

Son Fiyat	13,93
Piyasa Değeri (mln TL)	15.142
Piyasa Değeri (mln \$)	347
F/K	16,76
FD/FAVÖK	12,96
PD/DD	1,12
Hisse Sayısı (mln lot)	1.087
FDPO (%)	31,01
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	80



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

YYLGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,25	13,16	48,82
Getiri (\$)	-2,46	11,80	23,14
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,46	0,86	4,19

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	7,27	12,29
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,80	12,94
FAVÖK Marjı (Y%)	8,04	9,05
FAVÖK Marjı (Ç%)	10,56	8,55
Net Kar Marjı (Y%)	8,97	4,01
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,55	0,86
Net Borç (mln TL)	8.983,29	11.258,75
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.300,36	7.380,14
Cari Oran	1,13	1,01
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.455,53	3.261,55
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	12,97	10,65
Brüt Kar Büyüme (Y%)	58,98	203,29
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-64,79	203,29
FAVÖK Büyüme (Y%)	-50,81	63,25
FAVÖK Büyüme (Ç%)	71,00	849,05
Net Kar Büyüme (Y%)	109,51	-35,15
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-72,69

Yayla Gıda - Olumlu

İhracat odağının ilk meyveleri

Yayla Agro, 2025 4. çeyrekte 7,89 milyar TL hasılat, 669 milyon TL FAVÖK, 37 milyon TL net kar ile beklentilerimiz üzerinde hasılat ve net kar, beklentilerimize paralel FAVÖK ile güçlü sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/ Pusula Yatırım: 5,86 milyar TL hasılat, 606 milyon TL FAVÖK, 140 milyon TL net zarar) Ertelenmiş vergi varlığının tevsi nedeniyle realize olmadığını hatırlatmakla birlikte 1,78 milyar TL'ye yükseldiğini vurgulamak isteriz. Yatırım kapamaların 2026'da olacağı dikkate alınarak bu vergi giderinin yansıtılması mutlak olacaktır

Yeni tesisin yansıması kademeli başladı. Niğde fabrikasının gecikmeli tamamlanmasına rağmen kademeli yansımalarıyla birlikte 4. çeyrekte %84,72 artışla 7,89 milyar TL hasılat elde edildi. 12 aylık gelir büyümesi %45 ile 22,51 milyar TL oldu. Özellikle dikkat çeken husus yerel satışlardan ziyade yurt dışı satışların 1 kat artış göstermesi önümüzdeki dönemde kur-TÜFE makasının kur lehine döndüğünde daha kontrolsüz gelirler elde etme potansiyelini taşıyor.

Maliyetlerde gözle görülür artışlara rağmen dirençli gelir üretimi var. Maliyetlerde 4. çeyrek özelinde %45'lik artışa rağmen gelirlerdeki büyüme hızının etkin olmasıyla birlikte brüt kar 4. çeyrekte %43,94 artışla 2,91 milyar TL seviyesine yükseldi. Marjlar tarafında ise brüt kar marjı 9 baz puan düşüşle %12,94 seviyesinde normalize seviyeye yönelmiş oldu. 2026 yılı başında bir miktar daha iyimser –Ramazan etkisiyle- ayrışan brüt kar marjı beklenebilir.

Düşük baz etkisi operasyonel karlılığı destekliyor. Brüt kardan gelen destek ve endekslemeye rağmen düşük bazda kalan 2024 4. çeyrek çerçevesinde 2025 4. çeyrekte FAVÖK %2524,04 artışla 669 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirketin yeni fabrikasının ilk üretim bantlarının devreye girmesi, dönüşümün ihracat odağıyla ilk meyvelerinin yenilmesi gelirleri net bir şekilde yansıtmış görünüyor. Ramazan etkisiyle 2026 1.çeyrekte de güçlü bir seyir beklemek zor olmayacaktır. Marj tarafında FAVÖK marjı katma değer odağıyla 101 baz puan artışla %9,05 seviyesine yükseldi. Çift haneli marjların ilk görünümü 2026 içerisinde olabilir.

Yatırım odağında olan bir şirketin net karlılığını dikkate almıyoruz. 2025 yılında 8,8 milyar TL yatırım yapması kaynaklı borçluluğu artan, yoğun finansman giderine maruz kalan şirketin net kar/zarar seviyesini önemsemiyoruz. Şirket nezdinde operasyonel manada iyileşme her geçen çeyrek devam ediyor.

YYLGD nezdinde finansalları olumlu buluyoruz. Niğde tesisinin tam kapasite odağıyla devreye girmesinin ardından bu finansallardan çok daha güçlü çok daha katma değerli finansalların devamını bekliyoruz. 2027 itibariyle borçluluğun realize olmasıyla birlikte gelir değerinin net kar tarafına da açıkça yansıması beklenebilir.

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 şekilde 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 ve 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