

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	YYLGD
Mevcut Fiyat (TL)	33.36
Hedef Fiyat (TL)	42.60
Getiri Potansiyeli (%)	28%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.30 46.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	140
Sermaye (mln TL)	473
Pazar	Yıldız Pazar

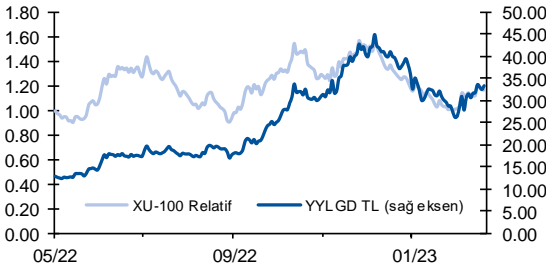
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	15,766
Hedeflenen Piyasa Değeri	20,133
Net Borç	1,779
Firma Değeri	17,545

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	-13%	71%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	16%	-18%	4%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

Yayla Agro Gıda (YYLGD TI)

4Ç22'de beklentilerin altında finansal sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

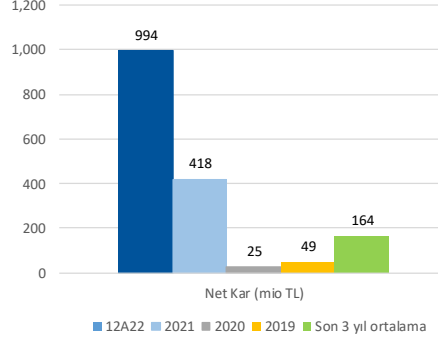
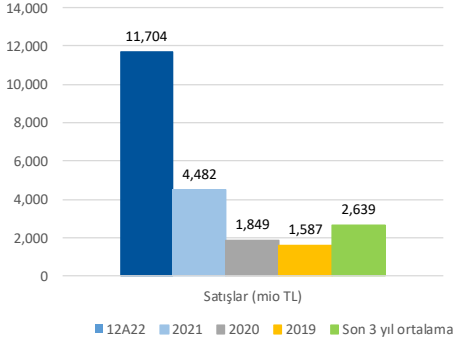
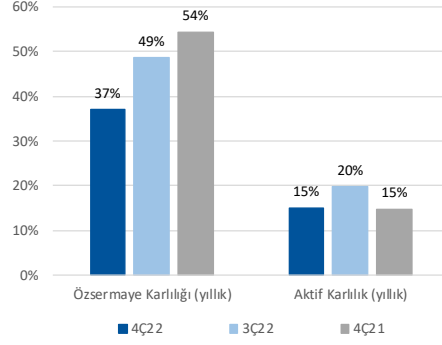
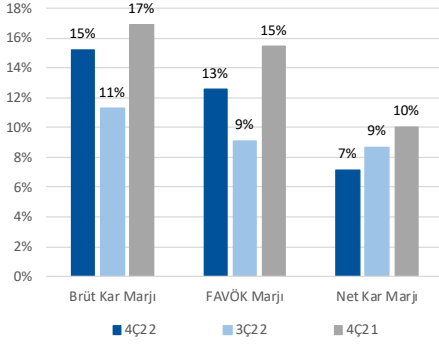
Yayla Agro Gıda, 4Ç22'de 2.848 milyon TL gelir (Konsensus: 3.017 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.781 milyon TL), 358 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 370 milyon TL / Deniz Yatırım: 293 milyon TL) ve 204 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 226 milyon TL / Deniz Yatırım: 211 milyon TL) açıkladı. Yayla Agro Gıda, artan hammadde, nakliye, personel ve enerji maliyetlerinin marjlar üzerinde baskı yapmasıyla beklentilerin altında sonuçlar açıklamıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 4Ç22'de yıllık bazda %5, çeyrek bazda ise %13 artışla 2.848 milyon TL olmuştur. 2021 yılında 4.482 milyon TL olan satış geliri, 2022 yılında %161 artışla 11.704 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 4Ç22 brüt kâr marjı yıllık bazda 1.7 puan azalışla, çeyrek bazda ise 3.9 puan artışla %15,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan hammadde, nakliye, personel ve enerji maliyetleri karlılık üzerinde baskı yapan ana unsurlar olmuştur. FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %14 azalışla 358 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 2.9 puan azalış göstererek %12,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 1.297 milyon TL olan net borç pozisyonu yıl sonunda 1.779 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,4x seviyesine gerilemiştir (3Ç22: 0,9x).
- Finansman kaynaklı kambiyo zararları ve borçlanma faiz giderleri finansal giderlerin artmasında etkili olmuştur. 4Ç21'de 144 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 257 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Genel değerlendirme:** Yayla Agro Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 42,60 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,9x F/K ve 13,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	2,848	2,512	2,705	13%	5%	4,482	1,849	1,587	2,639
Brüt Kar (mio TL)	433	283	457	53%	-5%	763	304	235	434
Brüt Kar Marjı	15.2%	11.3%	16.9%	3.9 puan	-1.7 puan	17.0%	16.4%	14.8%	16.1%
FAVÖK (mio TL)	358	229	417	56%	-14%	674	228	187	363
FAVÖK Marjı	12.6%	9.1%	15.4%	3.4 puan	-2.9 puan	15.0%	12.3%	11.8%	13.0%
Net Kar (mio TL)	204	219	272	-7%	-25%	418	25	49	164
Net Kar Marjı	7.1%	8.7%	10.0%	-1.6 puan	-2.9 puan	9.3%	1.4%	3.1%	4.6%
Net Borç* (mio TL)	1,779	1,297	699	37%	155%	699	1,058	696	818
Net Borç/FAVÖK	1.4	0.9	1.0	0.4	0.3	1.0	4.6	3.7	3.1
Net Borç/Özsermaye	0.7	0.6	0.9	0.1	-0.2	0.9	2.8	2.5	2.1
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	37.0%	48.8%	54.4%	-11.8 puan	-17.4 puan	54.4%	6.7%	17.5%	26.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	15.2%	19.9%	14.8%	-4.7 puan	0.4 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	27.02.2023	31.10.2022	04.08.2022	30.05.2022
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Dönen Varlıklar	5,501	4,699	4,527	3,127
Nakit ve Nakit Benzerleri	641	637	910	662
Finansal Yatırımlar	1,080	949	427	0
Ticari Alacaklar	607	474	304	529
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	24	8	8	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,903	2,245	2,438	1,672
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	246	386	440	260
(Ara Toplam)	5,501	4,699	4,527	3,127
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,055	639	444	442
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	2	8	7
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	44.58	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	1,007	613	411	410
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	1	1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	6,556	5,338	4,970	3,569
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,331	2,684	2,547	2,002
Finansal Borçlar	2,982	2,424	2,120	1,655
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	201	96	268	199
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	135	153	150	122
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	15
Borç Karşılıkları	6	10	3	4
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8	1	6	6
(Ara Toplam)	3,331	2,684	2,547	2,002
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	537	477	535	494
Finansal Borçlar	518	460	449	408
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	7	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	12	12	11	8
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	6	74	78
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	2,687	2,177	1,889	1,073
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,687	2,177	1,889	1,073
Ödenmiş Sermaye	473	473	473	430
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	489.90	489.90	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	17	17	17
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	216	216	216	216
Dönem Net Kar/Zararı	994	790	572	289
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	498	191	612	121
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	6,556	5,338	4,970	3,569

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	YAYLA AGRO GIDA			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	27.02.2023	31.10.2022	04.08.2022	30.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,848	2,512	2,844	3,499
Satışların Maliyeti (-)	-2,415	-2,229	-2,439	-3,032
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	433	283	405	467
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
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	433	283	405	467
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-65	-44	-71	-51
Genel Yönetim Giderleri (-)	-23	-12	-14	-12
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-2	-2	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	31	36	66
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-7	-5	-6
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	363	248	348	464
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	57	94	0	63
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	57	94	0	63
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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	420	342	348	527
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	11	25	112	23
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-268	-153	-198	-274
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	163	215	262	275
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	40	4	20	14
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	77	-14	17	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-36	18	4	15
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	204	219	283	289
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	204	219	283	289
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	204	219	283	289
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	-1.96	0.38	0.50	1.08
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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.