
Halka Açıklık - %	25.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	7,774	10,995	13,263
Brüt Kâr - Milyon TL	1,169	1,392	1,819
FAVÖK - Milyon TL	825	950	1,149
Net Kâr - Milyon TL	874	1,176	2,466

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	3,272	5,758	5,990
Brüt Kâr - Milyon TL	475	491	914
FAVÖK - Milyon TL	331	276	604
Net Kâr - Milyon TL	318	-136	1,546

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	0.00	6.41	5.44
FD/FAVÖK (x)	7.36	13.31	10.70

Yayla Agro Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Yayla Agro 2Ç26'da 5.989 mn TL hasılat, 597 mn TL FAVÖK ve 1.545 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda hasılat %4,0 artarken, brüt marj 674 baz puan genişleyerek %15,3'e, FAVÖK marjı 528 baz puan artışla %10,0'a yükseldi. FAVÖK yıllık %120,9 artarken şirket geçen yıl aynı çeyrekte 136 mn TL net zarar açıklamıştı.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Marj toparlanması güçlü gerçekleşti. Hasılat %4,0 artarken satışların maliyeti %3,6 geriledi. Bu ayrışma FAVÖK'ün iki katından fazla büyümesini sağlarken, FAVÖK marjı çeyreklik bazda da 240 baz puan genişledi.
- Niğde yatırımında devreye alma süreci tamamlanma aşamasında. Tesisteki 11 hattın 10'u seri üretime geçerken tortilla ve masa unu hattı Haziran ayında devreye alındı. Şirket tüm hatların ikinci yarıda faaliyete geçmesini bekliyor. Yapılmakta olan yatırımlar 14.127 mn TL seviyesinde.
- Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'ndan 60 mn EUR tutarında, bir yıl anapara ödemesiz ve beş yıl vadeli kredi sağlandı. %4,49 efektif faizli finansmanın TL kredi maliyetlerinin belirgin altında olması yatırım finansmanı açısından olumlu.
- Net kambiyo zararı 638 mn TL'den 10 mn TL'ye gerilerken, riskten korunma sonrası net döviz pozisyonu 6.707 mn TL fazla verdi. Net parasal pozisyon da 495 mn TL kayıptan 365 mn TL kazanca döndü.

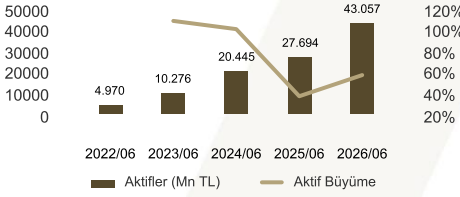
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Net kârın önemli bölümü nakit dışı kalemlerden oluştu. 1.545 mn TL net kârın 652 mn TL'si ertelenmiş vergi geliri, 365 mn TL'si net parasal pozisyon kazancından geldi. Toplam 1.017 mn TL'lik bu iki kalem net kârın yaklaşık %66'sını oluşturdu.
- GMC Solar Enerji ile gerçekleştirilen 586 mn TL'lik ilişkili taraf işlemi çeyrek hasılatının yaklaşık %9,8'ine karşılık geliyor. GES projesi kapsamındaki panel satışlarından oluşan bu işlemin ana faaliyet dışı niteliği ciro büyümesinin kalitesi açısından izlenmeli.
- Yurt dışı satışlar %34,0 gerileyerek 1.912 mn TL'ye inerken ihracatın toplam satışlardaki payı %48,8'den %31,0'a düştü. Büyümenin ağırlıklı olarak yurt içi pazara kayması dikkat çekiyor.
- Finansal borç 13.763 mn TL'den 16.862 mn TL'ye yükselirken banka kredilerinin yaklaşık %76'sı döviz cinsinden. Yarı mamul stokları 54 mn TL'den 2.648 mn TL'ye çıktı. Ayrıca 14,1 milyar TL'lik yatırımın henüz büyük ölçüde aktifleştirilmemiş olması, ikinci yarıdan itibaren amortisman yükünü artırabilir.

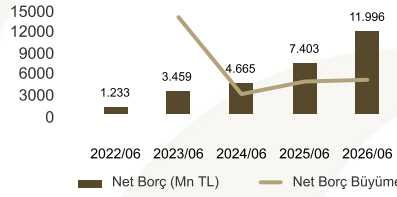
Genel Görüşümüz: Yayla Agro'nun 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Marj toparlanması, maliyetlerdeki iyileşme, Niğde yatırımının tamamlanması ve uygun maliyetli uzun vadeli finansman olumlu. Buna karşılık net kârın büyük bölümünün nakit dışı kalemlerden gelmesi, ilişkili taraf işlemlerinin ciroya katkısı, ihracattaki sert daralma, yükselen borçluluk ve yatırımların devreye girmesiyle artacak amortisman yükü kârlılığın sürdürülebilirliğini sınırlıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	16.125	18.112	14.518	19.066	31%	44%
Nakit ve Benzerleri	590	3.496	3.991	3.441	-14%	8%
Ticari Alacaklar	3.438	3.914	2.366	3.391	43%	8%
Stoklar	7.596	7.636	5.573	8.839	59%	21%
Duran Varlıklar	21.125	20.818	13.175	23.991	82%	56%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	18.419	17.933	11.209	20.486	83%	48%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62	108	23	123	425%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	37.250	38.930	27.694	43.057	55%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.968	16.153	12.892	16.383	27%	38%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10.016	9.589	8.876	10.286	16%	24%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	957	850	2.007	1.049	-48%	2%
Ticari Borçlar	3.906	3.918	0	4.441	-	10%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.384	7.000	3.512	8.556	144%	20%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.790	4.296	2.071	5.528	167%	13%
Toplam Yükümlülükler	21.353	23.153	16.405	24.939	52%	58%
Toplam Özkaynaklar	15.897	15.778	11.289	18.118	60%	42%
Ödenmiş Sermaye	1.087	1.087	1.087	1.087	0%	3%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	2.900	3.704	2.195	3.963	81%	9%
Net Dönem Karı veya Zararı	903	897	1.176	2.466	110%	6%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	37.250	38.930	27.694	43.057	55%	100%

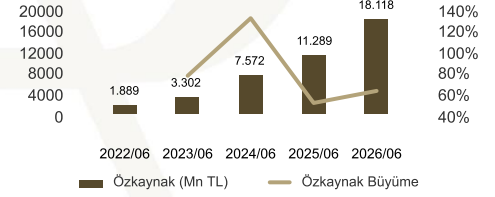
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme



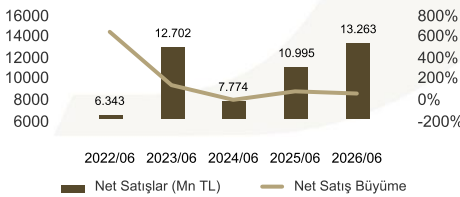
Özkaynak ve Özkaynak Büyüme



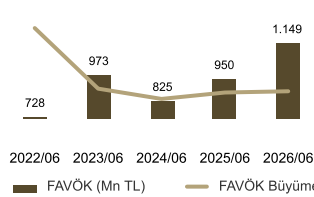
Gelir Tablosu (Mn TL)

	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	22.508	7.185	10.995	13.263	21%	100%
Satışların Maliyeti	19.595	6.292	9.603	11.444	19%	86%
Brüt Kar (Zarar)	2.913	894	1.392	1.819	31%	14%
Faaliyet Giderleri	1.171	434	616	841	36%	6%
Genel Yönetim Giderleri	424	152	221	297	34%	2%
Pazarlama Giderleri	715	273	361	518	43%	4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	33	10	34	27	-22%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.742	460	776	977	26%	7%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	741	204	350	507	45%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	88	87	14	80	472%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.395	577	1.112	1.404	26%	11%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	2.038	540	950	1.149	21%	9%
Finansman Gelirleri	1.297	309	1.523	1.242	-18%	9%
Finansman Giderleri	3.693	908	2.363	2.127	-10%	16%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	311	1.013	773	1.932	150%	15%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	903	897	1.176	2.466	110%	19%

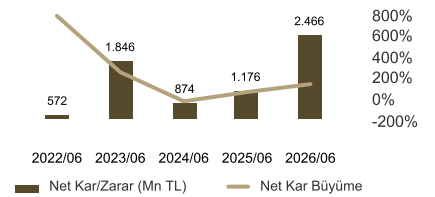
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

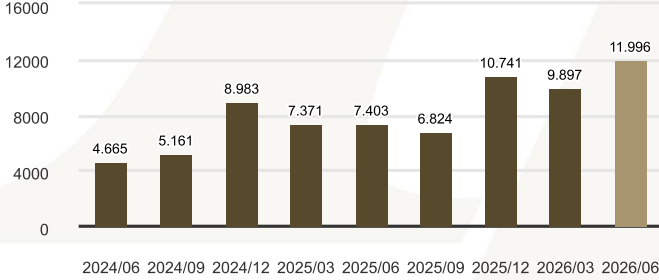


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

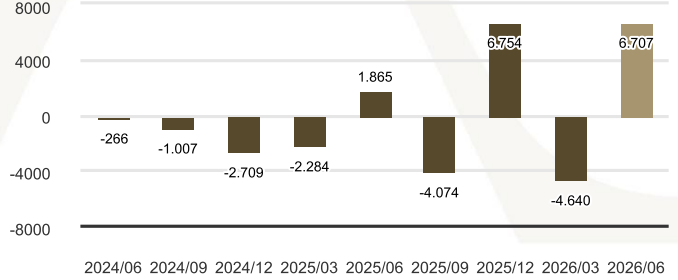


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	18,9	30,0	43,1	29,7
Cari Oran	1,0	1,1	1,1	1,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	111,4	108,6	114,8	123,6
Alacak Devir Süresi (Gün)	46,3	47,3	45,1	50,7
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	42,7	44,5	3,7	37,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	114,9	111,4	156,2	136,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	43,3	46,5	52,4	44,3
Duran Varlıklar / Aktifler	56,7	53,5	47,6	55,7
Toplam Borç / Aktifler	57,3	59,5	59,2	57,9
Toplam Borç / Özsermaye	134,3	146,7	145,3	137,6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	6.753,6	-4.640,0	1.865,2	6.707,1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	331,4	-241,9	135,8	299,8
Net Borç (Milyon TL)	10.740,9	9.896,7	7.403,0	11.996,0
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	5,3	5,2	5,4	5,4
İhracat Oranı (%)	45,2	34,5	42,5	32,9
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	2,7	2,7	4,9	7,0
Aktif Karlılığı (Yıllık)	2,7	1,6	7,0	6,2
Özsermaye Karlılığı	6,4	6,7	12,5	16,8
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	6,4	3,9	18,0	14,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	7,7	6,4	7,1	7,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	7,7	6,6	5,6	7,8
FAVÖK Marjı	9,1	7,5	8,6	8,7
FAVÖK Marjı (Yıllık)	9,1	7,8	7,3	9,0
Net Kar Marjı	4,0	12,5	10,7	18,6
Net Kar Marjı (Yıllık)	4,0	2,1	9,0	8,9

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
YYLGD	11.576,34	16,67	0,64	5,28	10,54	0,95	8%	9%	9%	17%	7%	2.237	604	2.194	1.546
ULKER	32.939,41	0,00	0,67	9,98	4,52	0,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARMGD	50.235,55	0,00	7,06	49,31	36,38	4,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DMRGD	15.387,31	0,00	7,80	138,56	81,50	12,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BALSU	13.232,80	0,00	3,01	20,57	9,92	1,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEMZY	28.750,00	1,89	6,62	-	47,51	10,95	20%	23%	-12%	-7%	-6%	604	141	-326	-372
TUKAS	8.955,00	4,46	0,45	-	5,96	1,62	14%	27%	-3%	-3%	-2%	2.478	918	-238	-607
GOKNR	8.022,00	0,00	0,74	19,72	7,43	0,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OBAMS	13.749,82	0,00	1,23	-	1.727,99	0,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KAYSE	11.490,00	0,00	0,26	-	-	1,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gıda Ort.		1,49	17,60		9,87	1,07	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,34	18,80		12,32	1,14	6,1%	10,4%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.