

Finansal Değerlendirme Raporu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Kervan Gıda (KRVGD), 2025 yılının ikinci çeyreğinde 3,6 milyar TL ciro, 412 milyon TL FAVÖK ve 167 milyon TL net zarar açıkladı. Kur farkı giderinde yaşanan artışların etkisi, vergi gideri ve amortisman giderlerindeki artış net karı baskıladı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %6,5, FAVÖK %36 artarken, 2Ç24'te net zarar 191 milyon TL'ydı. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %2, FAVÖK %16 artarken, 1Y25'te net zarar 308 milyon TL olarak kayıtlara geçti. (1Y24: -143 milyon TL)

TMS29 hariç finansallarda ise şirket 3,5 milyar TL ciro, 1,2 milyar TL brüt kar, 618 milyon TL FAVÖK açıkladı. Geçen yılın aynı dönemine göre ciro %42, brüt kar %49, FAVÖK %92 artış kaydetti. 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %40, brüt kar %37, FAVÖK %58 arttı.

Şirketin tonaj bazında büyümesi devam etti. İkinci çeyrek ve yılın ilk yarısında tonaj %14 artış kaydetti. 2. çeyrekte tonaj 21.600 tona, ilk yarıda ise 45.430 tona yükseldi. 1Y25'te 1Y24'e göre Jelly tonajı %64'ten %70'e yükselirken, Licorice'nin tonajı %20,5'ten %18,8'e, Marshmallow'un tonajı %5,1'den %4,7'ye geriledi. Ürün bazında gelirlerin %58,9'unu Jelly segmenti oluşturdu. Şirketin ihracat odaklı stratejisi ve yurt dışı yatırımları kapsamında Polonya önemli bir yer tutuyor. Polonya satış gelirleri 1Y25'te %36 artışla 46 milyon dolara yükselirken, tonaj bakımından da %24'lük artış kaydedildi.

Brüt kar marjı ve FAVÖK marjındaki olumlu seyir devam etse de kur farkı giderinde yaşanan artışların etkisi, vergi gideri ve amortisman giderlerindeki artış nedeniyle bu durum net kara yansımadi. Brüt kar marjı Türkiye tarafında üretimin artması, hammadde fiyatlarındaki geri çekilme ve GES' yatırımının yükümlülükleri azaltması ile yükseldi. FAVÖK marjı da Polonya tarafında yılın ilk yarısında yaşanan düşük kar marjları ile yükselişin önüne geçti.

ABD'deki depo projesi kapsamında yapılan yatırım harcamasının büyük kısmının ilk yarı finansallarına girmiş olması ile birlikte, projenin 14,5 milyon dolarlık kısmının 30 yıl vadeli yatırımı kredisi ile finanse edilmesi kapsamında net borç / FAVÖK tarafında ileriye dönük projeksiyonlarda olumlu etkiyi beraberinde getirebilir. Kısa vadeli borçların uzun vadeye geçme ihtimali kısa vadede yapılması gereken nakit çıkışlarını azaltabilecek ve nakit akışını rahatlatabilecek olması likidite rahatlaması ile finansallarda rahatlatma görülebilir. Uzun vadeye yayılan ödeme takvimi, geleceğe dönük yatırım ve büyüme planlarının yapılmasına olanak tanınması da yatırımların daha güçlü kalmasına olanak sağlayabilir.

Satış ve FAVÖK tarafında artış kaydedilse de Polonya etkisi ve TMS finansalları ile birlikte karın baskılanması ile açıklanan finansalların hisse üzerinde kısa vadeli nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

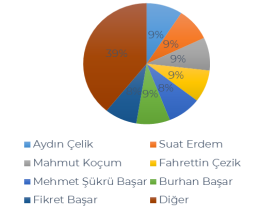
Şirket tarafından bugün saat 15:00'da finansalların açıklanacağı webinar düzenlenecek.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirî vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getirî tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

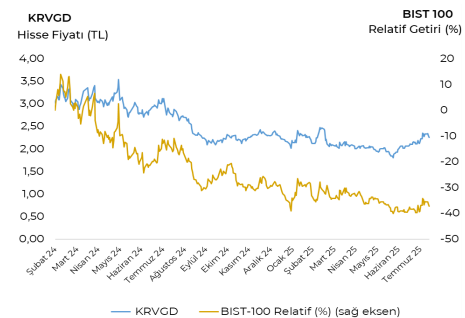
Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,29
5Y En Yüksek	2,89
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	4.946
Piyasa Değeri (USD mn)	121
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOIH (USD mn)	0,72
3AOIH/HA Piyasa Değ.	2,13%
F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	25,88
PD/DD	
Güncel	0,85
6 Aylık Ortalama	0,84
1 Yıllık Ortalama	1,38

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr