

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	YYLGD
Sektör	:	Gıda, İçecek
Halka Açıklık Oranı	:	31.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺12,185,045.80
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺24,339,514.76
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺22,081,696.94
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	11.21
Hedef Fiyat(TL)	:	19.14
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	70.74

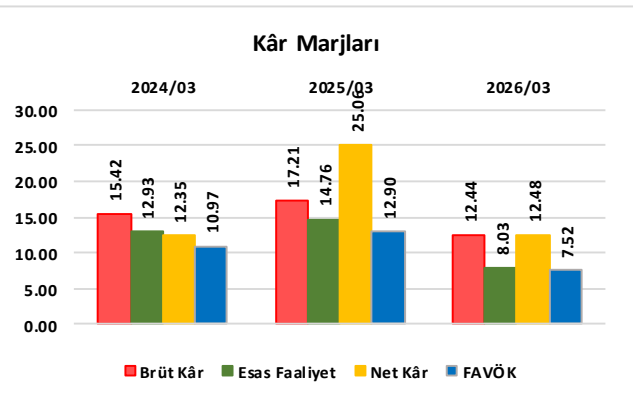
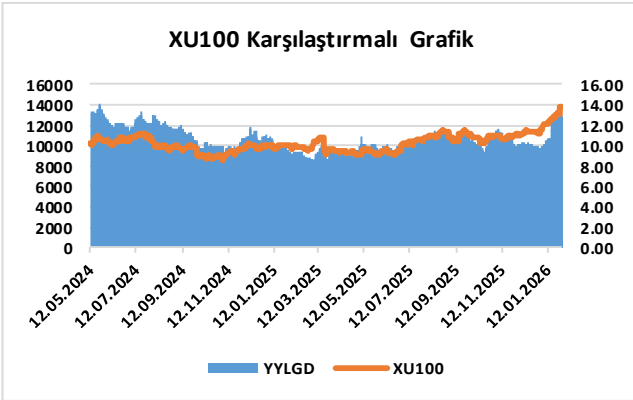
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺18,111,979.62
Duran Varlıklar	:	₺20,818,263.55
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺16,152,759.53
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺6,999,882.49
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺15,777,601.16
Hasılat	:	₺7,185,229.47
Satışların Maliyeti	:	₺6,291,613.12
Brüt Kar (Zarar)	:	₺893,616.35
FAVÖK	:	₺540,050.15
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺896,857.78

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	11.51
F/K	:	23.50
PD/DD	:	0.77
Öz Sermaye Kârlılığı	:	3.90

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



Yayla Agro Gıda

Satışların Maliyeti ve Gider Artışları; Faaliyet Kârını Negatif Etkilemiştir!

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 2,07 Milyar TL(yüzde 40,47) civarında artış göstererek, **7,18 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 2,06 Milyar TL civarında(yüzde 48,57) artmış ve **6,29 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafında görülen yükseliş; Maliyet tarafında ortaya çıkan artışa nazaran oransal bazda zayıf(-) olsa da; tutar bazında ortaya çıkan sınırlı artışla şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 13,2 Milyon TL artmış ve cari dönemde **893,6 Milyon TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 17,21 seviyesinden yüzde 12,44 düzeyine geri çekilmiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 131,6 Milyon TL'lik(yüzde 43,52) artışla **434,1 Milyon TL** tutarında gerçekleşmiştir. **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; 59.3 Milyon TL tutarında(yüzde 33,2) düşüş göstermiştir. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 190,9 Milyon TL tutarındaki kötüleşmenin yanında Brüt Kâr'dan gelen 13,2 Milyon TL'lik sınırlı pozitiflikle mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 177,7 Milyon TL(yüzde 23,54) civarındaki düşüşle **577,1 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları gibi tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 119.55 Milyon TL(yüzde 18,12) düzeyinde azalmış ve finansallarda **540,1 Milyon TL** civarında yer almıştır. Bu gelişmeler üzerine, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 14,76'dan yüzde 8,03'e ve yüzde 12,90'dan yüzde 7,52'ye gerilemiştir.

Net Parasal Pozisyon Kazancı, Şirketin Net Kârındaki Baskıyı Hafifletmiştir!

Cari dönemde şirket, **571 Bin TL** tutarında(2025/03'de; 371.9 milyon TL) hayli sınırlı **Net Yatırım Faaliyet Geliri**'ni finansallarına eklemiştir. **Net Finansman Giderleri** ise; senelik bazda 391,9 Milyon TL tutarında artışla **598,7 Milyon TL** civarında gelmiştir. Önceki yıl 91,3 Milyon TL tutarında Ertelenmiş Vergi Geliri elde eden şirket, cari dönemde **116,2 Milyon TL Vergi Gideri** yazmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından ise; cari dönemde **1,03 Milyar TL(2025/03'de 270,5 Milyon TL) Net Parasal Pozisyon Kazancı** ortaya çıkmıştır.

Sonuç olarak; yukarıdaki saydığımız faaliyet dışı kalemlerde görülen 207,2 Milyon TL tutarındaki kötüleşmenin, Esas Faaliyet Kârından gelen 177,7 Milyon TL'lik negatiflikle birleşmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, senelik bazda 384.9 Milyon TL(yüzde 30,03) civarında azalmış ve cari dönem sonunda **896,9 Milyon TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 25,06'dan yüzde 12,48'e hızla gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin operasyonel gelişmelerine baktığımızda;

- Yurt içi brüt satışlar; 1,43 Milyar TL(yüzde 42,64) tutarında artış kaydederken, yurt dışı brüt satışlar; 670,0 Milyon TL(yüzde 35,99) civarında artış göstermiştir. 2025/3'te brüt satışlardan yüzde 35,39 oranında pay alan yurt dışı satış hasılatı, son rakamlarla birlikte yüzde 35,23'lük paya sahip olmuştur.
- Satışların maliyeti tarafında oluşan yıllık 2,06 Milyar TL'lik(yüzde 48,57) artışta ise; hammadde maliyetindeki 1.87 Milyar TL tutarındaki(yüzde 48,18) keskin artış doğrudan etkili olmuştur.
- Şirketin Ar-Ge faaliyetleri kapsamında ortaya çıkan; 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 ve yıllık 1.070.000 ton kapasiteli Niğde fabrikasında 7 ünite faaliyete girmiş, 4 ünitenin de 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	36,012,358	46,816,065	56,179,278	64,606,170	71,066,787
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	19,594,537	31,510,813	40,729,977	48,875,972	55,561,306	61,117,436
SM(H)M Oranı	87.06%	87.50%	87.00%	87.00%	86.00%	86.00%
Brüt Kar	2,913,187	4,501,545	6,086,088	7,303,306	9,044,864	9,949,350
Brüt Kâr Marjı	12.94%	12.50%	13.00%	13.00%	14.00%	14.00%
Faaliyet Giderleri	518,410	1,620,556	1,872,643	2,247,171	2,261,216	2,487,338
Faaliyet Giderleri Oranı	2.30%	4.50%	4.00%	4.00%	3.50%	3.50%
Esas Faaliyet Karı	2,394,777	2,880,989	4,213,446	5,056,135	6,783,648	7,462,013
Esas Faaliyet Kârı Marjı	10.64%	8.00%	9.00%	9.00%	10.50%	10.50%
Amortisman Giderleri	295,924	3,601,236	4,681,606	5,617,928	6,460,617	7,106,679
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	592,603	-324,831	-562,729	-787,633	-1,099,597	-1,351,690
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	903,383	1,299,326	3,376,375	4,725,801	6,597,582	8,110,142
Net Kâr Marjı	4.01%	3.61%	7.21%	8.41%	10.21%	11.41%
Sermaye Harcamaları	6,526,430	2,520,865	2,340,803	2,247,171	2,584,247	2,842,671
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	146,012	182,515	2,084,243	3,728,891	5,158,430	5,519,520
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-3,561,873	-5,710,751	843,177	3,786,914	6,402,879	3,417,787
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları	-4,703,997	572,092	2,116,444	2,947,613	2,947,613	1,296,027

➤ **Değerleme:**

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 20 Milyar 801 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 17,40 TL seviyesinden **19,14 TL**'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺2,228,179.86
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺18,572,808.62
Hedef Piyasa Değeri			₺20,800,988.48
Ödenmiş Sermaye			₺1,086,980.00
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺19.14
Son Fiyat			₺11.21
Yükseliş Potansiyeli			70.71%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık	2024/03	Yıllık	2024/03
			Değişim(%)		Değişim(%)	
DÖNEN VARLIKLAR	18,111,979.62	14,501,795.56	24.89	13,183,556.52	10.00	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,496,281.06	2,681,492.12	30.39	1,250,863.51	114.37	
Ticari Alacaklar	3,914,092.94	2,580,315.78	51.69	1,690,162.84	52.67	
Stoklar	7,635,999.87	5,768,641.16	32.37	3,791,284.41	52.16	
Peşin Ödenmiş Giderler	824,821.30	101,160.26	715.36	492,158.52	-79.45	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	815.81	-100.00	
Diğer Dönen Varlıklar	843,793.14	419,086.58	101.34	247,728.12	69.17	
DURAN VARLIKLAR	20,818,263.55	11,805,324.39	76.35	5,993,672.58	96.96	
Maddi Duran Varlıklar	17,932,876.12	10,011,561.34	79.12	5,090,685.38	96.66	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	107,992.02	34,231.22	215.48	18,494.31	85.09	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,375,746.34	1,259,535.10	88.62	311,268.27	304.65	
TOPLAM VARLIKLAR	38,930,243.18	26,307,119.95	47.98	19,177,229.10	37.18	
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16,152,759.53	13,074,608.83	23.54	9,149,718.67	42.90	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9,588,922.70	8,546,956.64	12.19	3,923,743.29	117.83	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	850,209.27	2,012,712.12	-57.76	4,050,992.06	-50.32	
Ticari Borçlar	3,918,127.33	1,363,161.23	187.43	-	0.00	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	124,692.13	60,488.17	106.14	36,239.09	66.91	
Diğer Borçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	3,167.51	-100.00	
Kısa Vadeli Karşılıklar	28,897.09	21,722.30	33.03	10,023.23	116.72	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20,604.30	12,813.04	60.81	6,143.61	108.56	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,999,882.49	2,411,263.13	190.30	3,251,906.71	-25.85	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4,295,539.63	2,382,046.05	80.33	3,230,305.72	-26.26	
Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	#SAYI/0!	19,552.97	-100.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	23,152,642.02	15,485,871.96	49.51	12,401,625.38	24.87	
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	15,777,601.16	10,821,247.99	45.80	6,775,603.72	59.71	
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	15,777,601.16	10,821,247.99	45.80	6,775,603.72	59.71	
Ödenmiş Sermaye	1,086,980.00	1,086,980.00	0.00	1,086,980.00	0.00	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4,058,196.55	2,575,068.21	57.60	1,590,412.43	61.91	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	1,101,251.74	1.93	441,450.73	149.46	
Yeniden Değerleme Artışı	4,058,196.55	2,575,068.21	57.60	1,590,412.43	61.91	
Kar Yedekleri	-	1,101,251.74	1.93	441,450.73	149.46	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	337,787.58	258,113.45	30.87	186,598.24	38.33	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,703,582.95	2,070,393.85	78.88	651,341.53	217.87	
Net Dönem Karı veya Zararı	896,857.78	979,428.36	-8.43	402,874.02	143.11	
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
TOPLAM KAYNAKLAR	38,930,243.18	26,307,119.95	47.98	19,177,229.10	37.18	

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık	2024/03	Yıllık	2024/03
			Değişim(%)		Değişim(%)	
HASILAT	7,185,229.47	5,115,090.92	40.47	4,504,362.19	13.56	
SATIŞLARIN MALİYETİ	6,291,613.12	4,234,665.92	48.57	3,809,991.11	11.15	
BRÜT KAR (ZARAR)	893,616.35	880,425.00	1.50	694,371.09	26.79	
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	151,750.46	112,917.19	34.39	85,479.25	32.10	
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	272,679.41	183,924.28	48.26	159,707.66	15.16	
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	9,623.48	5,590.28	72.15	8,397.76	-33.43	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	204,032.12	185,991.96	9.70	153,092.02	21.49	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	86,504.59	9,205.71	839.68	11,654.50	-21.01	
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	577,090.54	754,779.49	-23.54	582,223.93	29.64	
FAVÖK	540,050.15	659,597.78	-18.12	494,021.31	33.52	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	570.67	371,898.68	-99.85	763,319.24	-51.28	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	577,661.21	1,126,678.17	-48.73	1,345,543.18	-16.27	
FİNANSMAN GELİRLERİ	309,248.64	1,126,409.01	-72.55	366,411.81	207.42	
FİNANSMAN GİDERLERİ	907,978.32	1,333,167.27	-31.89	1,477,557.93	-9.77	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,013,096.56	1,190,495.25	-14.90	710,341.23	67.59	
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	116,238.78	-91,261.82	-227.37	153,956.77	-159.28	
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	896,857.78	1,281,757.07	-30.03	556,384.45	130.37	

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

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcan Arık
Araştırma Uzmanı