

Finansal Değerlendirme Raporu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Kervan Gıda (KRVGD), 2026 yılının birinci çeyreğinde 4,0 milyar TL ciro, 368 milyon TL FAVÖK ve 239 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı dönemine göre ciroda %11, FAVÖK'te %24 azalışa işaret etti. Geçen yılın aynı döneminde şirket, 174 milyon TL zarar açıklamıştı.

2026 yılının ilk çeyreğinde satışların %66'sı yurt dışı kaynaklı gerçekleşti. Kategori bazlı satışlarda jellynin payı %58,1'den 9,1 puan artışla %67,2'ye yükselirken, jelly satışları 2,7 milyar TL oldu. Licoricenin payı %13,6'dan %18,2'ye yükseldi ve Licoricenin satışları %20 artışla 723,1 milyon TL'ye yükseldi. Çikolata kaplamalı şeker payı %3,0'ten %0,1'e, drajenin payı %2,4'ten %1,3'e, marshmallowun payı %5,6'dan %2,9'a geriledi.

Türkiye'de Jelly ve Licorice ürün grubu, tutar bazlı satışlardan %82,1 pay alırken, satışların kırılımda Türkiye'de jellynin payı %57,5'ten %61,1'e licoricenin payı %17,3'ten %21'e yükseldi. Polonya'da ise Jelly ürün grubu, tutar bazlı satışlardan %91,8 pay aldı. Geçen sene bu oran %58,2'di. Geçen yıl toplam gelir içinde %58 paya sahip olan bu segmentin 652 milyon TL gelir yaratmasına karşın, bu yıl payının %92'ye yükselmesine rağmen nominal gelir tutarının yine yaklaşık 652 milyon TL seviyesinde kalması, şirketin toplam gelir havuzunun daraldığını gösteriyor.

Polonya'da satış tonajları 2025 yılında %16,2 artışla 18.748'e yükseldi. Mısır'da ise satışların tamamı jelly ve licoriceden oluşurken, jellynin payı %76,7 olarak açıklandı. Mısır'da satış tonajları ise 2025 yılında %201 artışla 5.017'ye yükseldi.

Şirketin net borcu ilk çeyrekte 5,4 milyar TL'den 5,0 milyar TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 2,98x'ten 2,94x'e geriledi. Böylece şirketin finansal kaldıraç göstergelerinde iyileşme gözlenirken, borç geri ödeme kapasitesinin güçlendiği görüldü.

Şirketin satışlarının önemli bir bölümünün ihracattan oluşması, döviz bazlı ve coğrafi olarak çeşitlendirilmiş bir gelir yapısı sağlayarak gelirlerin dayanıklılığını artırıyor. Farklı pazarlardaki üretim ve dağıtım ağı ise operasyonel esneklik sağlarken yeni büyüme fırsatlarını destekler nitelikte. Özkaynak yapısı, azalan borçluluk ve likit bilanço görünümü finansal sürdürülebilirliği desteklerken, istikrarlı satış büyümesi ve operasyonel karlılık şirketin finansal performansını güçlendirdi. OTC ve fonksiyonel ürün segmentlerindeki büyüme potansiyeli ise şirket için ilave hacim ve karlılık artışı fırsatları beraberinde getirebilir. Türkiye'de güçlü pazar konumuna sahip olan şirket, küresel şekerleme sektöründe de üst sıralarda yer alarak rekabet gücünü korurken, yüksek ihracat oranı sayesinde oluşan döviz bazlı gelirler, kur riskine karşı doğal bir hedge mekanizması oluşturarak finansal yapıyı destekliyor.

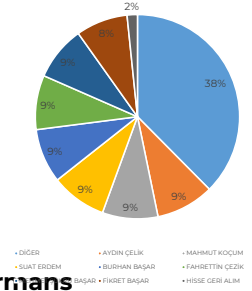
24 Nisan tarihinde Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamaları yakından takip edildi. Yapılan açıklamalar arasında dikkat çekici detay ise kurumlar vergisi oranı ile ilgiliydi. Cumhurbaşkanı Erdoğan: "%25 olan Genel Kurumlar vergisi oranını imalatçı ihracatçılara %9 seviyesine çekiyoruz" dedi. Daha önce de Hükümet tarafından ihracatçı şirketler için kurumlar vergisi oranının düşürülmesinin değerlendirildiği medyada yer almıştı. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklaması, daha önce medyada yer alan imalatçı ihracatçılara yönelik kurumlar vergisi indirimi beklentisini teyit eder nitelikte oldu. Söz konusu düzenleme, üretim ve ihracat odaklı şirketler açısından vergi avantajı potansiyeli bulundurmakta.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

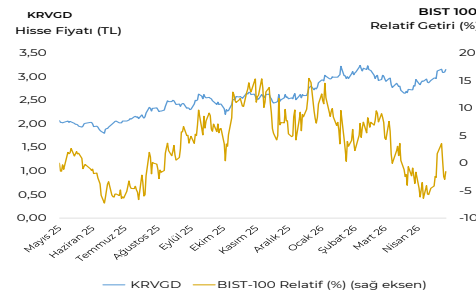
Hisse Kodu	KRVGD
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	3,18
51Y En Yüksek	3,35
51Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	6.869
Piyasa Değeri (USD mn)	152
Finansal Borç (TL mn)	6.125
Finansal Borç (USD mn)	138
3A OİH (USD mn)	0,76
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,78%
F / K	
Güncel	21,36
6 Aylık Ortalama	19,55
1 Yıllık Ortalama	19,55
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,88
1 Yıllık Ortalama	0,80

Ortaklık Yapısı



Performans

KRVGD (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	17.284	4.463	3.979
FAVÖK	1.816	484	368
Net Kar	-101	-174	239
Özkaynaklar	7.515	7.256	7.531



İnfo Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Kervan Gıda <KRVGD>

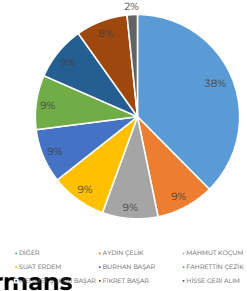
Gıda

Genel kurumlar vergisi oranının %25 seviyesinden imalatçı ihracatçılar için %9 düzeyine indirilmesi, efektif vergi yükünün azalması şirketlerin net karlılığını ve nakit yaratma kapasitesini artırabilir. Bu kapsamda, düzenlemenin hayata geçirilmesi durumunda bilançolarda özellikle net kar marjı ve özkaynak karlılığı üzerinde iyileşme görülmesi beklenebilir. İmalatçı olmayan genel ihracatçı şirketlerde oranı ise %20'den %14'e inecek. Makroekonomik açıdan bakıldığında ise söz konusu adımın, ihracat üzerinden büyüme modelini destekleyerek hem üretim hem de dış ticaret performansına katkı sağlaması beklenebilir. Mayıs 2023 yılında ekonomi yönetimindeki değişim sonrasında da büyümede iç talepten ziyade ihracat odaklı büyüme stratejisinin önceliklendirileceği ifade edilmişti. Halihazırda Türkiye'de ihracatçılara yönelik çeşitli teşvik mekanizmaları bulunmakla birlikte, bunlar ağırlıklı olarak vergi oranı indirimi yerine KDV iadesi ve vergi istisnaları şeklinde uygulanmakta. Bu nedenle doğrudan kurumlar vergisi oranının düşürülmesi, mevcut teşvik mekanizmalarına kıyasla daha yapısal ve etkisi daha güçlü bir düzenleme niteliği taşıyabilir. Olası bu durumun gerçekleşmesi durumunda imalatçı ithalatçı şirketlerin net kar marjlarında iyileşmeler görülebilir.

Şirket Bilgileri

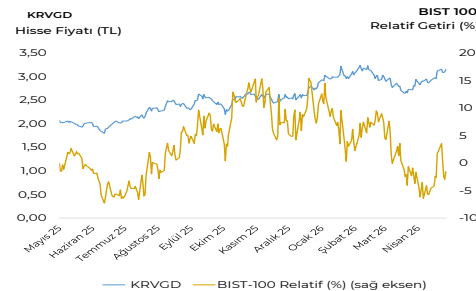
Hisse Kodu	KRVGD
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	3,18
5Y En Yüksek	3,35
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	6.869
Piyasa Değeri (USD mn)	152
Finansal Borç (TL mn)	6.125
Finansal Borç (USD mn)	138
3A OİH (USD mn)	0,76
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,78%
F / K	
Güncel	21,36
6 Aylık Ortalama	19,55
1 Yıllık Ortalama	19,55
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,88
1 Yıllık Ortalama	0,80

Ortaklık Yapısı



Performans

KRVGD (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	17.284	4.463	3.979
FAVÖK	1.816	484	368
Net Kar	-101	-174	239
Özkaynaklar	7.515	7.256	7.531



İnfo Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Satışlar	3.979	4.184	4.211	4.426	4.462
Brüt Kar Zarar	1.135	1.190	1.238	1.303	1.253
Pazarlama Giderleri (-)	617	780	543	673	596
Genel Yönetim Giderleri (-)	353	287	418	338	381
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	21	12	17	13	12
Diğer Faaliyet Gelirleri	850	793	78	83	273
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	529	738	8	64	172
Faaliyet Kar / Zarar	466	182	320	297	364
FAVÖK	368	362	461	509	484
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	0
Finansman Giderleri (-)	272	344	353	564	607
Parasal Kazanç/Kayıp	191	265	424	145	176
Vergi Öncesi Kar/Zarar	417	56	228	-130	4
Vergi (-)	162	-121	143	78	153
Azınlık Payları	16	-13	-4	-2	25
Ana Ortaklık Net Dönem Kar / Zarar	239	190	89	-206	-174

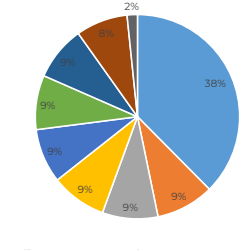
Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	7.901	8.141	7.978	8.206	8.010
Nakit ve Nakit Benzerleri	642	531	600	779	360
Ticari Alacaklar	2.807	3.086	3.034	3.129	3.281
Stoklar	2.999	3.490	3.551	3.333	3.363
Duran Varlıklar	9.533	10.065	10.190	10.256	9.776
Toplam Varlıklar	17.434	18.206	18.168	18.462	17.786
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.180	6.309	8.200	8.330	8.191
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	864	831	2.792	3.446	3.328
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	1.946	2.357	2.470	2.206	2.424
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.143	3.767	2.041	2.287	1.735
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	3.638	3.353	1.447	1.775	1.284
Özkaynaklar	7.531	7.515	7.304	7.208	7.256
Ödenmiş Sermaye	2.160	2.160	2.480	2.667	2.827

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	28,53%	28,45%	29,41%	29,43%	28,07%
FAVÖK Marjı	9,25%	8,65%	10,95%	11,49%	10,86%
Net Kar Marjı	6,02%	4,55%	2,10%	-4,66%	-3,90%
Vergi Öncesi Kar Marjı	10,49%	1,34%	5,40%	-2,94%	0,09%
Net Borç (Mn TL)	-423	-279	-264	217	22
Net Borç / FAVÖK	-1,15	-0,77	-0,57	0,43	0,04
Yatırım Harcaması / Satışlar	-0,44	6,19	7,89	8,83	3,05

Şirket Bilgileri

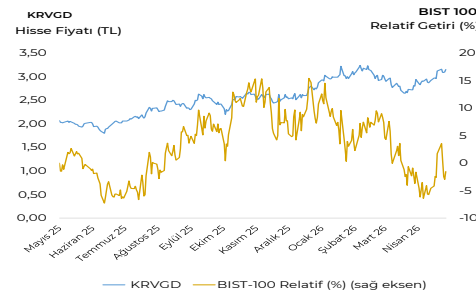
Hisse Kodu	KRVGD
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	3,18
5Y En Yüksek	3,35
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	6.869
Piyasa Değeri (USD mn)	152
Finansal Borç (TL mn)	6.125
Finansal Borç (USD mn)	138
3A OİH (USD mn)	0,76
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,78%
F / K	
Güncel	21,36
6 Aylık Ortalama	19,55
1 Yıllık Ortalama	19,55
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,88
1 Yıllık Ortalama	0,80

Ortaklık Yapısı



Performans

KRVGD (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	17.284	4.463	3.979
FAVÖK	1.816	484	368
Net Kar	-101	-174	239
Özkaynaklar	7.515	7.256	7.531



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

TL	Çeyrek											
	Dönem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık
2026/03	3.979	368	1.135	239	7.531	17.434	4.989	9,2%	28,5%	6,0%	1,4%	13,56
2025/12	4.184	362	1.190	190	7.515	18.206	5.412	8,7%	28,4%	4,6%	1,0%	14,95
2025/09	4.211	461	1.238	89	7.304	18.168	5.691	10,9%	29,4%	2,1%	0,5%	12,34
2025/06	4.426	509	1.303	-206	7.208	18.462	5.955	11,5%	29,4%	-4,7%	-1,1%	11,71
2025/03	4.462	484	1.253	-174	7.256	17.786	5.738	10,9%	28,1%	-3,9%	-1,0%	11,84
2024/12	3.266	214	1.056	18	7.323	18.124	5.716	6,5%	32,3%	0,6%	0,1%	26,72
2024/09	4.359	459	1.301	30	7.675	18.410	6.021	10,5%	29,8%	0,7%	0,2%	13,11
2024/06	4.157	375	1.195	-236	7.632	18.354	5.606	9,0%	28,7%	-5,7%	-1,3%	14,95
2024/03	4.582	483	1.232	59	8.303	19.008	5.765	10,5%	26,9%	1,3%	0,3%	11,95
2023/12	3.855	139	962	374	8.079	18.245	5.211	3,6%	25,0%	9,7%	2,1%	37,44
2023/09	3.992	447	1.078	240	2.045	6.467	1.950	11,2%	27,0%	6,0%	3,7%	4,36
2023/06	4.552	654	1.365	-130	1.805	5.759	1.886	14,4%	30,0%	-2,9%	-2,3%	2,88
2023/03	4.669	519	1.157	21	1.606	4.606	1.453	11,1%	24,8%	0,4%	0,5%	2,80

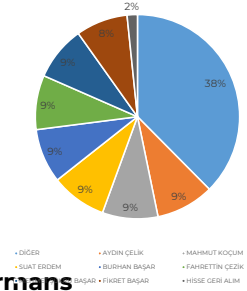
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	3,18
5Y En Yüksek	3,35
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	6.869
Piyasa Değeri (USD mn)	152
Finansal Borç (TL mn)	6.125
Finansal Borç (USD mn)	138
3A OİH (USD mn)	0,76
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,78%

F / K	
Güncel	21,36
6 Aylık Ortalama	19,55
1 Yıllık Ortalama	19,55

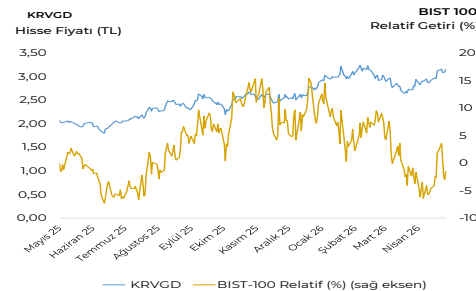
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,88
1 Yıllık Ortalama	0,80

Ortaklık Yapısı



Performans

KRVGD (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	17.284	4.463	3.979
FAVÖK	1.816	484	368
Net Kar	-101	-174	239
Özkaynaklar	7.515	7.256	7.531



İnfo Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Kervan Gıda <KRVGD>

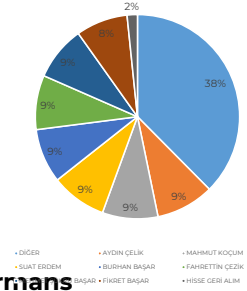
Gıda

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri 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 maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo 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

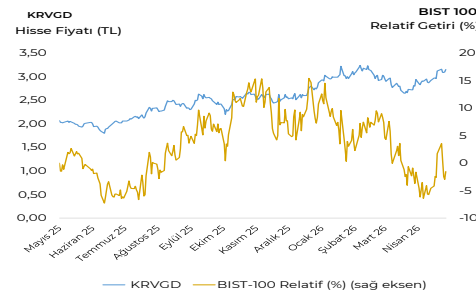
Hisse Kodu	KRVGD
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	3,18
5Y En Yüksek	3,35
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	6.869
Piyasa Değeri (USD mn)	152
Finansal Borç (TL mn)	6.125
Finansal Borç (USD mn)	138
3A ÖİH (USD mn)	0,76
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	1,78%
F / K	
Güncel	21,36
6 Aylık Ortalama	19,55
1 Yıllık Ortalama	19,55
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,88
1 Yıllık Ortalama	0,80

Ortaklık Yapısı



Performans

KRVGD (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	17.284	4.463	3.979
FAVÖK	1.816	484	368
Net Kar	-101	-174	239
Özkaynaklar	7.515	7.256	7.531



İfo Yatırım Araştırma

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