



Kervan Gıda – Olumlu

Güçlü seyir oluşumu

Kervan Gıda, 2025 2.çeyrekte 3,6 milyar TL hasılat, 412 milyon TL FAVÖK ve 167 milyon TL net zarar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Tonajlar güçlü seyrediyor. Şirketin konsolide tonaj hacmi %13,9 artışla 21,6 bin ton seviyesine yükselirken hasılat %6,5 artışla 3,6 milyar TL seviyesine ulaştı.

Satış tonajları özelinde:

- %70 Jelly
- %18,8 Licorice
- %4,7 Marshmallow
- %6,5 Diğer

Satış gelirleri özelinde:

- %58,9 Jelly
- %15 Licorice
- %5 Marshmallow
- %21 Diğer

Türkiye özelinde tonajlar %4,8 artışla 15,74 bin tona ulaşırken gelirler yatay seyrederek 2,7 milyar TL olarak takip edildi. Polonya tarafında tonajlar %25 artışla 4,54 bin ton olurken gelirler ise %27,1 artışla 800 milyon TL oldu.

Operasyonel karlılık verimlilik çabasında ilerliyor. FAVÖK görece dengelenerek her ne kadar Polonya baskısı hissedilse de %35,53 artışla 412 milyon TL olarak kaydedildi. FAVÖK marjı 250 baz puan artışla %11,5 olarak kaydedildi.

Yatırım harcamaları niteliklendirildi. Şirket 9,8 milyon dolarlık bir ABD'de depo projesi faaliyeti sürdürmekte olup yatırımlar/net satış rasyosu 10 puan düşüşle %9 olarak kaydedildi. Bu da FAVÖK'ün daha da dengelenmesine neden olmuştur. İlave bir 8 milyon dolar daha ilave yatırım yapılacaktır.

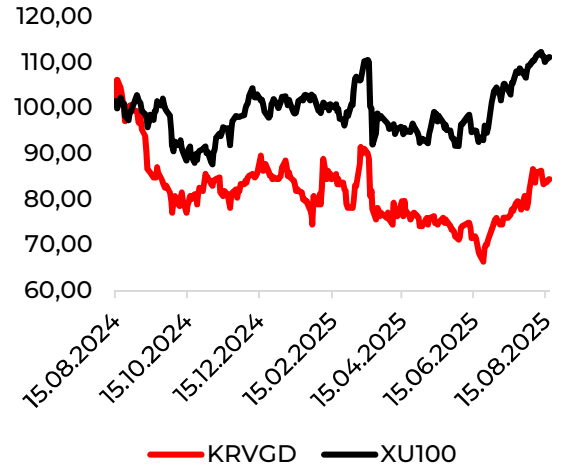
KRVGD özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte Polonya'nın da iyileşmesiyle birlikte daha da güçlenen yapı takip etmeyi bekliyoruz.

Şirket bugün 15'te webinar düzenleyecek

19 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KRVGD
Piyasa Değeri (mlr TL)	4,95
Piyasa Değeri (mln \$)	121
Katılım Endeksi	UYGUN
F/K	A.D
PD/DD	0,85
FD/FAVÖK	7,24

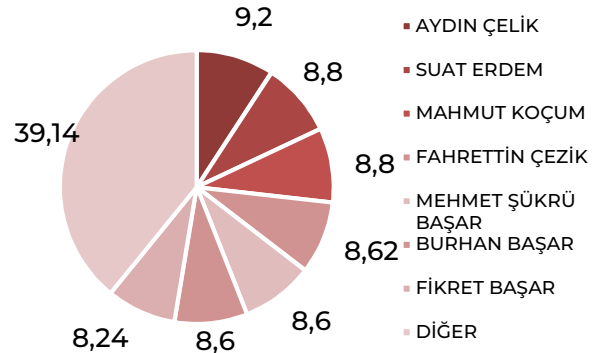
Hisse Sayısı (mln lot)	2.160
FDPO (%)	27,52
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	37



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,18	0,37	-31,18
XGIDA'YA GÖRE	2,23	5,71	-10,09
Nominal (TL)	9,05	12,81	-20,51
Nominal (USD)	7,84	7,38	-41,62

Ortaklık Yapısı (%)





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.

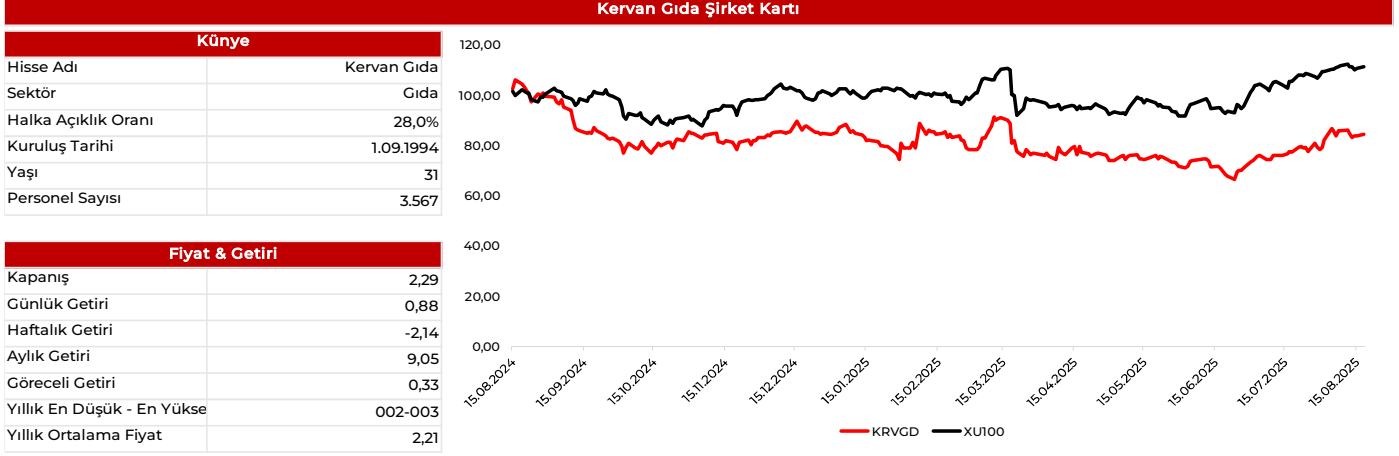
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	6.647	5.063	31,28	Net Satışlar	7.200	7.079	11.361	1,71
Nakit ve Benzerleri	779	512	52,18	Yurt İçi Satış	1.959	1.825	3.049	7,36
Stoklar	2.700	2.169	24,45	Yurt Dışı Satış	5.498	5.482	8.724	0,30
Ticari Alacaklar	2.534	1.799	40,91	Diğer Satışlar	3	7	3	-66,41
Duran Varlıklar	8.308	5.946	39,73	Satışların Maliyeti	5.130	5.113	8.040	0,33
Maddi Duran Varlıklar	7.432	5.136	44,71	İskontolar	149,69	128,91	210,82	16,12
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	551	449	22,66	İndirimler	109,55	105,82	163,30	3,52
Aktifler	14.955	11.009	35,84	Brüt Kâr	2.070	1.966	3.321	5,30
Kısa Vadeli Borçlar	6.748	5.262	28,23	Faaliyet Giderleri	1.632	1.563	2.783	4,37
Uzun Vadeli Borçlar	1.853	790	134,59	Esas Faaliyet Kârı	438	403	538	8,90
Toplam Borç	8.601	6.052	42,11	Amortisman	366	292	524	25,29
Net Borç	4.824	3.362	43,47	FAVÖK	804	695	0	15,79
Sermaye	2.160	240	800,00	Vergi Öncesi Kâr	-102	-71	103	-44,74
Özkaynaklar	5.839	4.578	27,55	Ana Ortaklık Net Kâr	-308	-143	-89	-115,50

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)		
Likidite					
Cari Oran	0,99	0,96	0,02		
Likit Oran	0,55	0,53	0,02		
Değerleme					
F/K	0,00	22,69	-22,69		
PD/DD	0,85	1,36	-0,51		
FD/FAVÖK	8,33	7,89	0,44		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	-5,91	-4,48	-1,43		
Aktif Karlılık	-2,37	-1,70	-0,67		
Brüt Kâr Marjı	28,75	27,77	0,98		
Net Kâr Marjı	-4,28	-2,02	-2,26		
Favök Marjı	11,17	9,81	1,36		
Büyüme					
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00		
Favök Büyüme	15,79	-1,30	17,09		
Özsermaye Büyüme	27,55	153,69	-126,14		
Aktif Büyüme	35,84	91,17	-55,33		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	3,04	4,78	-1,74		
Alacak Devir Hızı	4,88	7,47	-2,59		
Ticari Borç Devir Hızı	5,29	9,21	-3,92		