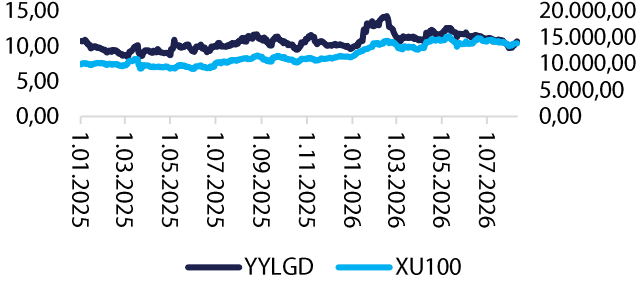


Son Fiyat	10,65
Piyasa Değeri (mln TL)	11.576
Piyasa Değeri (mln \$)	244
F/K	5,28
FD/FAVÖK	10,54
PD/DD	0,64
Hisse Sayısı (mln lot)	1.087
FDPO (%)	24,51
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	80



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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	7.770,11	5.989,53
FAVÖK	-	606,50	603,60
Net Kar	-	923,30	1.545,82

YYLGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,00	-2,02	0,09
Getiri (\$)	2,96	-3,54	-14,53
Getiri (XU100-Rölatif)	2,76	1,53	-25,78

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	8,52	15,26
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,91	13,48
FAVÖK Marjı (Y%)	7,32	9,03
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,52	10,08
Net Kar Marjı (Y%)	9,04	8,85
Net Kar Marjı (Ç%)	12,48	25,81
Net Borç (mln TL)	7.403,01	11.995,96
İşletme Sermayesi (mln TL)	7.307,43	9.778,14
Cari Oran	1,13	1,16
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.512,82	-1.869,05
Net Finansman Gideri/Satışlar	7,63	6,67
Brüt Kar Büyüme (Y%)	1,50	86,30
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	3,39	86,30
FAVÖK Büyüme (Y%)	-42,53	62,91
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-18,12	118,40

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Yayla Gıda – YYLGD – Olumlu

Niğde tesisi 10/11 tamam!

Yayla Gıda, 2026 2.çeyrekte 6 milyar TL hasılat, 604 milyon TL FAVÖK, 1,55 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 7,77 milyar TL hasılat, 607 milyon TL FAVÖK, 923 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Yeni halka arz olmasına rağmen çerçevenin tematik olarak devam etmesi nedeniyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vadede yakından takip etmeyi sürdüreceğiz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Niğde tesisi neredeyse **tamamen devreye geçti**.
- ▲ Marjlar **çift haneye** geldi.
- ▲ Yatırım etkisiyle **borçluluk arttı**.
- ▲ Serbest nakit akımı **dönemsel şekilde olumsuz etkilendi**.

Sektör görece canlı talebe ilerlemeye çalışıyor. Türkiye'de hazır yemek ve konserve gıda sektörü; kentleşme oranının artması, çalışan nüfusun yoğunlaşması ve pratik tüketim alışkanlıklarının yaygınlaşmasıyla birlikte istikrarlı bir büyüme trendi izlemektedir. Gıda güvenliği standartlarının yükselmesi, raf ömrünü uzatan modern sterilizasyon teknolojileri ve hijyenik ambalajlama yatırımları sayesinde sektör, hem iç piyasadaki perakende ve HORECA (otel, restoran, kafe) kanallarının taleplerini karşılamakta hem de katma değerli ürün çeşitliliğiyle dış pazarlarda güçlü bir varlık göstermektedir. **Bir miktar SAGP, ramazan ve talep etkisi görülse de 2026 3.çeyrekte daha iyi sonuçlar takip edilebilir.**

Büyüme kompozisyonu sürüyor. 2026 2.çeyrekte ramazan, SAGP ve talep etkisine rağmen gelirler **%4,02 artışla 6 milyar TL** olurken operasyonel karlılıkta özellikle artan ambalaj ve diğer sarf gider maliyetlerine rağmen FAVÖK **%123 artışla 604 milyon TL'ye** yükseldi. FAVÖK marjı **256 baz puan artışla %10,08'e** yükselerek tekrardan **çift haneye oturdu**. Bu doğrultuda **yılı çift haneli marjla tamamlama beklentimiz devam ediyor.**

Niğde yatırımı neredeyse tamam. 30 Haziran 2026 itibarıyla Niğde tesisinin 11 üretim noktasından 10'u faaliyete başlamış olup taşınmalar gerçekleşmiştir. 2.çeyrekte özellikle ramazan, SAGP ve talep etkisi nedeniyle tam olarak etkisini göremesek dahi **2026 3 ve 4.çeyreklerin yanı sıra 2027'de daha güçlü görmesini bekliyoruz.**

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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul