

11 MAYIS 2022

HALKA ARZ ANALİST RAPORU

GIDA VE İÇECEK

YAYLA AGRO GIDA



TEB YATIRIM
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

HALKA ARZ FİYATI

TL12,50

TALEP TOPLAMA

11-13 Mayıs

YYLGD TI

Gıda sektörünün entegre oyuncusu

Yayla Agro Gıda halka açılıyor

Pirinç, bakliyat ve katma değeri yüksek işlenmiş gıda sektöründe faaliyet gösteren entegre oyuncu Yayla Agro Gıda, sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla 71 milyon hisse satarak halka açılıyor. Hisse başına halka arz fiyatı TL12,50 olarak belirlenirken, halka arz büyüklüğü TL887,5 milyon olacaktır, bunun %60'ı şirkete yeni sermaye olarak girecektir. Şirket halka arz sonrası TL5.375 milyon piyasa değerine ulaşacak. Halka arzın %30'unun yurtiçi bireysel yatırımcılara, %30'unun 1.500 pay üzeri talepte bulunan yurtiçi bireysel yatırımcılara, %30'unun ise yurt içi ve kalan %10'unun da yurtdışı kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi planlanmaktadır.

25 yıllık tecrübe ve yüksek marka bilinirliği

1996 yılında Durukan Gıda adıyla Ankara'da kurulan şirket, bugün Ankara ve Mersin'deki üretim tesislerinde işlediği, paketlenmiş paketsiz pirinç ve bakliyat ile katma değerli ürünleri Türkiye ve yurtdışında farklı perakende ve toptan kanalları üzerinden nihai tüketicilere ulaştırmaktadır. Tüm ulusal zincirlerde bulunan "Yayla" markalı ürünlerin tüketici nezdinde marka bilinirliği yüksektir. Şirket 2021 yılında klasik bakliyat ürünleri ile "ısıt ye" kategorisinde pazar lideri konumundadır.

Halka arz gelirlerinin önemli kısmı Niğde'deki yeni fabrika yatırımı için kullanılacak

Halka arzda 42,6 milyon hisselik sermaye artırımı yapılması ve şirkete brüt TL532,5 milyon nakit girişi olması hedeflenmektedir. Arz öncesi payların %100'üne sahip Hasan Gümüş de 28,4 milyon hissesini halka arzda satacaktır. Halka arz gelirin %55-60'ının Niğde'deki yeni fabrika yatırımı, üretim ve depolama kapasitesi artışına, %35-40'ının işletme sermayesinin güçlendirilmesine ve %5'inin dijital dönüşümüne harcanması planlanmaktadır.

Konsorsiyum eş lideri aracı kurum tarafından yapılan değerlemede halka arz iskontosu %20 olarak belirlenmiştir

Konsorsiyum eş lideri aracı kurum (Yapı Kredi Yatırım) tarafından yapılan Yayla Agro Gıda değerlemesinde, indirgenmiş nakit akımları (%60) ve piyasa çarpanı analizi (%40) kullanılarak şirket için TL6.719 milyonluk özkaynak değeri bulunmuş, bu değere %20 halka arz iskontosu uygulanarak hisse başı halka arz fiyatı olan TL12,50'ye ulaşılmıştır. Bu değerden halka arz sonrası şirketin 2021 F/K çarpanı 14,1x ve FD/FAVÖK çarpanı ise 8x olmaktadır. BIST'te işlem gören benzer gıda şirketlerinin medyanı ise F/K için 15,5x ve F/K için 11,7x seviyesindedir.

Hisse Detayları

| Milyon TL | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|------------|-------------|-------|
| Net satışlar | 1,587 | 1,849 | 4,482 |
| FAVÖK | 187 | 228 | 674 |
| Net kar | 49 | 25 | 418 |
| Net kar marjı (%) | 3.1 | 1.4 | 9.3 |
| FAVÖK marjı (%) | 11.8 | 12.3 | 15.0 |
| Satış büyümesi (%) | - | 16.5 | 142.3 |
| Net borç | 696 | 1,058 | 699 |
| Defter değeri | 281 | 375 | 769 |
| F/K (x)* | 120.1 | 235.7 | 14.1 |
| FD/FAVÖK (x)* | 28.8 | 23.6 | 8.0 |
| PD/DD (x)* | 21.0 | 15.7 | 7.7 |
| Net borç/FAVÖK (x) | 3.7 | 4.6 | 1.0 |
| Net borç/Özsermaye (%) | 247.6 | 281.7 | 90.9 |
| Özsermaye verimliliği (%) | 17.5 | 6.7 | 54.4 |
| * Halka arz sonrası oluşan Piyasa Değeri üzerinden hesaplanmıştır. | | | |
| Ortaklık yapısı (%) | Arz öncesi | Arz sonrası | |
| Hasan Gümüş | 100.00 | 84.98 | |
| Halka açık kısım | | 15.02 | |
| Arz sonrası piyasa değeri (Milyon TL) | | 5,908 | |
| Hisse sayısı (Milyon) | | 473 | |
| Halka açık hisse sayısı (Milyon) | | 71 | |

Kaynak: Yayla Agro Gıda; TEB Yatırım Hesaplamaları

Şirket bilgileri

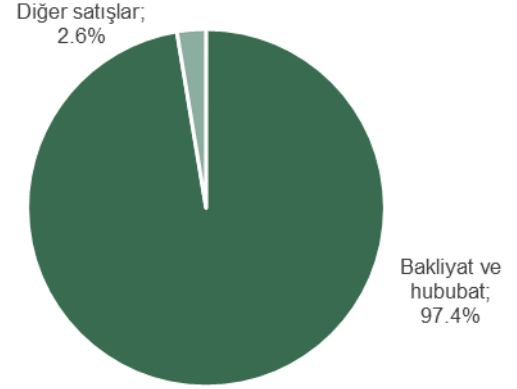
Pirinç, bakliyat ve katma değeri yüksek işlenmiş gıda sektöründe faaliyet gösteren Yayla Agro Gıda, 1996 yılında Durukan Gıda adıyla Ankara'da kurulmuştur. Türkiye'deki iki üretim tesisinde işlenen gıdalar, Türkiye'de ve "Le Gurme" markasıyla dünyada 65'ten fazla ülkede çeşitli kanallar üzerinden tüketicilere ulaşmaktadır. "Yayla" markasıyla tüketici bilinirliği yüksek olan şirket, Türkiye'de klasik bakliyat ve "ısıt ye" sektörlerinde pazar lideri konumundadır.

Üst Yönetim

| İsim | Göreve Başlangıç | Görev |
|-------------|------------------|---------------------------------------|
| Hasan Gümüş | 1996 | Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür |
| Melih Gümüş | 2022 | Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı |

www.yaylabakliyat.com.tr

Satışların kırılımı (2021)



Kaynak: Yayla Agro Gıda

Şirket Profili

1996 yılında Ankara'da kurulan şirketin, 2007 yılında Ankara'daki fabrikası faaliyete geçmiştir. Hemen ardından 2008'de dış ticaret departmanı kurularak ihracat operasyonları başlamıştır. 2013 yılında Mersin fabrikası faaliyete geçmiştir. Şirket bu tarihten sonra ar-ge faaliyetlerine hız vermiş ve 2016'da Yayla Gurme Fit, 2019 yılında ise Yayla Yemek Hazır serisi piyasaya sürülmüştür. Şirket Türkiye'de hem kendi markası olan "Yayla"yı kullanmakta, hem de zincir marketlerde özel markalı (private label) ürünleri bulunmaktadır. Ayrıca yurtdışında 65'ten fazla ülkede "Le Gurme" markasıyla faaliyet gösterilmekte olup, bu kapsamda Ticaret Bakanlığının Turquality programından yararlanılmaktadır. Türkiye'ye benzer şekilde yurtdışında da özel markalı ürünlerin satışı yapılmaktadır.

Şirketin sattığı ürünler dört farklı kategoride değerlendirilebilir. Klasik ürünler, şirketin farklı büyüklük ve ambalajlarda kendi markası ya da özel markalı ürün olarak sattığı pirinç, bulgur ve bakliyat ürünleridir. Katma değerli ürünler kategorisinde, besin değeri yüksek gıdalar ile Yayla'nın ar-ge merkezinde geliştirdiği ürünler sayılabilir. Bu kategori, satışların görece küçük bir kısmını oluştursa da kar marjı en yüksek kategoridir. Niğde'de yapılacak olan yeni fabrika yatırımının hedeflerinden biri bu kategorinin payını yükseltmektir.

Ticari mallar ve emtia, şirketin çeşitli kurumlar ve yardım kuruluşları için kumanya ve yardım kolisi yapımı işleri ile toplu şekilde (dökme) alarak depoladığı gıda emtiasını toptancılara satılmasıdır. Bu kategori, 2021 yılında yıllık bazda yıllık bazda 7,5 kat artış göstererek, şirketin en büyük kategorisi haline gelmiştir. Diğer kategorisini ise üretim süreçlerinde ortaya çıkan artıkların yem endüstrisine satışı ile diğer şirketlere verilen bazı hizmetlerden oluşmaktadır.

Tablo 1: Ürün bazlı satış kırılımı

| TL milyon | -----2019----- | | -----2020----- | | -----2021----- | | 2019-21 YBBO (%) |
|------------------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|---------------------|
| | Toplam tutar | Ürün bazlı ağırlık (%) | Toplam tutar | Ürün bazlı ağırlık (%) | Toplam tutar | Ürün bazlı ağırlık (%) | |
| Klasik ürünler | 1,211.2 | 78.2 | 1,325.0 | 73.4 | 1,691.3 | 38.1 | 18.2 |
| Katma değerli ürünler | 50.8 | 3.3 | 99.9 | 5.5 | 105.4 | 2.4 | 44.1 |
| Ticari emtia ve mallar | 258.8 | 16.7 | 344.2 | 19.1 | 2,594.2 | 58.4 | 216.6 |
| Diğer | 28.9 | 1.9 | 36.4 | 2.0 | 49.9 | 1.1 | 31.5 |
| Toplam (*) | 1,549.6 | | 1,805.5 | | 4,440.9 | | 69.3 |

* 2021 yılında satılan enejî iş kolu satış gelirleri hariç
Kaynak: Yayla Agro Gıda fiyat tespit raporu:

Kanal bazında, artan ticari mal ve emtia satışı sebebiyle şirketin doğrudan satışlarının payı 2020'de %33 iken 2021'de %65'e ulaşmıştır. 2021 yılı itibarıyla doğrudan satışı %12 pay ile ev dışı tüketim, %9,2 ile zincir mağazalar ve %5,3 payla indirim marketleri takip etmektedir. Toplam yurtdışı satışlarının payı 2019 yılı itibarıyla %35 iken, bu oran 2021 yılında %65'e ulaşmıştır.

Şirketin toplam cirosu 2019 yılında TL1.587m'den 2021 yılında TL4.482m'ye yükselmiştir.

Artan hacimler ve ciro sayesinde operasyonel verimlilik yükselmiş, bu durum marjları olumlu yönde etkilemiştir. Ayrıca artan yüksek marjlı katma değerli ürün satışları da karlılığı desteklemektedir. Bu sayede şirketin FAVÖK marjı 2021'de %15'e ulaşmıştır (2019: %11,8). Şirketin satışı gerçekleşen enerji iş kolu hariç FAVÖK marjı 2021'de %14,2 olmuştur.

2021'de artan ciro, net karı da olumlu etkilemiş, şirketin net karı 2019'da TL49m'den 2021'de TL418m'ye yükselmiştir. Bu artışta cironun yanı sıra, enerji iş kolunun satışından elde edilen TL91m'lik vergi öncesi kar da etkili olmuştur.

Artan FAVÖK ve net kar, ayrıca satıştan elde edilen nakit girişi (TL113m), şirketin net borcunun 2021'de TL699m'ye gerilmesine sebep olmuştur (2020: TL1.058m). Net borç/FAVÖK rasyosu 2020'de 4,6x iken, 2021 sonunda 1x'e gerilemiştir. Diğer yandan şirketin işletme sermayesi ihtiyacı da büyüyen operasyonlardan elde edilen nakit girişi sayesinde azalmıştır. Şirketin operasyonel işletme sermayesi/ciro rasyosu 2021 sonu itibarıyla %26 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin toplam finansal borcunun %71'i 1 yıldan az vadeye sahipken, çoğunluğu işletme sermayesi finansmanı için kullanılan banka kredilerinden oluşmaktadır. Yabancı para cinsi borç toplamın %52'sini oluştururken, bu borcun tamamı hedge edilmiştir ve şirket nette TL147m uzun döviz pozisyonuna sahiptir.

Değerleme Özeti

Konsorsiyum eş lideri (Yapı Kredi Yatırım) tarafından yapılan değerleme çalışmasında, Yayla Agro Gıda'nın halka arz fiyatının tespiti için, indirgenmiş nakit akımları ve piyasa benzer çarpan analizi kullanılmış olup iki yöntemle sırasıyla %60 ve %40 ağırlık verilmiştir.

İndirgenmiş nakit akımları yönteminde:

- İNA analizi için risksiz getiri oranı olarak 2022-25 yılları için sırasıyla %23,4, %21,8, %18,4 ve %15,9 kullanılmış, 2025 sonrası için sabit %15,9 kullanılmıştır,
- Risk primi olarak sabit %5,5, beta olarak 1x kullanılmıştır. Vergi öncesi borçlanma maliyeti olarak risksiz getiri oranınının 200 baz puan üstü varsayılmıştır,
- Uç büyüme değeri olarak %5 kullanılmıştır,
- Şirketin cirosunun 2022 ve 24'te %24, 2023'te %11 büyüyeceği hesaplanmış, daha sonraki yıllar için %17'den başlayan büyümenin zamanla %13'e düşeceği tahmin edilmiştir,
- Faiz ve vergi öncesi karın satışlara oranınının %13 ile 17 arasında dalgalanacağı varsayılmıştır,
- Bu yöntem kullanılarak TL7.563m firma değerine ve TL6.663m öz sermaye değerine ulaşılmıştır,

Tablo 2: İndirgenmiş nakit akımları

| TL milyon | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | Uç yıl |
|---|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net satışlar | 5,500 | 6,106 | 7,561 | 88,756 | 10,263 | 11,852 | 13,671 | 15,576 | 17,700 | 20,060 | 21,063 |
| Yıllık büyüme (%) | 24 | 11 | 24 | 17 | 16 | 15 | 15 | 14 | 14 | 13 | |
| Faiz ve vergi öncesi kar (FVÖK) | 800 | 769 | 1,079 | 1,301 | 1,550 | 1,846 | 2,201 | 2,538 | 2,920 | 3,351 | 3,519 |
| FVÖK marjı (%) | 15 | 13 | 14 | 15 | 15 | 16 | 16 | 16 | 16 | 17 | |
| Vergi ödemeleri | (184) | (154) | (216) | (260) | (310) | (369) | (440) | (508) | (584) | (670) | (704) |
| Vergi sonrası faaliyet kanı | 616 | 615 | 863 | 1,041 | 1,240 | 1,477 | 1,761 | 2,031 | 2,336 | 2,681 | 2,815 |
| Amortisman | 25 | 42 | 67 | 82 | 93 | 99 | 105 | 113 | 120 | 129 | 129 |
| Net işletme sermayesi artışı | (269) | (185) | (355) | (334) | (350) | (398) | (452) | (482) | (536) | (593) | (301) |
| Yatırım harcamaları | (161) | (245) | (140) | (94) | (48) | (52) | (56) | (61) | (66) | (70) | (129) |
| Serbest nakit akışı (SNA) | 212 | 226 | 435 | 695 | 935 | 1,126 | 1,358 | 1,601 | 1,856 | 2,146 | 2,514 |
| İndirgeme oranı (AOSM - %) | 22.5 | 21.7 | 18.8 | 16.6 | 16.6 | 16.6 | 16.6 | 16.6 | 16.6 | 16.6 | 16.6 |
| İndirgeme faktörü (%) | 122.5 | 149.2 | 177.1 | 206.5 | 240.7 | 280.5 | 327 | 381.1 | 444.3 | 517.8 | |
| SNA'nın 31.12.2022 itibarıyla değeri | 173 | 152 | 246 | 336 | 388 | 401 | 415 | 420 | 418 | 414 | |
| SNA toplamı | 3,364 | | | | | | | | | | |
| Uç büyüme oranı | 5 | | | | | | | | | | |
| Uç AOSM | 16.6 | | | | | | | | | | |
| Uç değer | 21,745 | | | | | | | | | | |
| Uç değer'in bugünkü değeri | 4,199 | | | | | | | | | | |
| Firma değeri | 7,563 | | | | | | | | | | |
| Net borç (31 Aralık 2021) | 699 | | | | | | | | | | |
| Özsermaye değeri | 6,664 | | | | | | | | | | |

Kaynak: Yayla Agro Gıda fiyat tespit raporu

Piyasa benze şirket çarpanları yönteminde:

- Yurtiçinden 11 ve yurtdışından 8 şirket seçilerek bu şirketlerin 2021 yıl sonu F/K ve FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır,
- Her iki çarpandan elde edilen değere eşit ağırlık verilmiştir,
- Bu yöntem kullanılarak Yayla Agro Gıda için TL6.502m öz sermaye değeri bulunmuştur.

Tablo 3: Piyasa çarpanı analizi

| TL milyon | Hesaplanan özkaynak değeri | Ağırlık (%) | Özkaynak değeri |
|---|----------------------------|-------------|-----------------|
| Benzer şirketler FD/FAVÖK çarpanı yöntemi | 7,015 | 50 | 3,507 |
| Benzer şirketler F/K çarpanı yöntemi | 5,991 | 50 | 2,995 |
| Özkaynak değeri | | | 6,503 |

Kaynak: Yayla Agro Gıda fiyat tespit raporu

Yukarıda bahsedilen iki yöntem ağırlıklandırılarak şirket için TL6.719 milyonluk özsermaye değeri bulunmuş, bu değere %20 halka arz iskontosu uygulanarak hisse başı halka arz fiyatı olan TL12,50'ye ulaşılmıştır.

Tablo 4: Yayla Agro Gıda ağırlıklandırılmış değerlemesi

| milyon TL | Hesaplanan özkaynak değeri | Ağırlık (%) | Sonuç |
|--|-------------------------------|-------------|-------|
| İNA yaklaşımı | 6,864 | 60 | 4,118 |
| Piyasa çarpanı yaklaşımı | 6,503 | 40 | 2,601 |
| Halka arz öncesi piyasa değeri | | | 6,719 |
| Halka arz iskontosu (%) | | | 20 |
| Halka arz öncesi iskontolu piyasa değeri | | | 5,376 |
| Toplam ödenmiş sermaye | | | 430 |
| Halka arz fiyatı (TL) | | | 12.50 |

Kaynak: Yayla Agro Gıda fiyat tespit raporu

Görüşümüz

- Fiyat tespit raporunda şirket hakkında detaylı bilgilendirme yapılmıştır, diğer yandan değerlemede kullanılan yöntem ve varsayımların açık ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz,
- Mevcut faiz koşulları göz önüne alındığında risksiz getiri oranının yıllar içinde kademeli olarak düşürülmesini makul karşılıyoruz,
- Raporun geçtiğimiz yıla göre 7,5 kat artan ticari mal ve emtia satışlarının kalıcılığının gerekçeleri konusunda daha detaylı bilgi verilebilirdi,
- Çarpan analizi yönteminde 2021 yılı yerine 2022 ve 2023 yılı tahminlerinin kullanılmasının daha doğru olacağı kanaatindeyiz, yurtiçinden başka şirketler hesaplama dahil edilebilirdi,
- Kullanılan varsayımlar göz önüne alındığında, aracı kurum tarafından hazırlanan rapordaki halka arz iskontosu ile ulaşılan TL12,5'lik pay başına değer makul olduğunu düşünüyoruz.

Finansal tablolar

Yayla Agro Gıda

| Gelir Tablosu (Milyon TL) | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Hasılat | 1,587.1 | 1,849.5 | 4,481.7 |
| Bakliyat ve hububat | 1,504.5 | 1,732.7 | 4,364.3 |
| Hazır yemek satışları | 22.9 | 62.7 | 70.0 |
| Enerji satışları | 37.5 | 44.0 | 40.9 |
| Şeker satışları | 16.9 | 6.9 | 6.0 |
| Hizmet satışları | 5.4 | 3.2 | 0.5 |
| Satışların maliyeti | -1,351.9 | -1,545.8 | -3,718.3 |
| Brüt kar | 235.2 | 303.7 | 763.5 |
| Pazarlama giderleri | -19.8 | -21.8 | -28.4 |
| Genel yönetim giderleri | -45.5 | -71.4 | -81.5 |
| Araştırma ve geliştirme giderleri | -3.0 | -2.5 | -4.3 |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler | 29.9 | 39.7 | 123.8 |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler | -16.8 | -30.6 | -18.9 |
| Esas faaliyet karı | 179.9 | 217.1 | 754.1 |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler | 9.6 | 10.2 | 102.4 |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler | -0.9 | -8.6 | 0.0 |
| Finansman geliri öncesi faaliyet karı | 188.6 | 218.7 | 856.5 |
| Finansman gelirleri | 49.0 | 86.2 | 148.8 |
| Finansman giderleri | -179.4 | -283.9 | -451.1 |
| Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı) | 58.2 | 21.0 | 554.3 |
| Dönem vergi geliri/(gideri) | -5.0 | 0.0 | -50.5 |
| Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) | -4.1 | 4.1 | -85.3 |
| Dönem net karı | 49.2 | 25.1 | 418.4 |
| Amortisman gideri | 19.9 | 19.6 | 24.3 |
| FAVÖK | 186.8 | 227.6 | 673.6 |
| FAVÖK marjı (%) | 11.8 | 12.3 | 15.0 |

| Bilanço (Milyon TL) | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Dönen varlıklar | 794.4 | 1,197.7 | 2,380.7 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 55.7 | 142.2 | 925.2 |
| Ticari alacaklar | 238.6 | 245.5 | 284.4 |
| Diğer alacaklar | 2.4 | 7.0 | 2.1 |
| Türev Araçlar | 0.0 | 0.0 | 41.1 |
| Stoklar | 425.8 | 705.5 | 1,101.7 |
| Peşin ödenmiş giderler | 38.5 | 55.4 | 13.0 |
| Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar | 6.1 | 7.4 | |
| Diğer dönen varlıklar | 27.5 | 34.7 | 13.1 |
| Duran varlıklar | 364.8 | 466.2 | 444.6 |
| Finansal yatırımlar | 0.5 | 32.9 | 4.8 |
| Diğer alacaklar | 0.0 | 0.0 | 5.5 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller | 92.7 | 103.2 | 22.3 |
| Maddi duran varlıklar | 271.5 | 328.9 | 411.0 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 0.2 | 1.1 | 1.0 |
| Toplam Varlıklar | 1,159.3 | 1,663.8 | 2,825.3 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | 572.4 | 797.7 | 1,537.7 |
| Finansal borçlar | 453.5 | 716.2 | 1,197.7 |
| Ticari borçlar | 76.5 | 44.7 | 226.4 |
| Türev araçlar | 0.5 | 9.8 | 0.0 |
| Diğer borçlar | 24.1 | 5.1 | 0.0 |
| Ertelenmiş gelirler | 13.8 | 16.3 | 73.5 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar | 1.9 | 2.5 | 2.8 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | 0.0 | 0.0 | 31.6 |
| Diğer karşılıklar | 1.2 | 2.5 | 4.8 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 0.9 | 0.5 | 0.8 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 305.6 | 490.7 | 518.5 |
| Uzun vadeli borçlanmalar | 298.5 | 483.7 | 426.5 |
| Ertelenmiş gelirler | 0.9 | 0.0 | 0.0 |
| Çalışanlara sağlanan fayda ilişkin uzun vadeli karşılıklar | 3.3 | 3.0 | 4.9 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | 3.0 | 4.1 | 87.1 |
| Özkaynaklar | 281.3 | 375.4 | 769.2 |
| Ödenmiş sermaye | 195.0 | 300.0 | 300.0 |
| Diğer yedekler | 56.4 | 10.0 | 0.0 |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler | 6.1 | 7.3 | 7.3 |
| Yabancı para çevrim farkları | (2.7) | 0.0 | 0.0 |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler | 39.1 | 70.9 | 242.8 |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler | 0.0 | 0.0 | (136.6) |
| Geçmiş yıl karları/(zararları) | (61.8) | (37.8) | (62.8) |
| Net dönem karı/(zararı) | 49.2 | 25.1 | 418.4 |
| Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar | 1,159.3 | 1,663.8 | 2,825.3 |

Kaynak: Yayla Agro Gıda

Uyarı Notu

Burada yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından işbu rapor tarihi itibarıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Dolayısıyla burada bahsedilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçlarınız ve mali durumunuzu göz önünde bulundurarak, kendi araştırmalarınızı ve bağımsız danışmanlarınızdan aldığınız tavsiyeleri temel alarak vermeniz önerilmektedir. Ayrıca Yatırım Danışmanlığı Hizmeti almak isteyen yatırımcıların, TEB Yatırım ile Yatırım Danışmanlığı Sözleşmesi imzalamış ve Yerindelik Testi yapmış olmaları gerekmektedir.

Burada yer alan hiçbir bilgi TEB Yatırım veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına her hangi bir kimseye, her hangi bir sermaye piyasası aracının alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez.

Burada bahsedilen yatırım araçlarının fiyat ve değerleri doğrudan veya dolaylı olarak (döviz kurlarındaki değişiklikler, piyasa eğilimleri, getirinin istikrarsız olması...vs sebeplerle) yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak artabilir veya azalabilir ve bu durum yatırımcıların yatırdıkları anaparada kayba yol açabilir. Raporunda belirtilen geçmiş performans, gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bunlarla birlikte, muhtelif zamanlarda, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarının, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Ayrıca yine, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlenemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir.

Bu hallerde, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.

TEB Yatırım Araştırma analistleri zaman zaman raporun konusu inceleme kapsamına giren şirket ziyaretleri gerçekleştirmektedir. Bu ziyaretler bağlı olarak analistlerin masraflarının şirket tarafından üstlenmesi ya da ziyaretin analistlere ödenmek üzere maddi bir karşılığa istinaden gerçekleştirilmesi anılan Çıkar Çatışması Politikası tarafından yasaklanmaktadır.

İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.