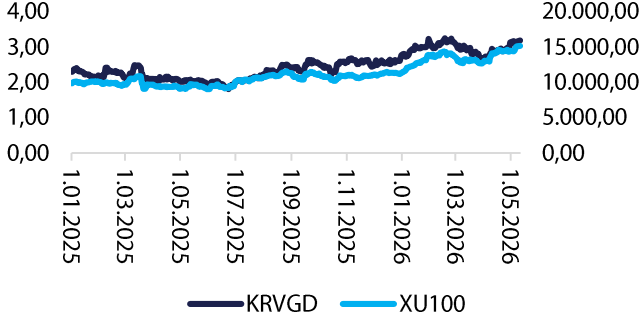


Son Fiyat	3,18
Piyasa Değeri (mln TL)	6.869
Piyasa Değeri (mln \$)	152
F/K	21,36
FD/FAVÖK	7,73
PD/DD	0,91
Hisse Sayısı (mln lot)	2.160
FDPO (%)	27,59
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34



**ORTAKLIK YAPISI %**

Ortaklar	60,8
Diğer	39,2

KRVGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,95	8,16	54,37
Getiri (\$)	0,88	6,54	31,70
Getiri (XU100-Rölatif)	0,48	0,63	-6,79

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	28,07	28,53
Brüt Kar Marjı (Ç%)	28,84	28,98
FAVÖK Marjı (Y%)	9,52	10,08
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,93	9,25
Net Kar Marjı (Y%)	-2,12	2,11
Net Kar Marjı (Ç%)	3,77	6,02
Net Borç (mln TL)	4.384,49	4.989,04
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.265,15	4.072,86
Cari Oran	0,98	1,53
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-375,12	41,45
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	13,61	6,85
Brüt Kar Büyüme (Y%)	11,31	-9,38
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	33,07	-9,38
FAVÖK Büyüme (Y%)	15,61	1,81
FAVÖK Büyüme (Ç%)	57,20	-24,03
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	1.397,12	0,00

Kaynak: Finnet

**Kervan Gıda – KRVGD - Olumlu**

**Şeker maliyetleri ve Uçantay etkisi**

Kervan Gıda, 2026 1.çeyrekte 239 milyon TL net kar (2025/03: 174 milyon TL net zarar) ile beklenti üzeri sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 16 milyon TL/Pusula Yatırım:35 milyon TL net kar)

**Çeşitli maliyet artışları başladı.** Gerginlikten süregelen etkiyle birlikte navlun fiyatlarında yaşanan artış ilk çeyrek itibariyle başladı. İlaveten Mayıs 2025 itibariyle şeker ürünlerine süregelen dahilde işlem rejimi kapsamında ithal şeker yasağı ile birlikte fiyatlamalarda büyük farklılık gözlemlendi. **Bu durum doğal olarak maliyetlerde gözle görülür artışlara daha ilk çeyrekte yansımış oldu.**

**Kompozisyonda etkileri görüldü.** Gelirler bakımından artan maliyetler ve SAGP etkisiyle %11 daralma ile 3,98 milyar TL olurken esas faaliyet Uçantay etkisiyle birlikte pozitif ayrışırken düzeltmeler ve brüt kardan gelen baskı ile FAVÖK ilk çeyrekte %24 daralma ile 368 milyon TL oldu. Marjlar özelinde 161 baz puan daralma ile %9,25'e gerilese de önümüzdeki dönemde tekrardan %10 bandına yönelmesini bekleyebiliriz.

**Uçantay etkisi görüldü.** Uçantay'ın gelirlere etkisi %6'lar civarında olmakla birlikte şirket özelinde 11,5 milyon dolar sigortadan tahsilat yapıldı. Hasar tespit ve teknik incelemeler devam etmekle birlikte bu çeyrekte etkisi görüldü.

**SNA bu karmaşaya rağmen toparlandı.** Canlı kalan borçluluk ve zayıflayan kompozisyona rağmen elde edilen tazminat etkisiyle SNA negatiften 41,5 milyon TL gibi sınırlı pozitifte dönmeyi başardı. Bu karmaşaya rağmen olumlu buluyoruz.

**KRVGD nezdinde her ne kadar gelir ve FAVÖK daralsa da karlılıklar 1 defaya mahsus bile olsa nakde yansıtacağı için olumlu karşılıyor.** Orta ve uzun vadede sınırlı iyileşme görülebilir.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul