

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	YYLGD
Sektör	:	Gıda, İçecek
Halka Açıklık Oranı	:	25.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺11,576,337.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺2,894,084.25
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺23,572,301.52
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	10.65
Hedef Fiyat(TL)	:	17.30
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	62.44

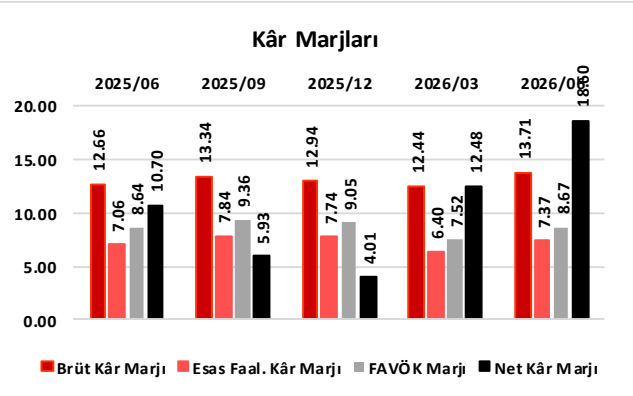
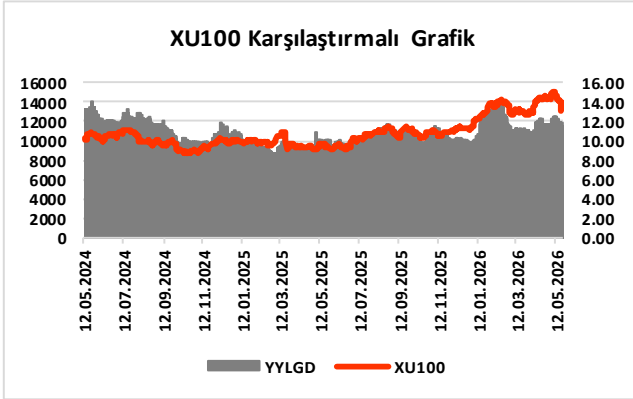
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺19,066,314.03
Duran Varlıklar	:	₺23,990,586.67
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺16,383,248.26
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,555,534.70
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺18,118,117.73
Hasılat	:	₺13,262,551.88
Satışların Maliyeti	:	₺11,443,784.61
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,818,767.28
FAVÖK	:	₺1,149,264.39
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,466,452.48

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	10.54
F/K	:	5.28
PD/DD	:	0.64
Öz Sermaye Kârlılığı	:	14.92

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

Yayla Agro Gıda

Hasılat Tarafından Gelen Artış Kârlılıkları Pozitif Etkilemiştir.

➤ Şirketin, 2026/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 2,27 Milyar TL(yüzde 20,63) civarında artış göstererek, **13,26 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 1,84 Milyar TL civarında(yüzde 19,17) artmış ve **11,44 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafında görülen yükselişin, Maliyet tarafında ortaya çıkan artışa nazaran daha yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 426,6 Milyon TL(yüzde 30,65) artmış ve cari dönemde **1,82 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 12,66 seviyesinden yüzde 13,71 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 224,9 Milyon TL'lik artışla **841,4 Milyon TL** tutarında gerçekleşmiştir. **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; 91,0 Milyon TL civarında artış göstermiştir. Bu iki ana kalemden nete ortaya çıkan 133,9 Milyon TL tutarındaki kötüleşmeye karşın, Brüt Kâr'dan gelen 426,6 Milyon TL'lik pozitif etki sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 292,7 Milyon TL(yüzde 26,33) civarındaki artışla **1,40 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları gibi tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 199,5 Milyon TL(yüzde 21,01) düzeyinde artmış ve finansallarda **1,15 Milyar TL** civarında yer almıştır. Bu gelişmeler üzerine şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 7,06'dan yüzde 7,37'ye ve yüzde 8,64'den yüzde 8,67'ye yükselmiştir.

Net Parasal Pozisyon Kazancı ve Ertelenmiş Vergi Gelirindeki Artış, Net Kârı Pozitif Etkilemiştir!

➤ Cari dönemde şirket, **1,13 Milyon TL** tutarında(2025/06'da; 718,9 milyon TL) hayli sınırlı **Net Yatırım Faaliyet Geliri**'ni finansallarına eklemiştir. **Net Finansman Giderleri** ise; senelik bazda 45,5 Milyon TL tutarında sınırlı artışla **884,9 Milyon TL** civarında gelmiştir. Önceki yıl 403,2 Milyon TL tutarında Ertelenmiş Vergi Geliri elde eden şirket, cari dönemde ise bu kaleme **534,3 Milyon TL Gelir** yazmıştır. Ayrıca, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasının cari dönemde **1,41 Milyar TL**(önceki yılın aynı döneminde 218,3 Milyon TL Parasal Kayıp vardı) **Net Parasal Pozisyon Kazancı** ortaya çıkmıştır.

➤ Sonuç olarak; yukarıdaki saydığımız faaliyet dışı kalemlerde görülen 997,6 Milyon TL tutarındaki iyileşmenin, Esas Faaliyet Kârından gelen 292,7 Milyon TL'lik pozitiflikle birleşmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, senelik bazda 1,29 Milyar TL(yüzde 109,72) civarında hayli güçlü artmış ve cari dönem sonunda **2,47 Milyar TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 10,70'den yüzde 18,60'a hızla yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;**➤ Şirketin operasyonel gelişmelerine baktığımızda;**

- Yurt içi brüt satışlar; 2.Çeyrekte senelik bazda oluşan 1,21 Milyar TL'lik(yüzde 38,83) güçlü artışın da etkisiyle, 2026/06 döneminde senelik bazda 2,63 Milyar TL(yüzde 40,47) tutarında artış kaydetmiştir.
- Yurt dışı brüt satışlar ise; 2.Çeyrekte oluşan 985,9 Milyon TL(yüzde 34,02) düzeyindeki azalışın doğrudan etkisiyle, 2026 yılının ilk yarısında senelik bazda 329,3 Milyon TL(yüzde 6,85) civarında azalış göstermiştir. 2025/06 döneminde, brüt satışlardan yüzde 42,55 oranında pay alan yurt dışı satış hasılatı; son rakamlarla birlikte yüzde 32,93'lük daha düşük paya sahip olmuştur.
- Şirketin Ar-Ge faaliyetleri kapsamında; 130 adet hazır yemek reçetesi, 13 adet pratik çorba reçetesi, 9 adet pişirilmeye hazır pirinç-bulgur karışımı reçetesi ve 33 adet haşlanmış bakliyat reçetesi vardır.
- Şirketin, yıllık 160.800 ton kapasiteli Ankara ve yıllık 796.800 ton kapasiteli Mersin fabrikalarının yanı sıra; yapımı hemen hemen tamamlanma aşamasında olan yıllık 1.070.000 ton kapasiteli Niğde fabrikasında 10 ünite faaliyete girmiş, 1 ünitenin ise yakın zamanda faaliyet girmesi beklenmektedir.

Finansal Tahminler ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	22,507,724	31,285,736	39,107,170	46,928,604	53,967,894	59,364,684
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	19,594,537	26,999,590	33,671,273	40,264,742	46,412,389	51,350,451
SM(H)M Oranı	87.06%	86.30%	86.10%	85.80%	86.00%	86.50%
Brüt Kar	2,913,187	4,286,146	5,435,897	6,663,862	7,555,505	8,014,232
Brüt Kâr Marjı	12.94%	13.70%	13.90%	14.20%	14.00%	13.50%
Faaliyet Giderleri	518,410	969,858	1,173,215	1,314,001	1,619,037	1,899,670
Faaliyet Giderleri Oranı	2.30%	3.10%	3.00%	2.80%	3.00%	3.20%
Esas Faaliyet Karı	2,394,777	3,316,288	4,262,681	5,349,861	5,936,468	6,114,562
Esas Faaliyet Kârı Marjı	10.64%	10.60%	10.90%	11.40%	11.00%	10.30%
Amortisman Giderleri	295,924	2,033,573	2,346,430	2,909,573	3,399,977	3,858,704
FAVÖK	2,037,735.96	5,349,860.81	6,609,111.67	8,259,434.23	9,336,445.68	9,973,266.83
FAVÖK Marjı	9.05%	17.10%	16.90%	17.60%	17.30%	16.80%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	903,383	2,955,876	5,354,554	6,594,407	7,065,477	6,988,411
Net Kâr Marjı	4.01%	9.45%	13.69%	14.05%	13.09%	11.77%
Sermaye Harcamaları	-7,910,916	-4,692,860	-4,692,860	-4,692,860	-4,857,110	-4,749,175
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı	-1,755,009	3,257,145	2,250,002	1,671,430	443,572	-2,277,002
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-7,454,179	3,250,888	3,313,717	4,168,031	3,735,613	1,724,178
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		2,671,774	2,238,262	2,313,792	1,704,327	646,504

➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 18 Milyar 807,1 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 19,14 TL seviyesinden **17,30 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü revizeye karşın, devam eden yüksek getiri potansiyeli nedeniyle "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺9,574,658.43
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺9,232,424.20
Hedef Piyasa Değeri			₺18,807,082.63
Ödenmiş Sermaye			₺1,086,980.00
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺17.30
Son Fiyat			₺10.65
Yükseliş Potansiyeli			62.46%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	19,066,314.03	14,518,332.04	31.33%	19,066,314.03	18,111,979.62	5.27%
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,441,233.77	3,990,746.02	-13.77%	3,441,233.77	3,496,281.06	-1.57%
Ticari Alacaklar	3,390,543.37	2,366,142.34	43.29%	3,390,543.37	3,914,092.94	-13.38%
Stoklar	8,839,172.31	5,572,986.75	58.61%	8,839,172.31	7,635,999.87	15.76%
Peşin Ödenmiş Giderler	912,074.93	444,783.42	105.06%	912,074.93	824,821.30	10.58%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	3,680.99	27,696.43	-86.71%	3,680.99	0.00	0.00%
Diğer Dönen Varlıklar	800,687.76	469,729.66	70.46%	800,687.76	843,793.14	-5.11%
DURAN VARLIKLAR	23,990,586.67	13,175,484.79	82.09%	23,990,586.67	20,818,263.55	15.24%
Maddi Duran Varlıklar	20,485,999.66	11,209,373.37	82.76%	20,485,999.66	17,932,876.12	14.24%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	122,812.47	23,409.29	424.63%	122,812.47	107,992.02	13.72%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,141,182.26	1,487,188.83	111.22%	3,141,182.26	2,375,746.34	32.22%
TOPLAM VARLIKLAR	43,056,900.70	27,693,816.83	55.47%	43,056,900.70	38,930,243.18	10.60%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16,383,248.26	12,892,171.91	27.08%	16,383,248.26	16,152,759.53	1.43%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10,285,621.61	8,875,616.79	15.89%	10,285,621.61	9,588,922.70	7.27%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,048,873.53	2,006,957.59	-47.74%	1,048,873.53	850,209.27	23.37%
Ticari Borçlar	4,441,263.79	0.00	0.00%	4,441,263.79	3,918,127.33	13.35%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	100,612.72	53,305.19	88.75%	100,612.72	124,692.13	-19.31%
Diğer Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kısa Vadeli Karşılıklar	35,624.16	22,010.14	61.85%	35,624.16	28,897.09	23.28%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,424.21	15,991.48	52.73%	24,424.21	20,604.30	18.54%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,555,534.70	3,512,363.03	143.58%	8,555,534.70	6,999,882.49	22.22%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5,527,812.87	2,070,787.43	166.94%	5,527,812.87	4,295,539.63	28.69%
Uzun Vadeli Karşılıklar	41,249.92	29,947.78	37.74%	41,249.92	0.00	0.00%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	24,938,782.96	16,404,534.94	52.02%	24,938,782.96	23,152,642.02	7.71%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	18,118,117.73	11,289,281.90	60.49%	18,118,117.73	15,777,601.16	14.83%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	18,118,117.73	11,289,281.90	60.49%	18,118,117.73	15,777,601.16	14.83%
Ödenmiş Sermaye	1,086,980.00	1,086,980.00	0.00%	1,086,980.00	1,086,980.00	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	6,776,338.57	4,865,090.36	39.28%	6,776,338.57	6,260,995.54	8.23%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	1,087,211.24	822,955.06	32.11%	1,087,211.24	1,015,958.02	7.01%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	4,336,126.46	2,717,251.33	59.58%	4,336,126.46	4,058,196.55	6.85%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-1,467,242.04	-1,189,817.35	23.32%	-1,467,242.04	-1,122,481.22	30.71%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	361,477.98	273,617.60	32.11%	361,477.98	337,787.58	7.01%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,963,330.09	2,194,756.64	80.58%	3,963,330.09	3,703,582.95	7.01%
Net Dönem Karı veya Zararı	2,466,452.48	890,229.08	177.06%	2,466,452.48	896,857.78	175.01%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM KAYNAKLAR	43,056,900.70	27,693,816.83	55.47%	43,056,900.70	38,930,243.18	10.60%

Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	13,262,551.88	10,994,826.38	20.63%	5,989,533.83	7,185,229.47	-16.64%
SATIŞLARIN MALİYETİ	11,443,784.61	9,602,712.32	19.17%	5,075,301.04	6,291,613.12	-19.33%
BRÜT KAR (ZARAR)	1,818,767.28	1,392,114.06	30.65%	914,232.79	893,616.35	2.31%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	296,567.05	220,980.71	34.20%	142,962.52	151,750.46	-5.79%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	518,056.45	361,204.67	0.00%	242,045.47	272,679.41	-11.23%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	26,734.76	34,241.34	0.00%	16,993.70	9,623.48	76.59%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	506,711.56	349,987.91	44.78%	300,186.59	204,032.12	47.13%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	79,636.05	13,921.53	472.04%	4,890.75	86,504.59	-94.35%
ESAS FAALİYET KARİ (ZARARI)	1,404,484.52	1,111,753.72	26.33%	807,526.95	577,090.54	39.93%
FAVÖK	1,149,264.39	949,738.16	21.01%	603,599.34	540,050.15	11.77%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,135.43	718,905.57	-99.84%	557.79	570.67	-2.26%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARİ (ZARARI)	1,405,619.96	1,830,659.30	-23.22%	808,084.74	577,661.21	39.89%
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,241,784.54	1,523,223.46	0.00%	928,757.52	309,248.64	200.33%
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,126,708.80	2,362,641.09	-9.99%	1,207,636.87	907,978.32	33.00%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	1,411,479.91	-218,353.36	0.00%	364,679.53	1,034,165.03	-64.74%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ (ZARARI)	1,932,175.61	772,888.31	149.99%	893,884.92	1,013,096.56	-11.77%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-534,276.87	-403,199.07	32.51%	-651,935.85	116,238.78	-660.86%
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	2,466,452.48	1,176,087.38	109.72	1,545,820.77	896,857.78	72.36%

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcañ Arık
Araştırma Uzmanı