

Kervan Gıda – Sınırlı Olumlu

Optimizasyon çabaları

Kervan Gıda, 2025 3.çeyrekte 3,7 milyar TL hasılat, 402 milyon TL FAVÖK ve 77 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Tonajlar dengeli seyrediyor. Şirket optimizasyon döneminde 3.çeyrekte tonajlarını yıllık %1 artırarak 21.837 tona yükseltirken, hasılatını fiyatlama davranışlarıyla birlikte %3,4 düşüşle 3,7 milyar TL olarak gerçekleştirdi.

Gelir bazında bakmak gerekirse:

- Jelly 150 baz puan artışla %60,1,
- Licorice 140 baz puan düşüşle %15,4,
- Marshmallow 50 baz puan düşüşle %4,6,
- Diğer 40 baz puan artışla %19,9,

Tonaj bazında bakmak gerekirse:

- Jelly 630 baz puan artışla %70,2,
- Licorice 230 baz puan düşüşle %18,8,
- Marshmallow 50 baz puan düşüşle %4,3,
- Diğer 350 baz puan düşüşle %6,4 oldu.

Verimlilik çabası sürüyor. Kârlılık tarafında ciro etkisi kaynaklı ve maliyetleri korumaya çalışan yapı çerçevesinde brüt kâr %4,8 düşüşle 1,08 milyar TL oldu. Brüt kâr marjı ise 40 baz puan düşüşle %29,4'e geriledi. Önümüzdeki dönemde Polonya'nın elimine olmasıyla birlikte brüt kâr ve marja reel pozitif yansımalar bekliyoruz.

FAVÖK görece iştahlı seyrediyor. Zorlu koşullara rağmen yatay ama diri kalan FAVÖK 3.çeyrekte 402 milyon TL oldu. Ancak FAVÖK marjı ise 40 baz puan artışla %10,9'a yükseldi. Bu durum önümüzdeki dönem negatif faktörlerin devre dışı kalmasıyla birlikte daha iyimser sonuçlar elde edilmesini sağlayabilir.

KRVGD özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte Polonya'dan çıkış ve Türkiye'ye dönüş iştahının yansımalarını 4.çeyrekten itibaren kademeli görüyor olacağız.

11 Kasım 2025

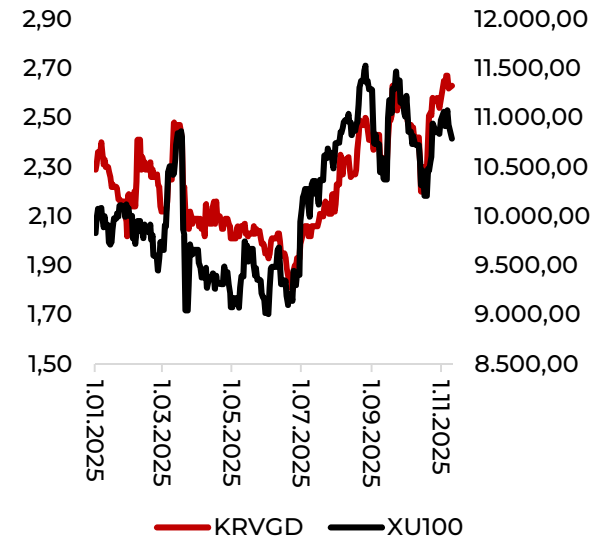
Son Fiyat	2,63
BİLANÇO PUANI	4/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	5.681
Piyasa Değeri (mln \$)	135
F/K	0,00
FD/FAVÖK	9,00
PD/DD	0,89
Hisse Sayısı (mln lot)	2.160
FDPO (%)	27,54
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6,77	13,31	-4,09
XGIDA'A GÖRE	1,40	14,65	0,97
Nominal (TL)	8,68	12,88	14,85
Nominal (USD)	7,76	9,18	-8,15

ORTAKLIK YAPISI

	%
AYDIN ÇELİK	9,2
SUAT ERDEM	8,8
MAHMUT KOÇUM	8,8
BURHAN BAŞAR	8,6
MEHMET ŞÜKRÜ BAŞAR	8,6
FAHRETTİN ÇEZİK	8,6
FİKRET BAŞAR	8,24
DİĞER	39,16





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

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-0,44	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,10	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	1,45	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-0,07	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-2,84	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	6,76	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	4.955,52	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.502,76	1
Cari Oran	0,97	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-277,81	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	11,64	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-4,82	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-4,82	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-9,73	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	1,70	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	194,95	0,5

PUAN**4,00**

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.