

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	YYLGD
Sektör	:	Gıda, İçecek
Halka Açıklık Oranı	:	31.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺14,674,230.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺23,531,034.37
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺25,932,982.24
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	13.50
Hedef Fiyat(TL)	:	17.40
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	28.89

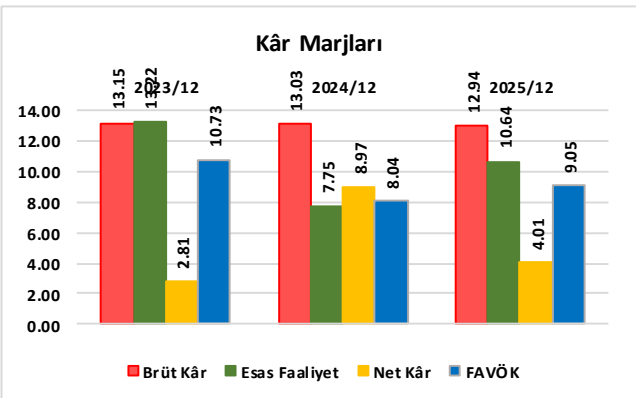
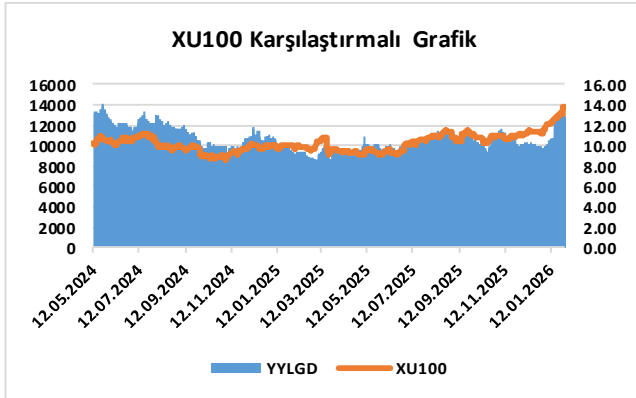
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺13,692,758.98
Duran Varlıklar	:	₺17,939,100.73
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺13,560,071.84
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺4,572,171.15
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺13,499,616.72
Hasılat	:	₺22,507,723.53
Satışların Maliyeti	:	₺19,594,536.58
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,913,186.95
FAVÖK	:	₺2,037,735.96
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺903,382.96

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	12.73
F/K	:	16.24
PD/DD	:	1.09
Öz Sermaye Kârlılığı	:	7.05

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



Yayla Agro Gıda

Hasılat Tarafından Gelen Güçlü Etki; Faaliyet Kârlarını Desteklemiştir!

➤ Şirketin, 2025/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/12) göre 6,98 Milyar TL(yüzde 44,92) civarında artış göstererek, **22,51 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 6,09 Milyar TL civarında(yüzde 45,07) artmış ve **19,59 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafında görülen artışın ve Maliyet tarafında ortaya çıkan artışa nazaran güçlü(+) olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 889,4 Milyon TL artmış ve cari dönemde **2,91 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 13,03 seviyesinden yüzde 12,94 düzeyine geri çekilmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 130,6 Milyon TL(yüzde 12,55) düzeyinde artmış ve cari dönemde **1,17 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; 433,1 Milyon TL tutarında güçlü(yüzde 196,98) artış göstermiştir. Bu iki ana kaleme ortaya çıkan 302,5 Milyon TL tutarındaki iyileşmenin yanı sıra, Brüt Kâr'dan gelen 889,4 Milyon TL'lik pozitiflikle birlikte; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 1,19 Milyar TL(yüzde 99,08) civarındaki güçlü artış ile **2,39 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları gibi tek seferlik esas faaliyet kalemlerinin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 789,5 Milyon TL(yüzde 63,25) düzeyinde artmış ve finansallarda **2,04 Milyar TL** civarında yer almıştır. Bu gelişmeler üzerine, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 7,75'den yüzde 10,64'e ve yüzde 8,04'den yüzde 9,05'e yükselmiştir.

Faaliyet Dışı Kısımda Oluşan Negatiflik, Şirketin Net Kârını Baskılamıştır!

➤ Cari dönemde şirket, **940,6 Milyon TL** tutarında(2024/12'de; 2,37 Milyar TL) **Net Yatırım Faaliyet Geliri**'ni finansallarına eklemiştir. **Net Finansman Giderleri** ise; senelik bazda 381,3 Milyon TL tutarında artışla **2,40 Milyar TL** civarında gelmiştir. Önceki yıl 738,7 Milyon TL tutarında **Ertelenmiş Vergi Geliri** elde eden şirket, cari dönemde aynı kaleme **592,6 Milyon TL** yazmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından ise; cari dönemde **628,4 Milyon TL**(2024/12'de 900,5 Milyon TL) **Net Parasal Pozisyon Kaybı** ortaya çıkmıştır.

➤ Sonuç olarak; yukarıdaki saydığımız faaliyet dışı kalemlerde görülen 1,68 Milyar TL tutarındaki kötüleşmenin, Esas Faaliyet Kârından gelen 1,19 Milyar TL'lik pozitiflikle mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, senelik bazda 489,6 Milyon TL(yüzde 35,15) civarında azalmış ve cari dönem sonunda **903,4 Milyon TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 8,97'den yüzde 4,01'e hızla gerilemiştir.

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

- Yurt içi brüt satışlar; 2,56 Milyar TL(yüzde 25,46) tutarında artış kaydederken, yurt dışı brüt satışlar; 4,46 Milyar TL(yüzde 74,70) civarında daha keskin artış göstermiştir. 2024 yılında brüt satışlardan yüzde 37,24 oranında pay alan yurt dışı satış hasılatı, son rakamlarla birlikte yüzde 45,24'lük paya sahip olmuştur.
- Satışların maliyeti tarafında oluşan 6,09 Milyar TL'lik(yüzde 45,07) artışta ise; ham madde alım maliyetindeki 5,84 Milyar TL tutarındaki 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 piring, 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 tamamlanma aşamasında olan yıllık 700.000 ton kapasiteli Niğde fabrikasında 7 ünite faaliyete girmiş, 4 ünitenin de yakın zamanda faaliyet girmesi beklenmektedir.

Değerleme kapsamındaki hedef fiyat ve tavsiyemiz;**➤ Finansal Tahminler:**

- ✓ 2025 yılında hasılatını yüzde 44,92 oranında artıran şirketin, 2026 yılında şu ana kadar 7 ünitesi faaliyete geçen Niğde Fabrikası'nın getireceği momentum ile hasılatın yüzde 55,00 oranında daha güçlü artış göstermesini öngörmekteyiz. Maliyet ve faaliyet giderleri tarafında kademeli iyileşme tahmin ederken, Niğde yatırımının sona ermesi ile azalacak olan sermaye harcamalarının da nakit akışına pozitif katkı sunmasını beklemekteyiz. Projeksiyonlarımızı aşağıdaki finansal tahminler tablosundan inceleyebilirsiniz;

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	22,507,724	34,886,971	43,259,845	49,748,821	54,723,703	60,196,074
Hasılat Büyümesi	44.92%	55.00%	24.00%	15.00%	10.00%	10.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	19,594,537	30,177,230	37,203,466	42,286,498	46,515,148	51,166,663
SM(H)/M Oranı	87.06%	86.50%	86.00%	85.00%	85.00%	85.00%
Brüt Kar	2,913,187	4,709,741	6,056,378	7,462,323	8,208,556	9,029,411
Brüt Kâr Marjı	12.94%	13.50%	14.00%	15.00%	15.00%	15.00%
Faaliyet Giderleri	518,410	697,739	865,197	994,976	1,094,474	1,203,921
Faaliyet Giderleri Oranı	2.30%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
Esas Faaliyet Karı	2,394,777	4,012,002	5,191,181	6,467,347	7,114,081	7,825,490
Esas Faaliyet Kârı Marjı	10.64%	11.50%	12.00%	13.00%	13.00%	13.00%
Amortisman Giderleri	295,924	872,174	1,297,795	1,989,953	2,188,948	2,407,843
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	592,603	509,625	-809,106	-1,007,588	-1,095,650	-1,192,011
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	903,383	3,057,749	3,236,422	4,030,350	4,382,600	4,768,043
Net Kâr Marjı	4.01%	8.76%	7.48%	8.10%	8.01%	7.92%
Sermaye Harcamaları	4,724,948	-1,046,609	865,197	994,976	1,094,474	1,203,921
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	132,687	3,529,339	7,855,560	11,244,650	12,716,253	14,352,373
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-1,747,068	5,358,855	4,143,101	5,570,519	6,826,426	7,456,251
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		4,389,162	2,779,360	3,060,727	3,072,075	2,748,328
					Terminal	2,858,860

➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 18,91 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 15,00 TL seviyesinden **17,40 TL**'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺18,908,511.36
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺18,908,511.36
Ödenmiş Sermaye		₺1,086,980.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺17.40
Son Fiyat		₺13.50
Yükseliş Potansiyeli		28.86%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	13,692,758.98	16,811,869.11	-18.55	18,879,760.82	-10.95
Nakit ve Nakit Benzerleri	500,831.82	1,485,116.23	-66.28	1,636,310.11	-9.24
Ticari Alacaklar	2,919,693.61	2,800,015.78	4.27	1,745,212.28	60.44
Stoklar	6,450,465.94	5,964,557.47	8.15	6,578,945.12	-9.34
Peşin Ödenmiş Giderler	933,662.24	607,630.98	53.66	227,685.54	166.87
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	78,564.61	14,001.59	461.11	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	686,540.25	451,993.20	51.89	336,657.03	34.26
DURAN VARLIKLAR	17,939,100.73	13,214,152.27	35.76	7,325,438.14	80.39
Maddi Duran Varlıklar	15,641,109.06	11,307,468.81	38.33	5,703,668.52	98.25
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52,760.94	27,158.09	94.27	15,971.65	70.04
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,781,477.96	1,344,832.09	32.47	479,663.22	180.37
TOPLAM VARLIKLAR	31,631,859.71	30,026,021.38	5.35	26,205,198.96	14.58
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13,560,071.84	14,900,608.18	-9.00	13,482,238.11	10.52
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8,505,239.46	9,537,106.42	-10.82	4,706,223.75	102.65
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	812,567.94	2,401,467.89	-66.16	5,497,750.30	-56.32
Ticari Borçlar	3,316,569.99	675,568.24	390.93	334,384.10	102.03
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	80,790.28	40,625.31	98.87	32,108.14	26.53
Diğer Borçlar	-	-	#SAYI/0!	2,167,066.90	-100.00
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	2,360.32	-100.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	4,573.21	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	24,459.57	21,434.16	14.11	12,873.09	66.50
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,893.76	28,270.79	-19.02	9,304.46	203.84
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,572,171.15	3,006,342.87	52.08	4,537,271.22	-33.74
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4,507,111.35	2,975,793.27	51.46	4,502,375.60	-33.91
Uzun Vadeli Karşılıklar	31,051.07	30,549.60	1.64	27,503.35	11.08
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	18,132,242.99	17,906,951.05	1.26	18,019,509.32	-0.62
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	13,499,616.72	12,119,070.33	11.39	8,185,689.64	48.05
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	13,499,616.72	12,119,070.33	11.39	8,185,689.64	48.05
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)	3,678,698.27	3,054,862.55	20.42	1,994,167.84	53.19
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,034,033.19 -	908,266.85	13.85	- 498,460.35	82.21
Yeniden Değerleme Artışı	3,678,698.27	3,054,862.55	20.42	1,994,167.84	53.19
Kar Yedekleri	- 1,034,033.19 -	908,266.85	13.85	- 498,460.35	82.21
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	306,961.85	306,961.85	0.00	234,138.50	31.10
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2,462,219.33	1,069,272.19	130.27	152,429.42	601.49
Net Dönem Karı veya Zararı	903,382.96	1,392,947.15	-35.15	664,856.60	109.51
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	31,631,859.71	30,026,021.38	5.35	26,205,198.96	14.58

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	22,507,723.53	15,531,037.41	44.92	23,641,513.05	-34.31
SATIŞLARIN MALİYETİ	19,594,536.58	13,507,215.36	45.07	20,531,650.37	-34.21
BRÜT KAR (ZARAR)	2,913,186.95	2,023,822.05	43.94	3,109,862.68	-34.92
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	423,572.99	380,459.70	11.33	232,460.36	63.67
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	714,758.04	609,252.55	17.32	490,327.77	24.25
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	33,044.01	51,042.48	-35.26	12,277.96	315.72
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	741,312.42	398,919.97	85.83	802,493.43	-50.29
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	88,346.90	179,049.52	-50.66	52,774.91	239.27
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2,394,777.42	1,202,937.77	99.08	3,124,515.10	-61.50
FAVÖK	2,037,735.96	1,248,266.97	63.25	2,537,789.95	-50.81
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	940,586.82	2,366,674.95	-60.26	2,157,427.12	9.70
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	3,335,364.24	3,569,612.73	-6.56	5,281,942.22	-32.42
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,297,092.15	2,217,548.00	-41.51	942,930.15	135.18
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,693,262.42	4,232,415.73	-12.74	3,389,950.31	24.85
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	310,779.82	654,255.27	-52.50	125,600.92	420.90
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	10,065.86	41,240.97	-75.59	188,445.76	-78.12
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-602,669.00	-779,932.85	-22.73	-727,701.44	7.18
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	903,382.96	1,392,947.15	-35.15	664,856.60	109.51

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.
- **Raporda geçen ifadeler içerisinde;**
 - ✓ Orta-tek haneli ibaresi, tek haneli sayıların(1 ile 9 arasında) ortasında bir bölgeye(4 ile 6 arası) işaret etmektedir.
 - ✓ Düşük-orta-tek haneli ibaresi, yukarıda belirttiğimiz orta tek hanede yer alan 4 ile 6 arasındaki rakamların en düşüğü olan 4 rakamına işaret etmektedir.
 - ✓ Orta-yüksek tek haneli ibaresi ise, yine yukarıda belirttiğimiz orta tek hanede yer alan 4 ile 6 arasındaki rakamların en yükseği olan 6 rakamına işaret etmektedir.

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

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü