



Yayla Gıda - Olumlu

Yatırım döneminde güçlü sonuçlar

Yayla Gıda, 2025 3.çeyrekte **5,06 milyar TL hasılat, 539 milyon TL FAVÖK ve 126 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde** sonuçlar paylaştı.

Ne iş yapar? Şirket, temel hububat ve bakliyat ürünlerinin ticareti, işlenmesi ve satışı ile modern, katma değerli paketli gıda çözümleri sunmaya odaklanmaktadır. Şirket, bir yandan çeltik, pirinç, mercimek, doğal bakliyat ve bulgur gibi hammaddeleri tedarik ederek, elenmesi, kırılması ve işlenmesi süreçlerinden geçirerek, paketli/paketsiz formda satarak temel gıda üretimini sürdürürken, diğer yandan bu ürünleri kinoa ve kurutulmuş domates gibi süper gıdalarla harmanlayarak pişirilmeye hazır özel karışımlar üretmektedir. Faaliyetlerin üçüncü ve önemli bir ayağı ise; bakliyat, bulgur ve pirinç bazlı geleneksel yemekleri (çorba, pilav, salata, zeytinyağlılar vb.) el değmeden, katkısız ve koruyucusuz, sterilizasyon gibi ileri yöntemlerle hazırlayarak, 18-36 ay raf ömrü sunan, soğuk zincir gerektirmeyen, yeni nesil BPA'sız ambalajlı hazır yemek ürünleri olarak piyasaya sunmaktır. Tüm bu üretim ve satış faaliyetlerine ek olarak şirket, başta buğday olmak üzere işlenmemiş hububat, tahıl ve bakliyat ürünlerinin ticari mal olarak alım satımını da gerçekleştirmektedir. Şirketin 2 adet üretim tesisi bulunmakta olup Ankara tesisi 160,8 bin ton/yıl paketleme, Mersin 796,8 bin ton/yıl üretim ve paketleme, 34,56 milyon paket/yıl hazır yemek üretimi gerçekleştirmektedir. Yayla, A'la Çiftçi, İri Danem ve Yunus faaliyetlerini sürdürmesinin yanı sıra özel markalı üretim de yapmaktadır.

Gelirlerde büyüme iştahı seyreliyor. Hasılat 3.çeyrekte **%107,99 artışla 5,06 milyar TL** seviyesine yükselirken emtia fiyatlarındaki dalgalanmaya rağmen artan tonaj ve talep gelir büyümesini sağlamıştır. **Devamını beklemekle birlikte 2025 yılında %30 bandında reel büyüme ile sene sonuçlanabilir.**

Artan maliyetlere rağmen kârlılık iştahı devam ediyor. Makroekonomik koşullar ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar çerçevesinde yaklaşık 2 kat artan maliyetlere rağmen şirketin brüt karlılığı 3.çeyrekte **%73,9 artışla 736 milyon TL** seviyesinde gerçekleşti. Brüt kâr marjı hacim farklılığından dolayı yıllık **222 baz puan düşüşle %13,34** seviyesinde gerçekleşirken, yıllık beklentinin üzerinde kalmayı sürdürdü. Yılı **%13 bandında bir brüt kâr marjı** ile kapatması beklenebilir.

Kârlılık güçlü seyrini koruyor. Brüt kârdan gelen destekle birlikte 3.çeyrekte FAVÖK **%88,84 artışla 539 milyon TL** seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK'ün özellikle amortisman ve itfadan daha çok esas faaliyetten gelmeye devam ediyor oluşu **reel bir FAVÖK yaratımını** göstermektedir. FAVÖK marjı yıllık **150 baz puan düşüşle %9,36** seviyesinde gerçekleşirken yılı **%9-10 aralığında bir FAVÖK marjı** ile kapatması beklenebilir. **Net zarar** tarafında yüksek finansman giderleri nedeniyle devamlılık sürmekle birlikte Niğde fabrikasının tamamlanmasıyla beraber tekrar net kâr tarafına geçmesi beklenebilir.

Niğde fabrikasının bu sene tamamlanması bekleniyor. Şirket 2 fazda planladığı süreci tek faza çekmiş olup 2025 yılı içerisinde tüm üretim hatlarını devreye alarak fabrikanın üretime başlamasını planlıyor. **Kapasite hazır yemek için 70 bin ton/yıl, toplam üretim kapasitesi 1,07 milyon ton/yıl olacak.** Hazır yemek ve haşlanmış grubunda kapasite arttırılacak, pirinç ve bakliyat kırıkları ile de yüksek katma değerli ürünler üretilecek. Sağlıklı atıştırmalık, proteince zenginleştirilmiş toz hammadde, kemik suyu ve sos gibi donmuş ürünlerin üretimi planlanıyor. **Yatırım tutarı 7,52 milyar TL olmuştur.**

YYLGD özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte operasyonel kârlılığın yatırımın henüz tamamlanmamasına ve yatırım dönemine rağmen güçlü seyretmesi geleceğe ışık saçıyor.

30 Ekim 2025

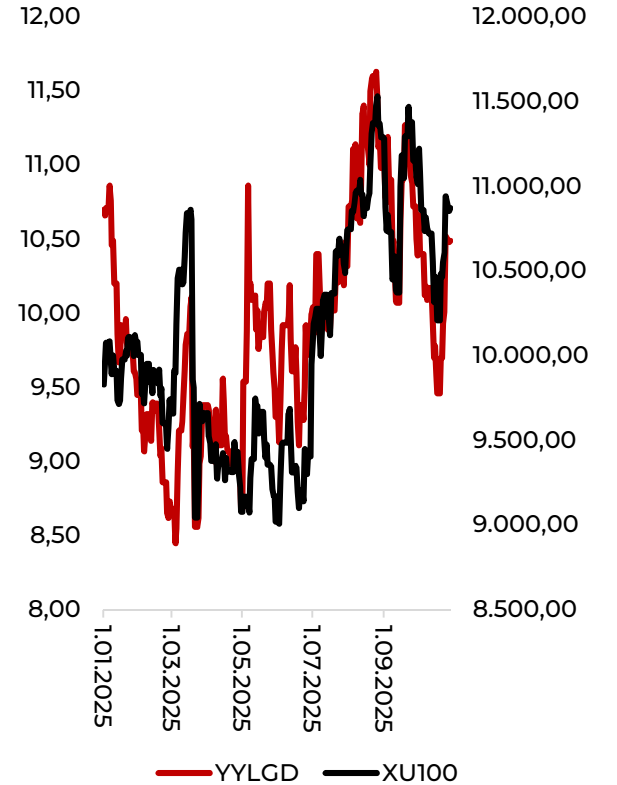
Son Fiyat	10,49
BİLANÇO PUANI	4,33/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	11.402
Piyasa Değeri (mİn \$)	272
F/K	14,84
FD/FAVÖK	16,67
PD/DD	0,93
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.087
FDPO (%)	31,01
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	80

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	0,52	-0,01	-15,68
XGIDA'A GÖRE	-5,38	-0,51	-4,57
Nominal (TL)	-2,15	2,94	5,64
Nominal (USD)	-3,04	-0,44	-16,78

ORTAKLIK YAPISI

	%
HASAN GÜMÜŞ	68,98
INOVA AGRO	6,50
DİĞER	24,52



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-0,11	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,03	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-5,52	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,77	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	6,73	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	0,81	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	6.823,92	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	6.374,82	1
Cari Oran	1,12	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.867,65	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	11,09	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	58,98	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	58,98	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-45,57	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	71,00	1
Net Kar Büyüme (Y%)	43,79	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0

PUAN**4,33***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.