

## Yayla Agro Gıda (YYLGD TI)

### 3Ç22 beklentilerimizin altında sonuçlar

### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Yayla Agro Gıda, 3Ç22'de 2.512 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 2.806 milyon TL), 229 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 329 milyon TL) ve 219 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 264 milyon TL) kaydetti. Artan hammadde ve enerji fiyatları marjlar üzerinde baskı yaparken, beklentimizin altında açıklanan sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %187 artışla 2.512 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %12 daralmıştır.
- FAVÖK yıllık bazda %177 artışla 229 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %9,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde çeyrek bazda %23 azalış, yıllık bazda %173 artış göstererek 219 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 37 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 128 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 1.297 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Haziran 2022 sonu: 1.233 milyon TL).
- Niğde fabrikası yatırımı kapsamında inşaat ve makineler için yaklaşık 183 milyon TL'lik avans ödemeleri gerçekleştirilmiştir.
- **Genel değerlendirme:** YYLGD için 12-aylık hedef fiyatımız 27,30 TL ve önerimiz **AL yönünde**. Telekonferans sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,5x F/K ve 12,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

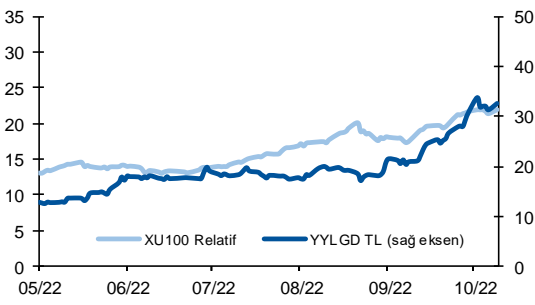
Bloomberg Hisse Kodu	YYLGD
Mevcut Fiyat (TL)	32,58
Hedef Fiyat (TL)	27,30
Getiri Potansiyeli (%)	-16%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	-
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	138
Sermaye (mln TL)	473
Pazar	Yıldız Pazar

#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	15,397
Hedeflenen Piyasa Değeri	13,312
Net Borç	1,233
Firma Değeri	16,630

Hisse Performansı	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	HAB*
Nominal Getiri	6%	53%	80%	150%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	23%	43%	90%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

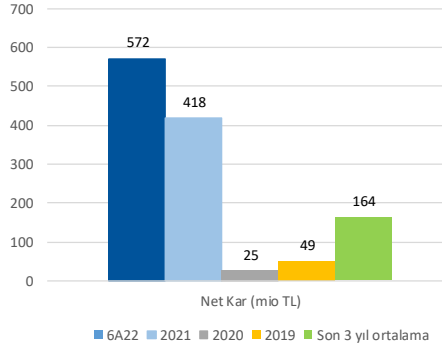
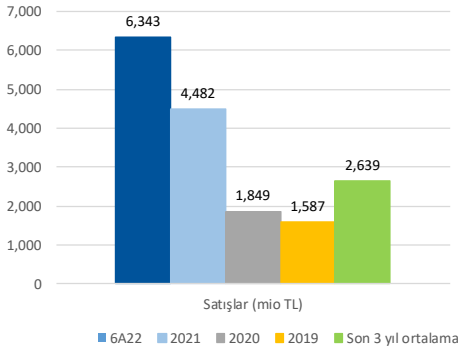
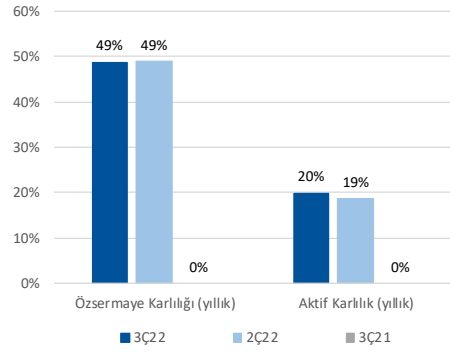
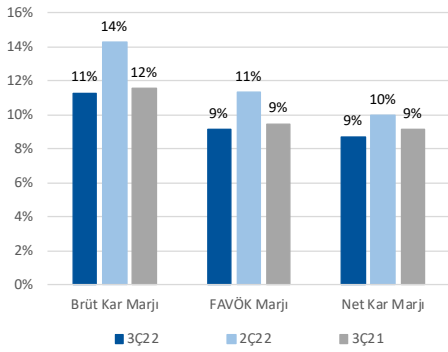
Fiyatlar 28 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

\*HAB: Halka Arzından Bu Yana

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,512	2,844	877	-12%	187%	4,482	1,849	1,587	2,639
Brüt Kar (mio TL)	283	405	101	-30%	180%	763	304	235	434
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>11.3%</b>	<b>14.2%</b>	<b>11.5%</b>	-3 puan	-0.3 puan	<b>17.0%</b>	<b>16.4%</b>	<b>14.8%</b>	<b>16.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	229	322	83	-29%	177%	674	228	187	363
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>9.1%</b>	<b>11.3%</b>	<b>9.5%</b>	-2.2 puan	-0.3 puan	<b>15.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>11.8%</b>	<b>13.0%</b>
Net Kar (mio TL)	219	283	80	-23%	173%	418	25	49	164
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.9%</b>	<b>9.1%</b>	-1.2 puan	-0.4 puan	<b>9.3%</b>	<b>1.4%</b>	<b>3.1%</b>	<b>4.6%</b>
Net Borç* (mio TL)	1,297	1,233	-	5%	-	699	1,058	696	818
Net Borç/FAVÖK	0.9	1.0	-	-0.1	-	1.0	4.6	3.7	3.1
Net Borç/Özsermaye	0.6	0.7	-	-0.1	-	0.9	2.8	2.5	2.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	48.8%	48.9%	-	-0.1 puan	-	54.4%	6.7%	17.5%	26.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	19.9%	18.6%	-	1.3 puan	-	14.8%	1.5%	4.2%	6.9%

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



## Bilanço

Şirket		YAYLA AGRO GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	31.10.2022	04.08.2022	30.05.2022	30.03.2022	
<b>BİLANÇO (milyon TL)</b>					
<b>Dönen Varlıklar</b>	4,699	4,527	3,127	2,381	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	637	910	662	925	
Finansal Yatırımlar	949	427	0	0	
Ticari Alacaklar	474	304	529	284	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	8	8	4	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,245	2,438	1,672	1,102	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	386	440	260	67	
(Ara Toplam)	4,699	4,527	3,127	2,381	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>639</b>	<b>444</b>	<b>442</b>	<b>445</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	8	7	5	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1	1	1	5	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	22.29	22.29	22.29	22.29	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	613	411	410	411	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	1	1	
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>5,338</b>	<b>4,970</b>	<b>3,569</b>	<b>2,825</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,684</b>	<b>2,547</b>	<b>2,002</b>	<b>1,538</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>2,424</b>	<b>2,120</b>	<b>1,655</b>	<b>1,198</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	96	268	199	226	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	153	150	122	74	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	15	32	
Borç Karşılıkları	10	3	4	8	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1	6	6	1	
(Ara Toplam)	2,684	2,547	2,002	1,538	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>477</b>	<b>535</b>	<b>494</b>	<b>518</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>460</b>	<b>449</b>	<b>408</b>	<b>426</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	12	11	8	5	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	6	74	78	87	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2,177</b>	<b>1,889</b>	<b>1,073</b>	<b>769</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>2,177</b>	<b>1,889</b>	<b>1,073</b>	<b>769</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>473</b>	<b>473</b>	<b>430</b>	<b>300</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	489.90	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	17	17	7	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	216	216	216	-63	
Dönem Net Kar/Zararı	790	572	289	418	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	191	612	121	106	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>5,338</b>	<b>4,970</b>	<b>3,569</b>	<b>2,825</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	YAYLA AGRO GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	31.10.2022	04.08.2022	30.05.2022	30.03.2022
<b>GELİR TABLOSU (milyon TL)</b>				
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	2,512	2,844	3,499	2,705
Satışların Maliyeti (-)	-2,229	-2,439	-3,032	-2,248
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>283</b>	<b>405</b>	<b>467</b>	<b>457</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>283</b>	<b>405</b>	<b>467</b>	<b>457</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-44	-71	-51	-36
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12	-14	-12	-7
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2	-2	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	36	66	81
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7	-5	-6	16
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>248</b>	<b>348</b>	<b>464</b>	<b>511</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	94	0	63	19
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	94	0	63	19
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>342</b>	<b>348</b>	<b>527</b>	<b>530</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	25	112	23	98
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-153	-198	-274	-242
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>215</b>	<b>262</b>	<b>275</b>	<b>386</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>-115</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-14	17	-1	-32
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	18	4	15	-83
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>219</b>	<b>283</b>	<b>289</b>	<b>272</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>219</b>	<b>283</b>	<b>289</b>	<b>272</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	219	283	289	272
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.38	0.50	1.08	226.33
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	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. Raporunda 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 şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

## 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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