

KRVGD

KRVGD

- Kervan Gıda, yumuşak şeker (jelly, licorice ve marshmallow), sakız, sert şeker, draje çikolata, sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürünler gibi çeşitli şekerleme ürünlerinin üretim ve satışını yapmaktadır. Şirketin yıllık üretim kapasitesi 125.210 ton/yıl ve 83,2 milyon adet/yıldır. Üretim faaliyetlerini Manisa ili Akhisar ilçesi, İzmir, Polonya ve Mısır'da bulunan 9 üretim tesisi, 116 bin m2 kapalı alanda 3.567 çalışanı ile sürdürmektedir.
- 2024 yılını yatırımlarla geçirmeyi sürdürmüştür. 1,3 milyar TL tutarında yatırım yapılmıştır. 119,27 milyon TL'lik kısmı Akhisar bölgesinde yapılmakta olan üretim hattı yatırımlarından oluşmaktadır. Bu yatırım, şirketin Türkiye pazarındaki üretim kapasitesini artırmaya yöneliktir. 262,12 milyon TL'lik kısmı Polonya'da devam eden jelly üretim hattı yatırımları ve inşaat çalışmalarından oluşmaktadır. Polonya'daki bu yatırımlar, şirketin Avrupa pazarındaki varlığını güçlendirme ve bu bölgedeki üretim kapasitesini artırma hedefi taşımaktadır.
- Geriye kalan bakiye ise Mısır'da dönem sonu itibarıyla devam eden üretim hattı kurulumlarına ilişkin tutarları içermektedir. Mısır'daki yatırımlar, şirketin Afrika pazarında büyüme ve bu pazarda üretim yapma stratejisini geliştirmeye yöneliktir.
- Kervan Gıda, yeni ürün gamları arayışına başlamış olup çalışmalarını sürdürmektedir. 2023 yılında 34,6 milyon TL olan Ar-Ge miktarını 2024 yılında 43,3 milyon TL seviyesine çıkarmıştır.
- Gıda takviye çalışmaları; vegan, şekersiz, yüksek protein ve lif içeren yumuşak şeker ürünlerinin geliştirilmesi projesi bulunmaktadır. Bu proje fonksiyonel özelliklere sahip olup, pazarda giderek artan öneme sahip olduğu değerlendirilmektedir. Ar-Ge çalışmaları, mevcut ürünlerin iyileştirilmesi ve üretim süreçlerinin optimize edilmesi gibi alanları da kapsamaktadır. In-Line Proses Takibi ve Üretimde Dijitalleşme gibi projelerle üretim süreçlerinde otomasyon ve dijitalleşme amaçlanıyor.
- Hasılat çeyreklik %25 düşüşle 2,27 milyar TL yıllık %4,12 düşüşle 11,36 milyar TL oldu. Net satışlarda özellikle iç pazardaki satış gelirlerinin düşmesi etkili olmuş olup diğer pazarlarda ve özellikle İngiltere pazarındaki satış gelirlerinde önemli artışlar görülmektedir. **11,5 milyar TL net satış gelir beklentisinin hafif altında gerçekleşti.**
- Brüt kar çeyreklik %19 düşüşle 733,14 milyon TL yıllık %4,86 artışla 3,32 milyar TL olarak gerçekleşti. Özellikle satıştan fazla Türkiye stmm düşüşü doğal olarak yıllık brüt karlılıkta artışa katkı sağladı. Çeyreklik stmm azalmasına rağmen hasılatın daha fazla düşüşü doğal olarak çeyreklik zayıflamaya neden olmuştur. Brüt kar marjı çeyreklik 77 yıllık 250 baz puan artışla %29,73 olarak sonuçlandı. Brüt kar marjı artışlarını özellikle İngiltere ve Türkiye pazarlarının yanı sıra Mısır gibi diğer pazarlarda destekledi.
- FAVÖK çeyreklik %46,59 düşüşle 148,52 milyon TL yıllık %13 düşüşle 1,06 milyar TL oldu. Yıllıkta FAVÖK'ün çeyrekliğe göre diri kalmasının ana sebebi İngiltere ve bu pazarın yanı sıra Mısır gibi diğer pazarlar etkili olmuştur. Türkiye FAVÖK'ü de kısmen diri kaldı. Çeyreklikte hasılat ve karlılık zayıflayışı FAVÖK'e doğal olarak yansdı. FAVÖK marjı çeyreklik 70 yıllık 96 baz puan düşüşle %9,35 oldu. **FAVÖK marjında %10,9 ve 1,4 milyar TL FAVÖK karı beklentisinin altında kaldı.**
- Net kar çeyreklik %417 artışla 22,92 milyon TL olurken yıllık 89,06 milyon TL net zarar gerçekleşti. Net zararın yıllıkta sebebi özellikle net parasal kazancın %30 azalması etkili olmuştur. Çeyreklikte güçlü artışı finansman giderlerinin %57 azalışı ve net parasal kazancın %84 artış göstermesi etkili olmuştur. TMS 29'da finansal göstirimler önemli derecede etkili olmayı sürdürmektedir.

Sonuç olarak, son bilançoyu mevsimsel etkilerle zayıf gelmesini bekliyorduk ancak daha zayıf gelmesiyle negatif değerlendiriyoruz. Akhisar, Polonya, Mısır ve diğer pazar yatırımlarının yanı sıra ürün gamının değişikliğine yönelmesi hemen yansımayacağını belirtmek isteriz. Yumuşak iniş koşulları düşük baz etkisiyle 2025'te daha iyi bilançolar sunabilir. Geri alım süreci hisse senedi fiyatlamasını destekleyen unsur olmaya devam ediyor.

bin TL	2023	2024	
Türkiye	16.106.197	9.485.946	-41,10%
Polonya	2.319.593	2.345.237	1,11%
ABD	1.483.822	1.518.690	2,35%
İngiltere	1.351.981	1.790.218	32,41%
Diğer	631.641	777.749	23,13%
Eliminasyon	-10.043.790	-4.556.640	-54,63%
Net Satışlar	11.849.444	11.361.200	-4,12%
Türkiye - STMM	-13.540.075	-6.948.025	-48,69%
Polonya - STMM	-1.882.629	-1.942.013	3,15%
ABD - STMM	-1.260.553	-1.309.221	3,86%
İngiltere - STMM	-1.006.148	-1.384.452	37,60%
Diğer - STMM	-460.538	-577.026	25,29%
Eliminasyon - STMM	9.467.915	4.120.779	-56,48%
STMM	-8.682.028	-8.039.958	-7,40%
Brüt Kar	3.167.416	3.321.242	4,86%
Brüt Kar Marjı	26,73%	29,23%	2,50%
Türkiye - Brüt Kar	2.566.122	2.537.921	-1,10%
Polonya - Brüt Kar	436.964	403.224	-7,72%
ABD - Brüt Kar	223.269	209.469	-6,18%
İngiltere - Brüt Kar	345.833	405.766	17,33%
Diğer - Brüt Kar	171.103	200.723	17,31%
Türkiye - Brüt Kar Marjı	15,93%	26,75%	10,82%
Polonya - Brüt Kar Marjı	18,84%	17,19%	-1,64%
ABD - Brüt Kar Marjı	15,05%	13,79%	-1,25%
İngiltere - Brüt Kar Marjı	25,58%	22,67%	-2,91%
Diğer - Brüt Kar Marjı	27,09%	25,81%	-1,28%
Esas Faaliyet Karı	1.431.407	883.209	-38,30%
Esas Faaliyet Kar Marjı	12,08%	7,77%	-4,31%
Türkiye - EFK	1.724.725	1.064.647	-38,27%
Polonya - EFK	98.017	48.095	-50,93%
ABD - EFK	77.996	47.340	-39,30%
İngiltere - EFK	55.695	69.820	25,36%
Diğer - EFK	14.813	42.512	186,99%
Türkiye - EFK Marjı	10,71%	11,22%	4,81%
Polonya - EFK Marjı	4,23%	2,05%	-2,17%
ABD - EFK Marjı	5,26%	3,12%	-2,14%
İngiltere - EFK Marjı	4,12%	3,90%	-0,22%
Diğer - EFK Marjı	2,35%	5,47%	3,12%

Kervan Gıda Şirket Kartı

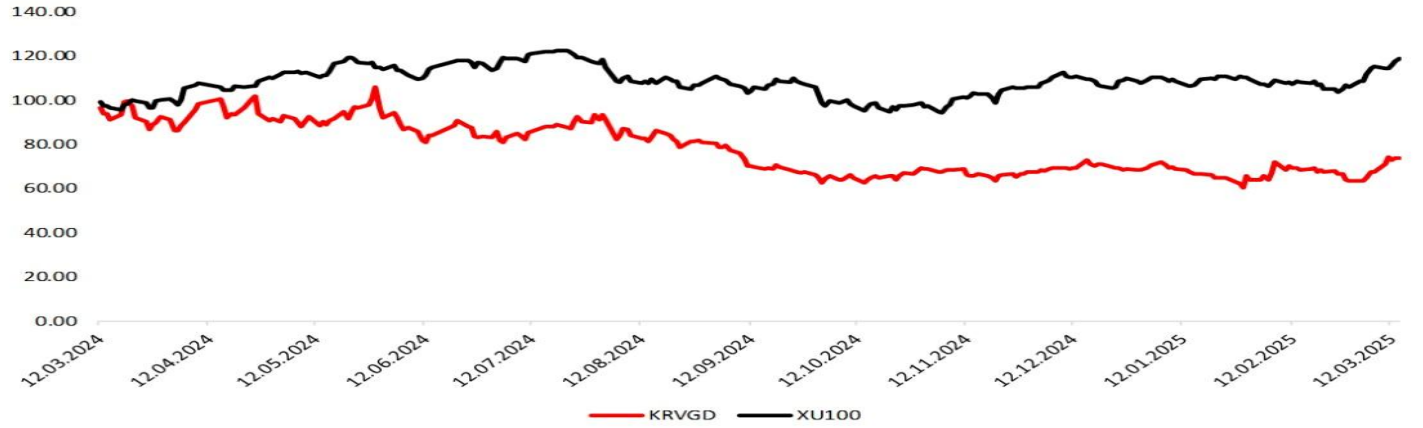
Künye

Hisse Adı	Kervan Gıda
Sektör	Gıda
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Kuruluş Tarihi	01.09.1994
Yaşı	31
Personel Sayısı	3,486

Fiyat & Getiri

Kapanış	2.47
Günlük Getiri	0.41
Haftalık Getiri	9.78
Aylık Getiri	7.86
Göreceli Getiri	-0.64
Yıllık En Düşük - En Yüksek	2.00-3.66
Yıllık Ortalama Fiyat	2.59

100 Liranın Yıllık Seyri



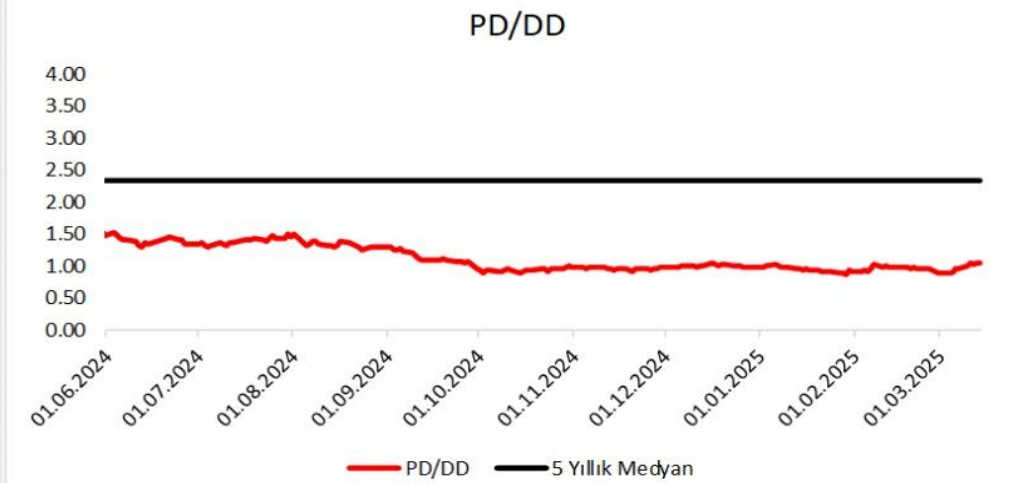
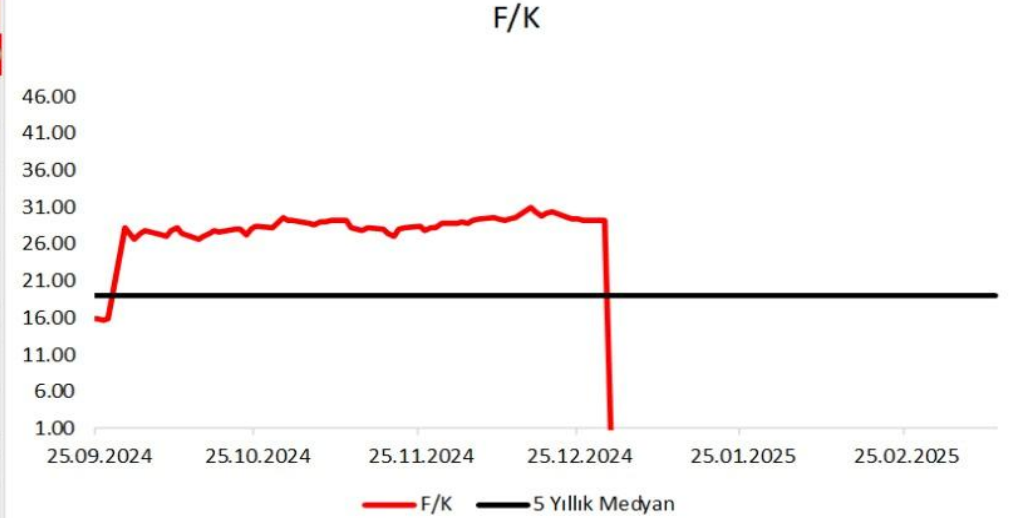
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	5,804	5,461	6.29
Nakit ve Benzerleri	620	280	121.81
Stoklar	2,562	2,346	9.21
Ticari Alacaklar	1,869	2,185	-14.45
Duran Varlıklar	6,779	6,567	3.24
Maddi Duran Varlıklar	5,989	5,733	4.46
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	470	478	-1.62
Aktifler	12,583	12,027	4.62
Kısa Vadeli Borçlar	6,061	5,879	3.11
Uzun Vadeli Borçlar	1,048	736	42.39
Toplam Borç	7,109	6,615	7.48
Net Borç	3,969	3,934	0.89
Sermaye	2,160	2,160	0.00
Özkaynaklar	5,084	5,014	1.40

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	11,361	8,557	11,849	32.77
Yurt İçi Satış	3,049	2,187	3,218	39.41
Yurt Dışı Satış	8,724	6,679	9,177	30.63
Diğer Satışlar	3	7	0	-54.59
Satışların Maliyeti	8,040	6,122	8,682	31.34
İskontolar	210.82	190.56	193.46	10.63
İndirimler	163.30	125.39	153.86	30.23
Brüt Kâr	3,321	2,435	3,167	36.37
Faaliyet Giderleri	2,783	1,924	2,425	44.61
Esas Faaliyet Kârı	538	511	743	5.35
Amortisman	524	349	479	50.16
FAVÖK	1,063	860	0	23.53
Vergi Öncesi Kâr	103	-6	534	1,892.65
Ana Ortaklık Net Kâr	-89	-96	351	6.82

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0.96	0.93	0.03
Likit Oran	0.48	0.50	-0.02
Değerleme			
F/K	0.00	28.13	-28.13
PD/DD	1.05	0.95	0.10
FD/FAVÖK	8.75	8.51	0.25
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-1.67	-2.71	1.04
Aktif Karlılık	-0.71	-1.03	0.33
Brüt Kâr Marjı	29.23	28.46	0.77
Net Kâr Marjı	-0.78	-1.12	0.33
Favök Marjı	9.35	10.05	-0.70
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	-13.03	-18.76	5.73
Özsermaye Büyüme	-9.36	145.18	-154.54
Aktif Büyüme	-0.66	85.99	-86.65
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.53	3.71	-0.18
Alacak Devir Hızı	5.90	5.90	0.00
Ticari Borç Devir Hızı	4.95	7.00	-2.05



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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr