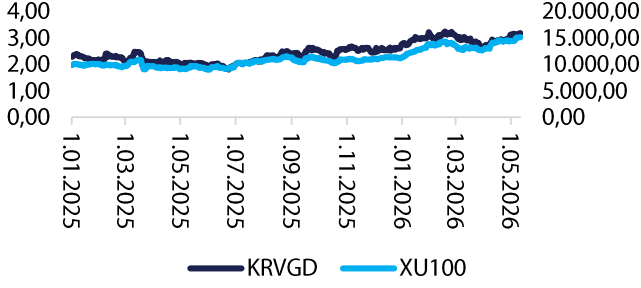


Son Fiyat	3,40
Piyasa Değeri (mln TL)	7.344
Piyasa Değeri (mln \$)	162
F/K	22,83
FD/FAVÖK	8,04
PD/DD	0,98
Hisse Sayısı (mln lot)	2.160
FDPO (%)	27,59
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	60,8
Diğer	39,2

KRVGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	6,92	15,65	64,25
Getiri (\$)	6,67	13,64	39,87
Getiri (XU100-Rölatif)	9,25	10,63	12,62

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

Zorlu çerçevede dirençli duruş

Şirketin finansal sonuçlarına ilişkin değerlendirmelerde, özellikle düşük karlı ürünlerden çıkış yapılması ve yüksek katma değerli ürünlere yönelimin operasyonel tarafta olumlu etkiler oluşturmaya başladığı görülüyor. Yönetim, ürün karmasındaki değişimin marjları desteklediğini ve operasyonel verimliliği artırdığını vurguluyor.

Özellikle OTC segmentinin toplam ciro içerisindeki payının artmasının, önümüzdeki dönemde karlılığı destekleyen ana unsurlardan biri olması bekleniyor. Şirket tarafında yapılan açıklamalarda, OTC ürünlerinin daha yüksek marjlı olması nedeniyle bu alandaki büyümenin finansallara pozitif katkı sağlayacağı ifade ediliyor.

ABD tarafında geliştirilen bir proje için FDA onay sürecinin olumlu ilerlediği belirtilirken, bu gelişmenin Amerikan pazarındaki büyümeyi hızlandırabilecek önemli bir adım olduğu değerlendiriliyor. Şirket ayrıca ihracat tarafında Amerika, İngiltere, Fransa, Almanya ve Avustralya gibi pazarlarda faaliyetlerini sürdürdüğünü ifade ediyor.

Yönetim, düşük karlı ürünlerden çıkış yapılmasının ve OTC ürünlerinin payının artmasının marjları yukarı taşıdığını belirtti. Bu eğilimin önümüzdeki dönemde de devam etmesi beklendiği ifade edildi. ABD tarafında geliştirilen proje için FDA onay sürecinin olumlu ilerlediği ve sürecin tamamlanmasının ardından ABD pazarındaki büyümeye katkı sağlayabileceği aktarıldı. Net borç tarafında iyileşme olduğu, operasyonel karlılıktaki toparlanmanın nakit akışını desteklediği ve finansal rasyoların daha dengeli seviyelere geldiği ifade edildi.

Şirket yönetimi, 2026 yılında operasyonel verimlilikteki iyileşmenin devam etmesini bekliyor. Özellikle OTC büyümesi, ihracat gelirleri ve yeni projelerin katkısıyla hem ciro hem de karlılık tarafında olumlu görünüm hedefleniyor. ABD pazarındaki gelişmeler, yeni ürün stratejisi ve yüksek marjlı ürünlere geçişin de büyümeyi destekleyen ana başlıklar arasında olduğu belirtiliyor. Toplantıyı olumlu buluyoruz.

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 şekilde 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

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