

KRVGD ANALİST TOPLANTISI

KRVGD 3.çeyrek bilançosunda 2023/9'a göre satışlarda %1'lik daralmayla 8.87mlr TL ciro elde ederken, tonaj bazlı baktığımızda %2'lik bir büyümeye (mısır fabrikası etkisi) 61.572 (ton) satış elde etti. Bugün katıldığımız analist toplantısında ön plana çıkarılan aşağıdaki gibidir;

- İç pazarda %2'lik bir tonaj kaybı var bu da satışlara %9.3 daralma olarak yansımış gözükmektedir. Polonya'da ise %15'lik tonaj bazlı bir büyüme mevcut. Şirketin Mısır operasyonlarının başlamasıyla birlikte dış pazarda ciroda önemli katkı beklemekteler.
- Özellikle iç pazarda tonaj bazlı satış daralması olsa da brüt kar marjı tarafında toparlanmanın öneminden bahsedilip, bu toparlanmanın önümüzdeki dönemde de korunarak devam edeceğini belirttiler.
- Favör marjında 220 puanlık bir daralma mevcut bunun sebebinin satış tarafında ihracat ağırlıklı olsa da üretimde Türkiye'nin payının %63'lü seviyelerde olması sonucu artan faaliyet giderleri ve yüksek faiz ortamı olduğuna değinildi.
- Brüt karı pozitif etkileyen unsurlar arasında iç pazarda kötü geçen 2.çeyreğe karşın sonrasında daha güçlü gelen 3.çeyrek verileri, negatif etkileyen unsurlar için Polonya'da meydana gelen sel felaketinin 10 gün teslimatlara negatif etkisinden bahsedildi.
- Negatif net kar rakamıyla ilgili olarak dikkatimizi çeken türev işlemlerden kaynaklı (nisan ayında açılan dolar long pozisyonu) yaklaşık 110m tl civarında zarar dikkatimizi çekti, buna ek olarak net karı baskılayan unsurlar için faaliyet giderleri, yüksek faiz ortamı, yatırım faaliyeti giderlerine değinildi.
- Şirketin ortalama finansman maliyetinin %21.3'lü seviyelerde olduğu ve karlılık açısından önümüzdeki dönemde daha da iyileşme için bankalarla çalışmaların devam edeceğini belirttiler.
- Şirketin 2024 yılı beklentilerinde revizyona gitmezken, 2025 yılını bu yıl tamamlanan yaklaşık 40m usd capex (polonya 2.jelly hattı)'le büyük ölçüde tamamlayıp 2025 ve sonrası için karlılık ve verimlilikte iyileşme odaklı ilerleyeceklerini açıkladı.
- 2024 yılı ve öncesinde kısmen yüksek seyreden net işletme sermayesi konusunda da optimizasyon çalışmaları yapacaklarını, son olarak da Mısır payı arttıkça karlılığa da yansımalarının geleceğini belirttiler.

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Yurtiçi Satışlar	2,398,306,000	2,229,153,000	2,187,068,000	2,412,320,000	-9.3%
	26.8%	26.0%	24.6%	27.1%	
Yurtdışı Satışlar	6,552,112,000	6,356,036,000	6,678,921,000	6,488,831,000	2.9%
	73.2%	74.0%	75.3%	72.9%	
Diğer	2,318,000	0	7,076,000	1,540,000	
	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	
brüttoplam	8,952,736,000	8,585,189,000	8,873,065,000	8,902,691,000	-0.3%
iade	-46,747,000	-106,564,000	-125,392,000	-109,053,000	
iskonto	-172,179,000	-133,997,000	-190,560,000	-161,572,000	
diğer indirim	-65,282,000	-137,448,000			
TOPLAM	8,668,528,000	8,207,180,000	8,557,113,000	8,632,066,000	-0.9%
KATEGORI TOPLAM	2022	2023	2024/9	2023/9	
Jelly	4,879,076,001	4,866,716,567	5,010,854,366	5,157,878,637	-2.9%
	56.3%	59.3%	58.6%	59.8%	
Licorice	1,291,006,053	1,374,444,240	1,438,046,000	1,456,357,051	-1.3%
	14.9%	16.7%	16.8%	16.9%	
Marshmallow	524,597,097	425,440,671	440,116,847	442,101,748	-0.4%
	6.1%	5.2%	5.1%	5.1%	
Oyuncaklı Ürün	359,574,798	269,599,568	267,182,225	306,021,329	-12.7%
	4.1%	3.3%	3.1%	3.5%	
Draje	261,691,551	260,215,223	294,510,988	257,670,299	14.3%
	3.0%	3.2%	3.4%	3.0%	
Sakız	271,293,835	234,570,959	272,833,140	233,709,757	16.7%
	3.1%	2.9%	3.2%	2.7%	
Çikolata Kaplamalı Şeker	221,253,207	258,166,309	267,368,419	240,184,377	11.3%
	2.6%	3.1%	3.1%	2.8%	
Sürpriz Yumurta	133,547,523	175,133,236	243,220,415	172,501,585	41.0%
	1.5%	2.1%	2.8%	2.0%	
Sert Şeker	145,110,195	111,076,864	88,294,735	124,241,026	-28.9%
	1.7%	1.4%	1.0%	1.4%	
Atıştırılabilir Bar	52,007,535	75,972,926	30,444,329	83,029,871	-63.3%
	0.6%	0.9%	0.4%	1.0%	
Helva	60,535,884	30,383,862	31,876,162	34,688,634	-8.1%
	0.7%	0.4%	0.4%	0.4%	
Diğer	468,434,321	125,459,575	172,365,721	123,681,968	39.4%
	5.4%	1.5%	2.0%	1.4%	
TOPLAM	8,668,128,000	8,207,180,000	8,557,113,347	8,632,066,282	-0.9%
TONAJ BAZLI (TON)	2022	2023	2024/9	2023/9	
	84,164	81,384	61,572	60,329	2.1%

Kervan Gıda Şirketi Karı

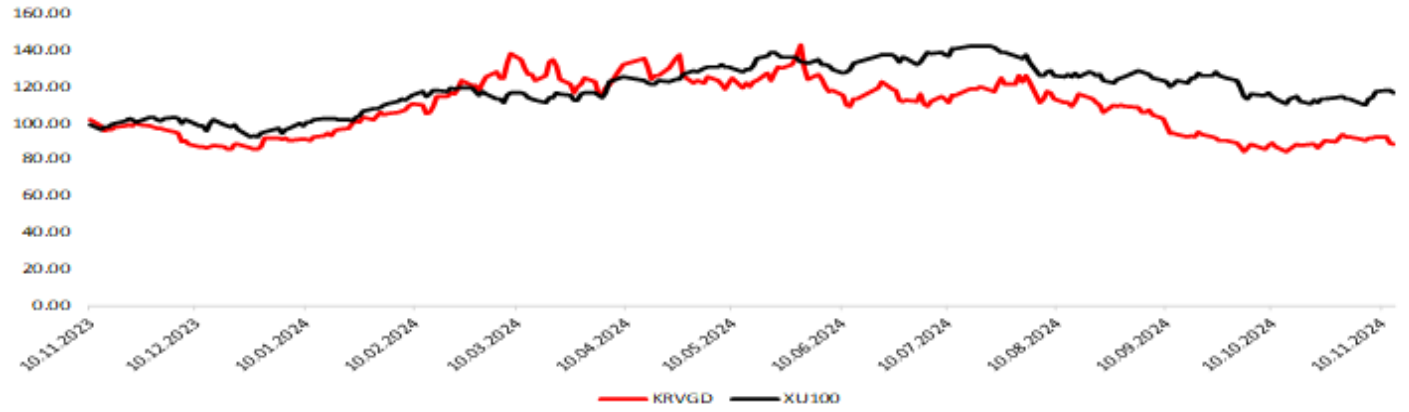
Künye

Hisse Adı	Kervan Gıda
Sektör	Gıda
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Kuruluş Tarihi	01.09.1994
Yaşı	30
Personel Sayısı	3,471

Fiyat & Getiri

Kapanış	2.19
Günlük Getiri	-0.90
Haftalık Getiri	-3.95
Aylık Getiri	1.39
Göreceli Getiri	-0.06
Yıllık En Düşük - En Yüksek	2.07-3.66
Yıllık Ortalama Fiyat	2.68

100 Liranın Yıllık Seyri



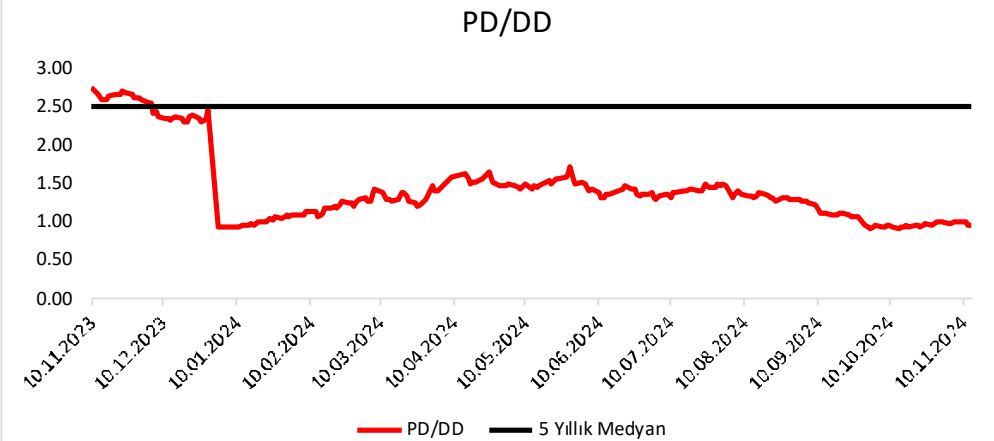
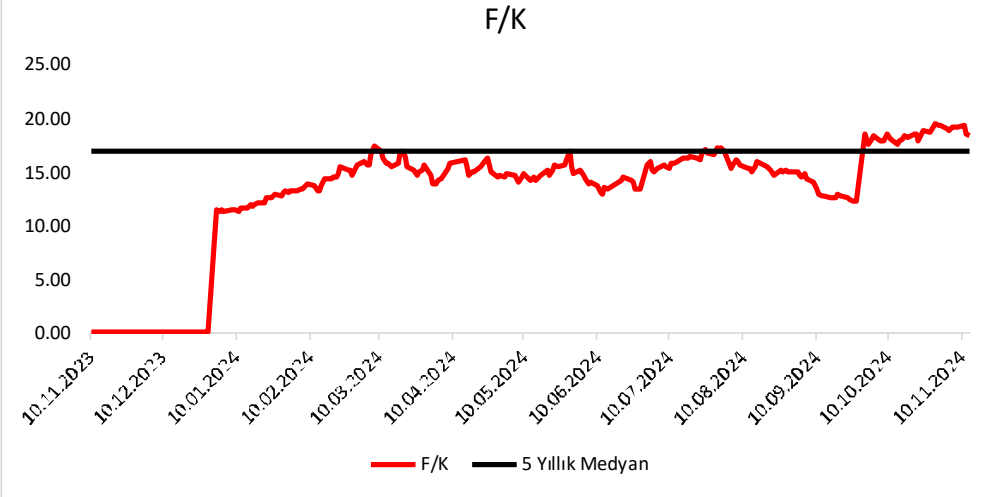
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	5,461	5,063	7.84
Nakit ve Benzerleri	280	512	-45.39
Stoklar	2,346	2,169	8.16
Ticari Alacaklar	2,185	1,799	21.48
Duran Varlıklar	6,567	5,946	10.45
Maddi Duran Varlıklar	5,733	5,136	11.63
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	478	449	6.31
Aktüfler	12,027	11,009	9.25
Kısa Vadeli Borçlar	5,879	5,262	11.72
Uzun Vadeli Borçlar	736	790	-6.82
Toplam Borç	6,615	6,052	9.30
Net Borç	3,934	3,362	16.99
Sermaye	2,160	240	800.00
Özkaynaklar	5,014	4,578	9.52

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	8,557	5,709	11,150	49.88
Yurt İçi Satış	2,187	1,472	7,006	-48.62
Yurt Dışı Satış	6,679	4,421	4,658	51.07
Diğer Satışlar	7	6	0	17.41
Satışların Maliyeti	6,122	4,124	8,170	48.44
İskontolar	190.56	103.97	182.05	83.29
İndirimler	125.39	85.35	144.78	46.92
Brüt Kâr	2,435	1,585	2,981	53.61
Faaliyet Giderleri	1,924	1,261	2,282	52.63
Esas Faaliyet Kâr	511	325	699	57.41
Amortisman	349	236	451	48.20
FAVÖK	860	560	0	53.54
Vergi Öncesi Kâr	-6	-57	503	89.91
Ana Ortaklık Net Kâr	-96	-115	438	17.04

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim (Bps)
Likidite			
Cari Oran	0.93	0.96	-0.03
Likit Oran	0.50	0.53	-0.03
Değerleme			
F/K	18.39	15.73	2.66
PD/DD	0.94	1.36	-0.41
FD/FAVÖK	9.11	10.14	-1.03
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-2.71	-3.61	0.90
Aktif Karlılık	-1.03	-1.37	0.34
Brüt Kâr Marjı	28.46	27.77	0.69
Net Kâr Marjı	-1.12	-2.02	0.90
Favök Marjı	10.05	9.81	0.24
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	-18.76	-26.92	8.16
Özsermaye Büyüme	145.18	153.69	-8.51
Aktif Büyüme	85.99	91.17	-5.18
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.55	3.95	-0.40
Alacak Devir Hızı	5.64	6.15	-0.51
Ticari Borç Devir Hızı	6.58	7.46	-0.88



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr