

KRVGD

KRVGD

- Kervan Gıda, 2025 1.çeyrekte 3,41 milyar TL hasılat, 370,18 milyon TL FAVÖK, 132,91 milyon TL net zarar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.
- Hasılat enflasyon muhasebesinin de etkisiyle %3 düşüşle 3,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Satış gelirleri özelinde Mısır tarafının da açılmasıyla ihracat payı 60 baz puan artışla %66,1 olarak izlendi. Türkiye özelinde satışların %66,1'i ihracat, %20,2'si organize ticaret, %13,7'si geleneksel oldu. Geleneksel payı 70 baz puan azalırken ihracat payı 60 organize ticaret payı 20 baz puan artış gösterdi. Polonya tarafında ihracat tarafı güçlü arttı. 1170 baz puan artışla %20,2 oldu. B2B payı 170 baz puan artışla %30,1 oldu. Organize ticaret 2110 baz puan azalışla %31,8 olurken geleneksel payı 870 baz puan artışla %9,2 olarak gerçekleşti. Mısır özelinde geleneksel payı 61 puan azalışla %39 ihracat 61 puan artışla %61 oldu. Kategoriler özelinde Türkiye'de Jelly ve Licorice, Polonya'da Jelly ve Marshmallow, Mısır özelinde Jelly ve Licorice ağırlık gösteriyor. Satışlar içerisinde jelly ve licorice payı 70 baz puan artışla konsolide %71,7 olmuştur.
- Yatırım faaliyetleri devam ettiriliyor. 2025 1.çeyrekte yapılan yatırım faaliyetleri 123,03 milyon TL'dir. 140,41 milyon TL'lik Akhisar inşaat çalışmaları, üretim hattı ve diğer yatırımların yanı sıra 292,9 milyon TL'lik Polonya jelly üretim hattı yatırımları ve inşaat çalışmaları sürdürülmektedir.
- Brüt kar yıllık %1,67 artışla 957,13 milyon TL oldu. Brüt karlılık özellikle Mısır katkısının yanı sıra hem Türkiye hem İngiltere'den gelen pozitif gelir akımı ek katkı sağladı. ABD %49 ve Polonya %16,98 oranında daraldı.
- Esas faaliyet özelinde İngiltere haricinde daralma etkileri ile %11,37 düşüşle 201,36 milyon TL oldu. Yatırım faaliyetleri kaynaklı amortisman girişleri sürmesi nedeniyle FAVÖK geçen seneye göre yatay kalarak 370,18 milyon TL oldu.
- Net zarara geçildi. En büyük unsur 20 katın üstünde artan vergi ödemelerinden kaynaklanıyor. SFVÖK'te az miktarda da olsa da kar var.
- Net borç varlığı yatırımlar kaynaklı sürmeye devam ediyor. Net borç/FAVÖK 3,74 oldu. Devamlılığı bir süre daha izlenebilir.

Sonuç olarak, bilançoju toparlanma nişanesi görülmesi nedeniyle **nötr** değerlendiriyoruz. 2025 2.çeyrek olumlu baz etkisi yaratabilir. Yeni yatırımların etkisinin kademeli görülmesini beklemeyi sürdürüyoruz.

Brüt Kar	20251Ç	20241Ç	Değişim
Türkiye	631.905	578.364	9,26%
Polonya	141.738	170.719	-16,98%
ABD	37.262	73.080	-49,01%
İngiltere	126.451	122.106	3,56%
Diğer	54.689	37.143	47,24%
Eliminasyon	-34.913	-40.020	-12,76%
Toplam	957.132	941.392	1,67%
EFK	20251Ç	20241Ç	Değişim
Türkiye	166.918	178.698	-6,59%
Polonya	32.135	47.221	-31,95%
ABD	5.603	33.630	-83,34%
İngiltere	14.440	5.447	165,10%
Diğer	-3.239	-6.562	-50,64%
Eliminasyon	-14.493	-31.227	-53,59%
Toplam	201.364	227.207	-11,37%

Kervan Gıda Şirket Kartı

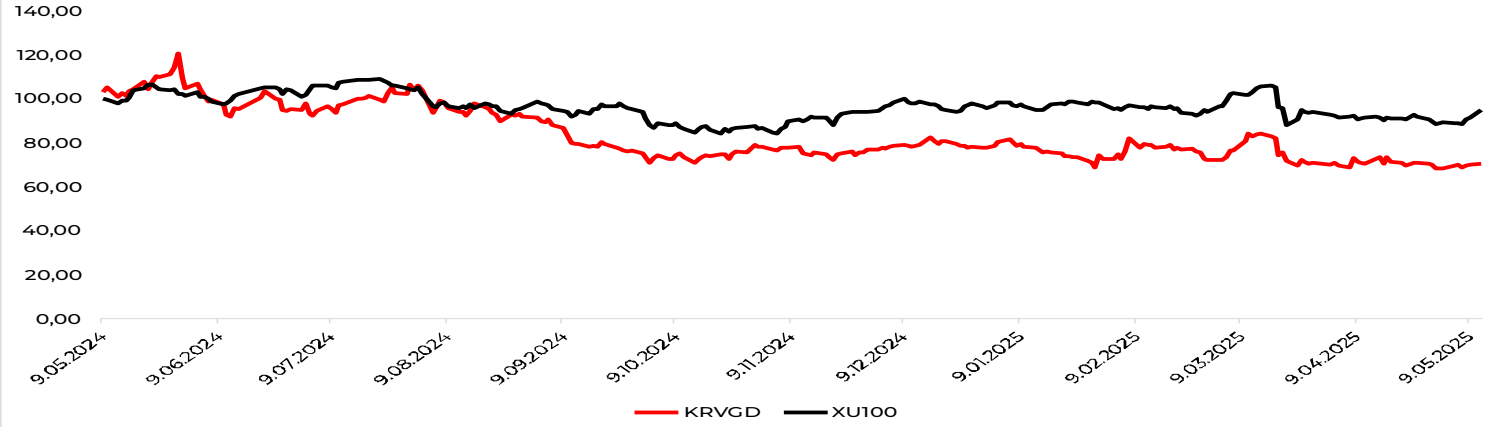
Künye

Hisse Adı	Kervan Gıda
Sektör	Gıda
Halka Açıklık Oranı	28,0%
Kuruluş Tarihi	1.09.1994
Yaşı	31
Personel Sayısı	3.567

Fiyat & Getiri

Kapanış	2,07
Günlük Getiri	0,49
Haftalık Getiri	0,98
Aylık Getiri	0,00
Göreceli Getiri	-3,19
Yıllık En Düşük - En Yüksek	002-004
Yıllık Ortalama Fiyat	2,44

100 Liranın Yıllık Seyri



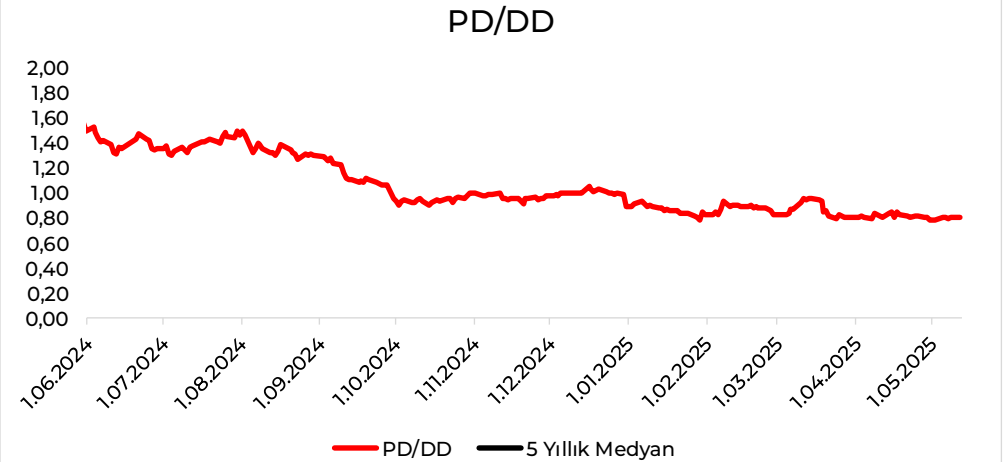
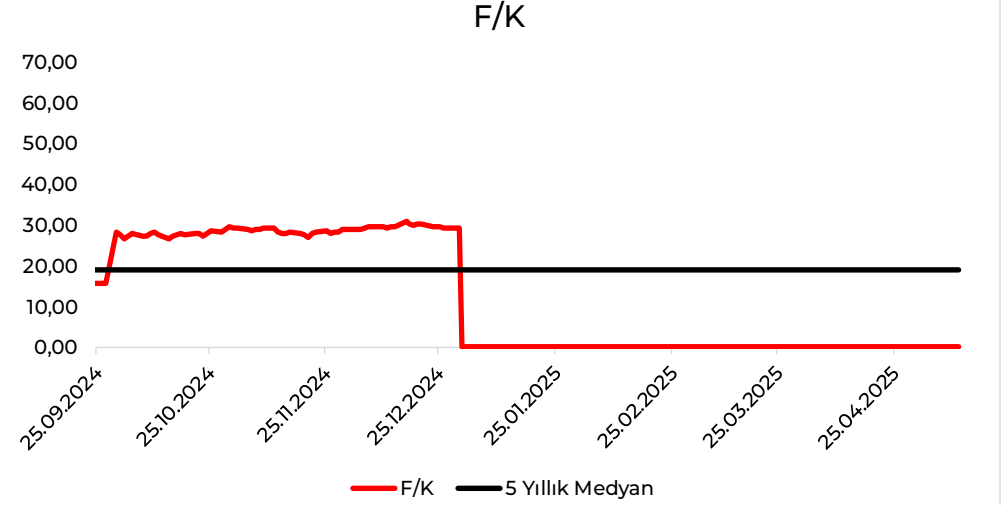
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	6.121	5.092	20,21
Nakit ve Benzerleri	360	510	-29,39
Stoklar	2.570	2.045	25,69
Ticari Alacaklar	2.507	1.856	35,10
Duran Varlıklar	7.470	5.426	37,68
Maddi Duran Varlıklar	6.573	4.603	42,80
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	512	443	15,44
Aktifler	13.590	10.517	29,22
Kısa Vadeli Borçlar	6.259	4.602	36,00
Uzun Vadeli Borçlar	1.326	934	41,95
Toplam Borç	7.585	5.536	37,00
Net Borç	4.384	3.190	37,46
Sermaye	2.160	240	800,00
Özkaynaklar	5.545	4.594	20,70

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	3.410	3.501	11.361	-2,61
Yurt İçi Satış	922	953	3.049	-3,17
Yurt Dışı Satış	2.614	2.710	8.724	-3,56
Diğer Satışlar	2	5	3	-64,08
Satışların Maliyeti	2.453	2.560	8.040	-4,19
İskontolar	64,68	66,41	210,82	-2,62
İndirimler	63,07	58,26	163,30	8,26
Brüt Kâr	957	941	3.321	1,68
Faaliyet Giderleri	756	714	2.783	5,84
Esas Faaliyet Kârı	201	227	538	-11,37
Amortisman	169	142	524	19,27
FAVÖK	370	369	0	0,39
Vergi Öncesi Kâr	3	78	103	-95,92
Ana Ortaklık Net Kâr	-133	45	-89	-392,48

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,98	1,11	-0,13
Likit Oran	0,53	0,63	-0,09
Değerleme			
F/K	0,00	17,84	-17,84
PD/DD	0,81	1,49	-0,69
FD/FAVÖK	8,32	7,71	0,61
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-2,62	1,47	-4,09
Aktif Karlılık	-1,10	0,60	-1,70
Brüt Kâr Marjı	28,07	26,88	1,18
Net Kâr Marjı	-3,90	1,30	-5,20
Favök Marjı	10,86	10,53	0,32
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	295,74	-295,74
Favök Büyüme	0,39	28,32	-27,93
Özsermaye Büyüme	20,70	186,01	-165,31
Aktif Büyüme	29,22	128,33	-99,11
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,20	5,17	-1,97
Alacak Devir Hızı	5,27	7,49	-2,22
Ticari Borç Devir Hızı	5,23	9,23	-4,00



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul