

Finansal Değerlendirme Raporu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Kervan Gıda (KRVGD), 2025 yılının son çeyreğinde 3,8 milyar TL ciro, 329 milyon TL FAVÖK ve 173 milyon TL net kar açıkladı. Dönem içerisinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri, net karın artmasında belirleyici unsurlardan biri oldu. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %28, net kar ise 9,6 kat arttı. Yıllan yıla bakıldığında ise 2025 yılında 2024 yılına göre ciro %6, FAVÖK %17 artarken, net zarar %21 azalışla 92 milyon TL oldu. (2024 net zarar 117 milyon)

2025 yılında satışların %71'i yurt dışı kaynaklı gerçekleşti. Kategori bazlı satışlarda jellynin payı %57,9'dan 1,9 puan artışla %59,8'e jelly satışları 9,4 milyar TL'ye yükseldi. Licoricenin payı %16,6'dan 0,5 puan azalışla %16,1'e düşse de Licoricenin satışları %2 artışla 2,6 milyar TL'ye yükseldi.

Polonya'da ise Jelly ürün grubu, tutar bazlı satışlardan %61,2 pay aldı. 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 2025 yılında 5,2 milyar TL'den 4,9 milyar TL'ye gerilerken, operasyonel karlılıktaki artışın etkisiyle Net Borç/FAVÖK rasyosu 3,73x'ten 2,98x'e gerilettili. 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.

Şirketin %100 bağlı ortaklığı Uçantay'ın üretim fabrikasında çıkan yangın ardından sigorta şirketinden avans niteliğinde 11,5 milyon dolarlık alım gerçekleşti. Yangın etkilerinin 2026 yılında şirkete finansal açıdan sınırlı etki yaratmasını beklerken, açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu yansımaları beklenebilir.

Şirket, saat 11:00'da webinar düzenleyecek.

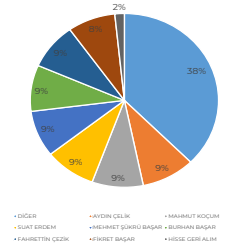
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	3,01
5Y En Yüksek	3,35
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	6.502
Piyasa Değeri (USD mn)	148
Finansal Borç (TL mn)	5.763
Finansal Borç (USD mn)	134
3A ÖİH (USD mn)	0,84
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	2,03%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	0,00

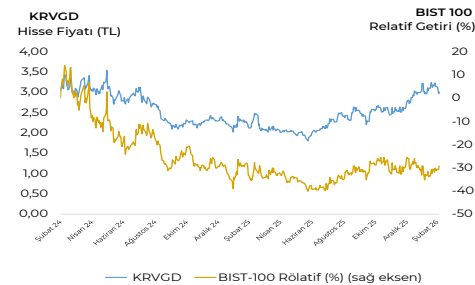
PD/DD	
Güncel	0,95
6 Aylık Ortalama	0,85
1 Yıllık Ortalama	0,80

Ortaklık Yapısı



Performans

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	15.510	14.871	15.706
FAVÖK	1.599	1.391	1.650
Net Kar	459	-117	-92
Özkaynaklar	7.342	6.655	6.830



Info Yatırım Araştırma

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

