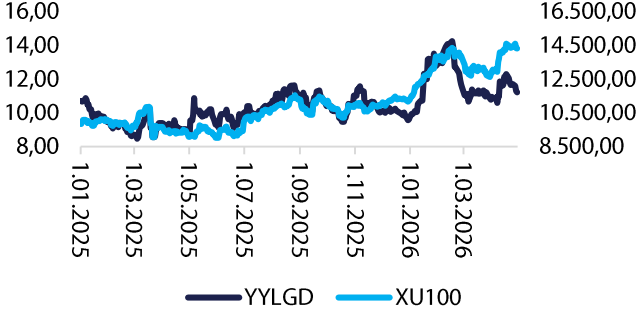


Son Fiyat	11,21
Piyasa Değeri (mİn TL)	12.185
Piyasa Değeri (mİn \$)	271
F/K	23,50
FD/FAVÖK	11,51
PD/DD	0,77
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.087
FDPO (%)	31,01
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	80



ORTAKLIK YAPISI	%
Hasan Gümüş	68,98
Diğer	31,02

YYLGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,71	0,99	26,10
Getiri (\$)	-0,78	-0,55	7,58
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,58	-11,71	-29,04

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	17,21	12,44
Brüt Kar Marjı (Ç%)	12,94	11,91
FAVÖK Marjı (Y%)	8,76	7,80
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,55	7,52
Net Kar Marjı (Y%)	13,12	2,11
Net Kar Marjı (Ç%)	0,86	12,48
Net Borç (mİn TL)	7.371,28	9.896,65
İşletme Sermayesi (mİn TL)	6.702,14	8.081,14
Cari Oran	1,11	1,12
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-2.657,99	3.516,16
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,04	8,33
Brüt Kar Büyüme (Y%)	203,29	1,50
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	26,79	1,50
FAVÖK Büyüme (Y%)	-42,92	35,67
FAVÖK Büyüme (Ç%)	849,05	-18,12
Net Kar Büyüme (Y%)	143,37	-75,52
Net Kar Büyüme (Ç%)	-72,69	-30,03

Kaynak: Finnet

Yayla Gıda – YYLGD – Nötr

Yeni fabrika etkisi yıllara yayılacak

Yayla Gıda, 2026 1.çeyrekte 7,19 milyar TL hasılat, 540 milyon TL FAVÖK, 897 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım: 10,1 milyar TL hasılat, 1,11 milyar TL FAVÖK, 212 milyon TL net kar)

Gıda enflasyonu varlığına rağmen elastikiyet devam ediyor. İnsanlar temel beslenme ürünlerinde fiyat artışlarına rağmen talebini bir şekilde devam ettirdiklerini hatırlatmakta fayda olduğunu değerlendiriyoruz. Nisan sonu itibarıyla bir miktar gıda enflasyonu normalize olsa da talep faktörünün devamlılığını beklemeye devam ediyoruz. İlaveten henüz arz karmaşası bu tarafta olmadığını hatırlatırız.

Fabrikanın ilk yansımaları olumlu. Niğde fabrikasının kademeli şekilde devreye girmesiyle birlikte ilk çeyrekte %40 artışla 7,19 milyar TL hasılat elde etmeyi başardı. Önümüzdeki dönemde kademeli büyüme çerçevesinin devamını beklemeyi sürdürüyor olacağız.

Operasyonel yıllık girişler 1 defaya mahsus diyebiliriz. Esas faaliyet karlılığını baskılayıcı şekilde artan maliyetler kaynaklı FAVÖK ilk çeyrekte %18 daralma ile 540 milyon TL oldu. Marj tarafında 538 baz puan gerileme ile %7,52 olurken beklentiler tarafında yılı çift haneli FAVÖK marjı ile tamamlayacağını değerlendiriyoruz.

SNA pozitif hale geldi. Yoğun yatırım dönemine rağmen canlı kalan operasyonel karlılığın yanı sıra gelir yansımalarının devamıyla birlikte ilk çeyrekte 3,52 milyar TL SNA pozitif hale geldi. Önümüzdeki çeyreklerde yatırıma yönelik aksiyon alırken ve alınmasına rağmen SNA pozitif olmasını net bir şekilde olumlu buluyoruz.

Net kar tarafında kalınma başarılı oldu. Net finansman giderlerinde büyüme devam etmesine rağmen net parasal kaybın sınırlı desteği ve faaliyet karlılığından aşağıya inerken ilave maliyetlerin aşırı etki etmemesiyle birlikte 540 milyon TL net kar elde edildi. Karlılığın pozitif kalmasını önemsiyoruz.

YYLGD nezdinde finansalları kısa vadede nötr buluyoruz. 2.çeyrekten itibaren net fabrika yansımalarıyla birlikte güçlü finansalların devamlılığını beklemeyi sürdürüyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul