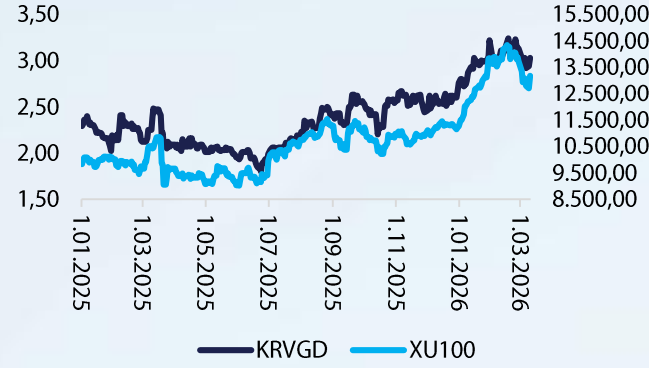


Son Fiyat	3,01
Piyasa Değeri (mln TL)	6.502
Piyasa Değeri (mln \$)	148
F/K	a.d
FD/FAVÖK	6,92
PD/DD	0,95
Hisse Sayısı (mln lot)	2.160
FDPO (%)	27,59
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	34



ORTAKLIK YAPISI	%
Diğer	39,2
Aydın Çelik	9,2
Mahmut Koçum	8,8
Suat Erdem	8,8
Fahrettin Çezik	8,6
Mehmet Şükrü Başar	8,6
Burhan Başar	8,6
Fikret Başar	8,2

KRVGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,66	-0,99	21,37
Getiri (\$)	-0,62	-1,97	0,60
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,85	3,27	-5,09

Kervan Gıda - Olumlu

2025 tamam peki 2026?

Kervan Gıda, 2025 4.çeyrekte 3,8 milyar TL hasılat, 329 milyon TL FAVÖK, 173 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:3,6 milyar TL hasılat, 420 milyon TL FAVÖK, 50 milyon TL net kar)

Sektörde neler oluyor? 2025 yılında Türkiye şekerleme, yumuşak şeker ve atıştırmalık hızlı tüketim (FMCG) sektörü, yurt içinde yüksek enflasyonun daralttığı alım gücüne karşılık, rotasını güçlü ihracat pazarlarına ve küresel marka yatırımlarına çevirerek ölçek ekonomisini savunduğu dinamik bir yıl geçirdi. Şeker, glikoz şurubu ve ambalaj gibi temel girdi maliyetlerindeki küresel dalgalanmalar ile artan işçilik giderleri yurt içi brüt kar marjlarını baskılasa da; pazar çeşitlendirmesi ve uluslararası tedarik zincirlerine yapılan stratejik yatırımlar sayesinde maksimize edilen döviz bazlı gelirler, işletme sermayesi stresini hafifleten en büyük kalkan oldu. Tüketici eğilimlerine proaktif bir şekilde yanıt veren vegan ve fonksiyonel ürün grupları gibi katma değerli portföyler ile küresel organize perakende zincirlerindeki raf hakimiyeti, sektördeki ana oyuncuların operasyonel nakit akışlarını ve rekabet güçlerini istikrarlı bir şekilde korumasını sağladı.

Satış çerçevesi güçlü sürdü. Şirket özelinde gelirler %5,6 artışla 15,1 milyar TL olurken tonaj ise %6,3 artışla 90.023 ton oldu. Türkiye operasyonlarında Jelly ve Licorice katkısına rağmen iç taraftaki zorlu koşullar kaynaklı gelirler %0,1 düşüşle 11,61 milyar TL olurken tonaj ise %0,9 düşüşle 66.258 ton oldu. Polonya nezdinde yönetim becerisiyle birlikte gelirler %19,9 artışla 3,68 milyar TL olurken tonaj ise %16,2 artışla 18.748 ton seviyesinde gerçekleşti. Mısır özelinde yeni yapılanmanın aktif yansımaları ile gelirler %132 artışla 421 milyon TL; tonaj ise %200,8 artışla 5.017 ton oldu. Gelir kompozisyonunun genel manada zorlu koşullarda güçlü kalmasını pozitif karşılamakla birlikte devamını bekliyoruz.

Operasyonel çerçevede iştah sürüyor. Şirket, satışlardan gelen artış katkısıyla 2025 yılında %18,6 artışla 1,65 milyar TL FAVÖK elde edilirken marj nezdinde 110 baz puanı artışla %10,5 seviyesinde gerçekleşerek çift haneli seviyeler bandında kalmayı başardı.

2025 yılı tamam 2026 yılı ise yangınla başladı. Akhisar'daki tesisin hemen yanında yer alan Uçantay Gıda'nın tesisinin yanmasının ardından 4 dilimde şimdilik 11,5 milyon dolar avans niteliğinde sigorta firması tarafından ödeme yapıldı. Hasar tespit ve teknik inceleme çalışmaları sürüyor.

KRVGD nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte önümüzdeki dönemde yangın ve sonrasını yakından takip ediyor olacağız. Bugün gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

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 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 ve 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul