

Hisse Verileri

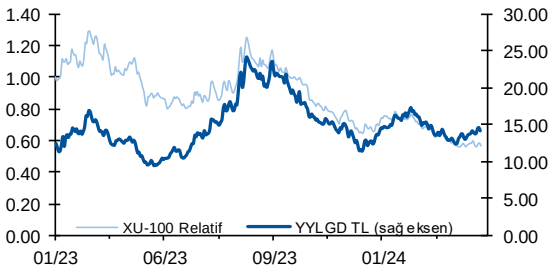
Bloomberg Hisse Kodu	YYLGD
Mevcut Fiyat (TL)	14.15
Hedef Fiyat (TL)	22.00
Getiri Potansiyeli (%)	55%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.08 25.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	224
Sermaye (mln TL)	1,087
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	15,381
Hedeflenen Piyasa Değeri	23,914
Net Borç	3,277
Firma Değeri	18,658

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	-11%	32%	11%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-25%	-43%	-19%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 06 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Yayla Agro Gıda (YYLGD TI)

4Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Yayla Agro Gıda, 2023 yılında 16.375 milyon TL satış geliri, 1.758 milyon TL FAVÖK ve 460 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.877 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı satış geliri, FAVÖK ve net karda azalış gerçekleşti.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayımladığı sunumda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Yayla Agro Gıda, 4Ç23'te, 2.381 milyon TL satış geliri, 585 milyon TL FAVÖK ve 550 milyon TL net kar açıkladı. Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık.

Şirket'in karşılaştırılabilir tabloları yatırımcılarıyla paylaşması ve bu kritik dönem içerisinde son derece detaylı ve soru işaretlerini ortadan kaldırır bir sunum hazırlamasını olumlu değerlendirirken, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

■ Şirket, 2023 ürün bazındaki satış büyümlerini TMS29 hariç/dahil olarak paylaştı. Buna göre TMS29 hariç satışlarda; *Klasik Ürünler* %83, *Katma Değerli Ürünler* %122 artarken *Ticari Mallar* %41 azalış gösterdi. TMS29 dahil satışlarda; *Klasik Ürünler* %21, *Katma Değerli Ürünler* %47 artarken *Ticari Mallar* %61 azalış gösterdi.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Yayla Agro Gıda'nın satış geliri 2023 yılında %29 azalarak 16.375 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2023 yılında FAVÖK %32 azalışla 1.758 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,5 puan azalışla %10,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %5 azalışla 460 milyon TL net kar açıkladı.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 3.277 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 2.932 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 1.9x seviyesindedir (2022: 1,1x).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- **Yaylo Agro Gıda'nın satış geliri, 2023 yılında %7 artarak 12.540 milyon TL olarak gerçekleşti.** 4Ç23'te ise satış gelirlerini yıllık bazda %16 azalış ile 2.381 milyon TL seviyesine ulaştı.
- **2023 yılında FAVÖK %22 artışla 1.778 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %14 seviyesinde gerçekleşti.** 4Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %53 artışla 585 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise %24 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Şirket, 2023 yılında %83 artışla 1.821 milyon TL net kar elde etmiştir.** 4Ç23'te ise net karı yıllık bazda %170 artış ile 550 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- **Şirket, 2024 yılına dair hedef ve stratejilerini paylaştı.** Buna göre: i) *Niğde fabrikasının ilk fazının 2024 yılı üçüncü çeyrekte tamamlanması* ii) *Katma Değerli Ürün grubundaki hızlı büyümenin devam etmesi* iii) *Yurt içi pazar liderliğinin korunması* iv) *Sektörde global oyuncu olmak* v) *Online kanallar vesilesiyle doğrudan satışları artırmak* olarak belirtildi.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in açıkladığı finansal sonuçlar, net borcun artması ve makro setimizdeki değişiklikler nedeniyle, **Yayla Agro Gıda için 12-aylık hedef fiyatımızı 24,70 TL'den 22,00 TL'ye aşağı yönlü revize ediyor, AL şeklindeki önerimizi ise TUT'a çekiyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %19 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 33,4x F/K ve 10,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç
Seçilmiş Kalemler	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	16,375	23,095	11,704	10,159	8,855
Brüt kar (mio TL)	2,154	3,128	1,589	1,168	1,156
Brüt kar marjı	13.2%	13.5%	13.6%	11.5%	13.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	509	580	300	285	210
Faaliyet giderleri/satışlar	3.1%	2.5%	2.6%	2.8%	2.4%
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,645	2,548	1,288	882	946
Esas faaliyet kar marjı	10.0%	11.0%	11.0%	8.7%	10.7%
FAVÖK (mio TL)	1,758	2,600	1,316	916	958
FAVÖK marjı	10.7%	11.3%	11.2%	9.0%	10.8%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2,014	633	350	1,149	272
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,695	-1,389	-722	-844	-465
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,877	-1,587	0	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	87	204	916	1,187	752
Vergi gideri/geliri (mio TL)	374	281	78	85	38
Net kar (mio TL)	460	484	994	1,272	790
Net kar marjı	2.8%	2.1%	8.5%	12.5%	8.9%
Net borç* (mio TL)	3,277	2,932	1,779	4,260	1,297
Net borç/FAVÖK	1.9	1.1	1.4	1.7	0.9
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.7	1.2	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.1%	10.5%	37.0%	26.6%	48.8%
Aktif karlılık (yıllık)	2.5%	4.4%	15.2%	6.2%	19.9%
Dönen varlıklar (mio TL)	13,077	9,254	5,501	12,925	4,699
Duran varlıklar (mio TL)	5,074	1,776	1,055	2,763	639
Özkaynaklar (mio TL)	5,670	4,611	2,687	3,635	2,177
Stoklar (mio TL)	4,557	4,953	2,903	4,044	2,245

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Hariç
Çarpanlar	2023	2023
F/K**	33.4	8.4
PD/DD**	2.7	3.7
FD/FAVÖK**	10.6	10.5

** Çarpan hesaplamasında son kapanış değerleri baz alınmıştır.

Bilanço

Şirket	YAYLA AGRO GIDA		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	06.05.2024	06.05.2024	27.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021
Dönen Varlıklar	13,077	9,254	2,381
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,133	1,056	925
Finansal Yatırımlar	5,776	1,780	0
Ticari Alacaklar	1,209	999	284
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	11	39	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	4,557	4,953	1,102
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	391	427	67
(Ara Toplam)	13,077	9,254	2,381
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	5,074	1,776	445
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	283	2	5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	100.75	73.46	22.29
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	3,950	1,536	411
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	3	1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	332	0	0
Diğer Duran Varlıklar	396	161	0
TOPLAM VARLIKLAR	18,150	11,029	2,825
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,338	5,492	1,538
Finansal Borçlar	7,048	4,772	1,198
Diğer Finansal Yükümlülükler	20	141	0
Ticari Borçlar	232	331	226
Diğer Borçlar	1,501	1	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	496	222	74
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3	0	32
Borç Karşılıkları	9	13	5
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30	13	4
(Ara Toplam)	9,338	5,492	1,538
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,143	927	518
Finansal Borçlar	3,118	854	426
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	5	12	0
Uzun vadeli karşılıklar	19	16	5
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	45	87
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,670	4,611	769
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,670	4,611	769
Ödenmiş Sermaye	1,087	473	300
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	488.54	977.62	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	162	57	7
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	106	910	-63
Dönem Net Kar/Zararı	460	484	418
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,366	1,709	106
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	18,150	11,029	2,825

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	YAYLA AGRO GIDA		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	06.05.2024	06.05.2024	27.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	16,375	23,095	4,482
Satışların Maliyeti (-)	-14,221	-19,968	-3,718
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,154	3,128	763
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	2,154	3,128	763
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-340	-450	-82
Genel Yönetim Giderleri (-)	-161	-114	-28
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-9	-15	-4
Diğer Faaliyet Gelirleri	556	313	124
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-37	-33	-19
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,164	2,828	754
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,494	353	102
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,494	353	102
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,658	3,180	857
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	653	362	149
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,348	-1,751	-451
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-1,877	-1,587	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	87	204	554
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	374	281	-136
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-131	-1	-136
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	504	281	0
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	460	484	418
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	460	484	418
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	460	484	418
Azınlık Payları	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.42	0.46	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.