

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Kervan Gıda'nın (KRVGD) İstanbul Beylikdüzü'ndeki merkez binasına ziyarette bulunduk. Şirketin geçmişten bugüne attığı adımların ve geleceğe yönelik projeksiyonların yer aldığı Şirket Ziyaret Notu aşağıda yer almaktadır.

Kısaca Kervan Gıda

1994 yılında kurulan şirket, 1995 yılında Keloğlan sakız markası ile üretime başladı. 1998 yılında Bebeto markası ile yumuşak şeker alanına giren şirket, 2005 yılında ise private label üretimlerine başladı. Bu kapsamda şirket **Türkiye'nin en büyük yumuşak şeker üreticisi konumunda. Şirket, Dünya'da da yumuşak şeker üreticileri arasında ilk 5 şirket arasında yer alıyor.**

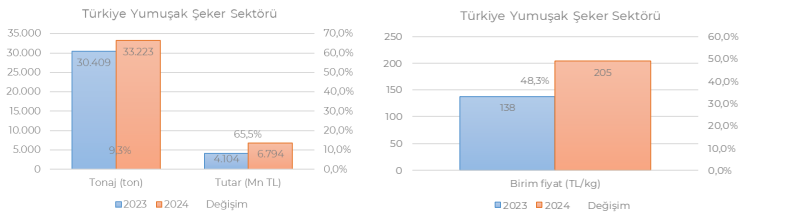
İstanbul (1), İzmir Tire (1), Manisa Akhisar (2), Polonya (3) ve Mısır (1) 'da olmak üzere 8 tesisinde toplam, ~115.000 m²'lik üretim alanında 125.000 ton kapasiteye sahip olan şirket, yaklaşık **10+ farklı şekerleme** kategorisinde faaliyet gösteriyor. ABD, İngiltere, Fransa, Rusya, Almanya satış ofisleri ile birlikte **6 kıtada 85 ülkeye** ihracat yapıyor.

Dünya'da Yumuşak Şeker Sektörü

Yumuşak şeker sektörü, imalat sanayi sektöründe, gıda ve içecek ürünleri segmenti altında, şekerleme ve çikolata ürünleri kategorisinde alıyor. Başka bir ifadeyle, yumuşak şeker doğrudan şekerleme alt sektörünün bir iş kolu olarak karşımıza çıkıyor. 2024 yılında dünya genelindeki şekerleme pazarının yaklaşık 252,5 milyar dolar olduğu belirtilirken, 2032 yılına kadar 344 milyar dolara ulaşması beklenmekte. Bu da yıllık yaklaşık %4 büyümeye tekabül ediyor. (USDA kaynaklarına göre, Türkiye'de modern gıda, içecek ve şekerli mamuller sanayi, toplam şeker tüketiminin yaklaşık %80'ini kullanıyor; hane halkı ise geri kalan %20'lik kısmı tüketiyor. Bu durumda, Toplam şeker pazarı içinde gıda-içecek-şekerli mamuller endüstrisinin payı: ~%80. Hane halkı kullanımı ise: ~%20.)

Türkiye'de Yumuşak Şeker Sektörü

Şekerleme sektöründe Türkiye'de kişi başı yumuşak şeker tüketimi yıllık yaklaşık 1,1 kg /yıl civarında. (İsveç, Finlandiya, Danimarka 5+kg/yıl) Bu oran, Afrika ve Kuzey Amerika'daki gelişmiş pazarlara kıyasla daha az olmakla birlikte 2023 yılında Türkiye şekerleme sektörünün perakende satış değeri %63 artış kaydetti.



2024 Aralık ayı itibarıyla tonaj bazlı pazar payı verilerine göre Kervan Gıda'nın Bebeto markası **%19,1'lik payıyla 2. sırada** (Haribo ~%35 Pazar payı ile birinci sırada). %30 Pazar payına sahip. Fakat şirket BIMAS'ta satılan Jelly Party markasının da üreticisi konumunda. Jelly Party'nin de pazar payı çift haneli seviyelerde. Bu kapsamda şirketin kümüle pazar payı %30'lar seviyesinde.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

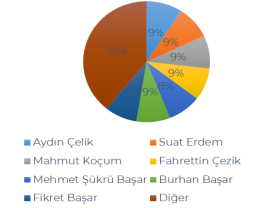
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
5Y En Yüksek	2,75
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

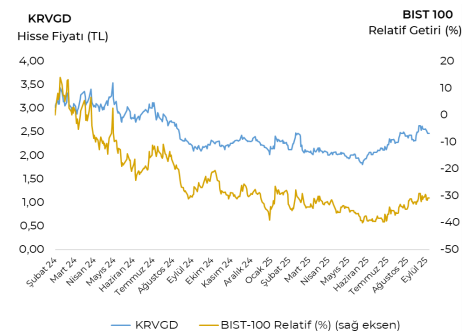
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



İnfo Yatırım Araştırma

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

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Şirket Ürünleri

Kervan Gıda, Bebetto, **Cosby**, **Dexters**, **Yum Yumy**, **Jelido** ve **FreeYu** markaları ile hizmet veriyor. Şirket'in ürün portföyü temelde jelly, licorice, marshmallow, OTC jelly ve freeze-dried jelly kategorilerinden oluşuyor.

Jelly: Meyve aromalı, yumuşak, jelatin veya pektin ile kıvam verilen şekerlemeler.

Licorice: Meyan kökü özütü kullanılarak yapılan şekerleme türüdür. Bu ürün, şirketin ihracat odaklı stratejisi kapsamında önemli bir yere sahip.



Jelly ve Licorice ürünleri şirket gelirinin yaklaşık %70'ini oluşturuyor.

Jelly Freeze Dried: Çıtır ses çıkaran, sert ya da gevrek dokulu şekerlemeler olarak tanımlanabilir.

Jelly şeker olarak hazırlanan bu ürün sonrasında dondurularak kurutulma prosesine tabi tutuluyor. Bu da ürünün çıtır olmasını sağlıyor. Bu ürünler standart jelly ürünlerinin yaklaşık 3-4 katı birim satış fiyatıyla ve yüksek raf fiyatı bulunan marketlerde (File) satılıyor.



Şirket sadece şekerleme alanında değil, oyuncak alanında da Cosby markası ile faaliyetlerini sürdürüyor. Cosby markalı ürünlerinin üretimini şirketin %100 bağlı ortaklığı olan Uçantay firması ile yapmakta ve raflarda satışını gerçekleştirmekte.



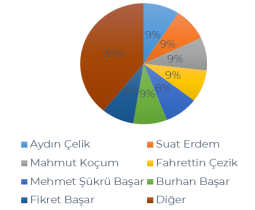
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
STY En Yüksek	2,75
STY En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%
F / K	

Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

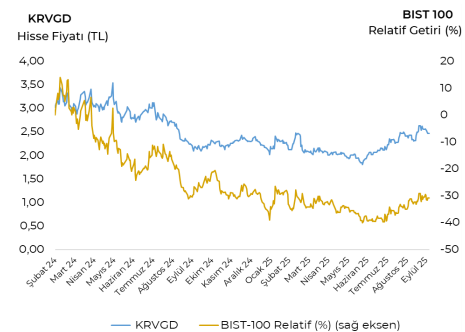
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

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

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

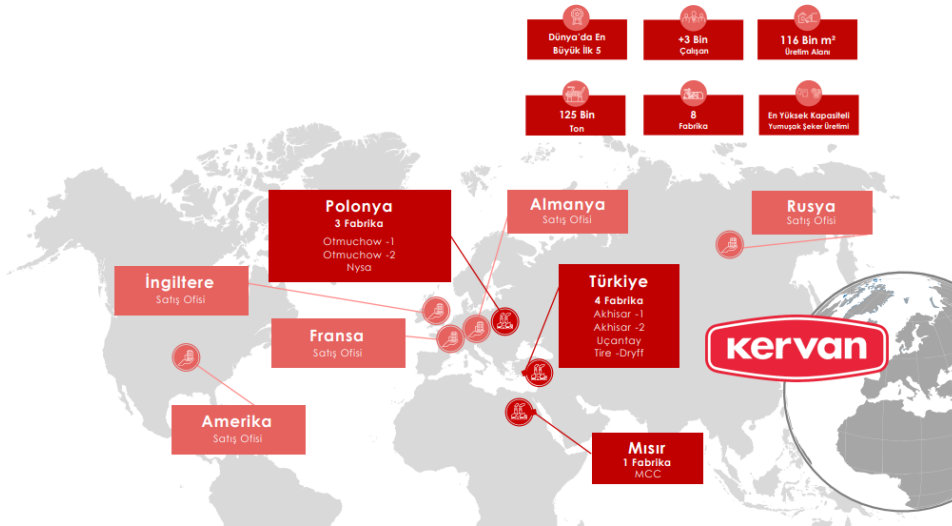
Gıda

Yurt Dışı Faaliyetleri

Polonya

Şirketin üretim tesisleri içerisinde **Polonya** önemli bir yere sahip. 2021 yılında, Kervan Gıda Polonya'da yumuşak şeker, marshmallow, atıştırmalık bar gibi ürünler üreten ZPC Otmuchów ve bağlı ortaklığı PWC Odra S.A.'nın paylarını satın aldı. Halka arzdaki önemli hikayelerden biri de Polonya faaliyetleriydi. 2022 yılından sonra istenilen düzeyde karlılık olmaması ile verimliliği düşük üretim hatlarının kapatılması ve taşınmasıyla sonrasında ürün portföyü sadeleştirildi. 2024 yılında Polonya'daki tesiste yaklaşık 5 milyon euro yatırımla jelly üretim hattı devreye alındı. Böylece Polonya'daki toplam üretim kapasitesi 25.930 ton/yıl seviyesinden 35.930 ton/yıl seviyesine yükseldi.

Şirketin Polonya faaliyetlerinin bekleneni karşılamaması ile birlikte yeniden yapılanma sürecine girildi. Özellikle takviye edici gıdalar yüksek kar marjı ile Polonya tarafında öne çıkıyor. Polonya'da takviye edici gıda kategorisindeki yumuşak şeker ürünleri standart jelly ürünlerinin yine yaklaşık 3-4 katı birim satış fiyatı ile satılırken bu ürünlerin satışları Polonya'dan elde edilen toplam cironun yaklaşık %35'ini oluşturuyor.



Mısır

Mısır'da 2024 yılında üretim tesisi kuruldu. İlk olarak Şubat 2024'te licorice sonrasında ise Ağustos 2024'te jelly hattı devreye alınarak üretime başlandı. Bu yatırımın stratejik avantajlar doğurduğu söylenebilir. Mısır'ın Afrika kıtasında olmasından kaynaklı olarak şirketin güncelde düşük seviyede olan Afrika Bölgesi'ndeki etkinliğini artırması beklenebilir.

Ayrıca lokasyon kaynaklı olarak lojistik avantajıyla birlikte farklı kıtalarla da etkileşim sağlanabilir. Süveyş Kanalı sayesinde Asya- Avrupa ticaret hattının merkezinde bir konumda bulunan Mısır, hem kara, hem deniz hem de hava yolu açısından lojistik bir destek sağlıyor. Stratejik coğrafi konumun etkisi, son yıllardan Türk şirketlerinin Mısır'a ilgisini artırıyor.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

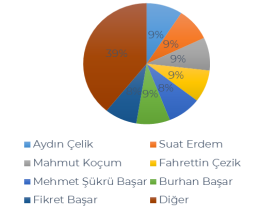
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
STY En Yüksek	2,75
STY En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

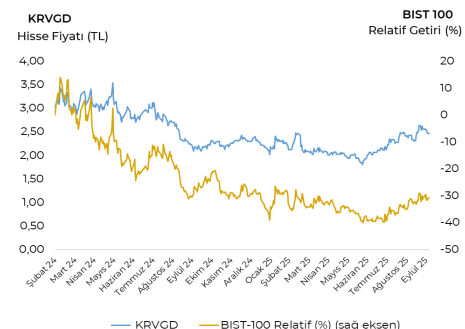
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

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

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Mısır'ı öne çıkaran bir diğer unsur da Serbest Ticaret Anlaşmaları. Türkiye – Mısır Serbest Ticaret Anlaşması sayesinde birçok ürün gümrük vergisiz veya düşük vergiyle ihraç edilebiliyor. Bu durum **Afrika Kıtasal Serbest Ticaret Bölgesi** ile Afrika pazarına girişte kolaylık sağlıyor. Arap Birliği anlaşmaları kapsamında Ortadoğu ülkelerine ticarete gümrük avantajları da mevcut. Mısır, düşük iş gücü maliyetleri üretim ve ortak yatırım yapan şirketler için avantaj sağlarken, Türk şirketleri için hem ucuz üretim hem de Afrika pazarına kolay ihracat imkanı yaratıyor.

Şirket Kapasitesi

125.000 ton kapasiteye sahip şirketin kapasitesinin %64'ünü Türkiye oluştururken, %28'ini Polonya, %8'ini ise Mısır oluşturmakta. Konsolide cironun yaklaşık %80'i yabancı para ile bilanço tutan şirketlerden elde edilirken, Türkiye'deki operasyonlarda ihracat oranı %70, iç piyasa oranı ise %30 seviyesinde. İhracat odağı yüksek olan şirketin, dünyanın hemen hemen her bölgesine açtığı ofisler ile hem dağıtım ağı yaygınlaşıyor, hem de dünyada şirketin kendi markalarıyla adından yumuşak şeker sektöründe söz ettiriyor.

Private label(PL), kısacası Özel Marka Üretim / Fason Üretimi ifade eder. Bir diğer deyişle bir fabrikanın müşteri taleplerine göre özel tarif, ambalaj ve marka ile üretim yapabileceği maksimum yıllık/aylık kapasite olarak da tanımlanabilir. Bu kapasite fabrikanın toplam üretim hattına, hatların ürün çeşitliliğine, ambalajlama çeşitliliğine bağlı olsa da PL kapasitesinin yükselmesi, şirketin kendi markası dışında da üretim yaparak daha fazla ciro yaratmasını sağlıyor. Özellikle sabit maliyetler aynı kalırken kapasite kullanımı arttığı için birim maliyetler düşerek karlılık yükseliyor. Yani; fabrikanın boşta kalan hatları da bu kapsamda değerlendiriliyor. PL kapasitesinin artması ile gelir çeşitliliği, maliyet avantajı, yeni pazarlara giriş, güçlü nakit akışı ve marka itibarı açısından şirketlere önemli stratejik fayda sağlıyor. PL üretim yapılan markalar genellikle uluslararası zincirler, market markaları veya global markalar olmakla birlikte, şirket, kendi markasını satmadığı ülkelere bile ürün gönderebilir ve dolaylı olarak yeni pazarlara giriyor. Sezonluk dalgalanmalar (örneğin bayram öncesi yoğun üretim) dışında da tesis dolu çalışıyor. (Private label)

Şirketin, takviye edici yumuşak şeker ürünlerinde Over The Counter (OTC) üretim kapasitesi de artarak devam ediyor. Over The Counter ürünler yani reçetesiz satılan takviye edici gıdalardır. İlaç olmamasından kaynaklı takviye edici gıda statüsünde olup, ruhsat Tarım ve Orman Bakanlığından alınır. İçeriğinde vitamin, mineral, bitkisel özler olan bu ürünlerde amaç beslenmeyi dengelemek ve bağıışıklığı güçlendirmektir. Takviye edici yumuşak şeker, klasik vitamin kapsülleri veya tabletlerin alternatif formu. Yumuşak şeker formundaki gıda takviyeler, gummy formunda üretilirken, Türkiye'de **Kervan Gıda**, soft candy üretim tecrübesini takviye edici ürünlere taşıyarak vitaminli yumuşak şeker (gummy) üretmeye başladı.

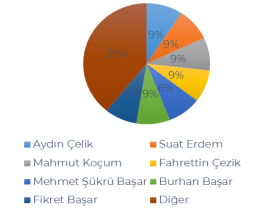
Şirket, halihazırda **Freeyu** markasıyla, çeşitli takviye edici gıda ürünleri tüketiciye sunuyor. Freeyu'nun sunduğu takviye edici gıda ürünleri arasında multivitaminler, çinko, folik asit ve propolis gibi ürünler bulunurken, bu ürünler, özellikle yumuşak şeker formunda sunuluyor. Freeyu'nun sunduğu takviye edici gıda ürünleri arasında multivitaminler, çinko, folik asit ve propolis gibi ürünler bulunuyor.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
5Y En Yüksek	2,75
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%
F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

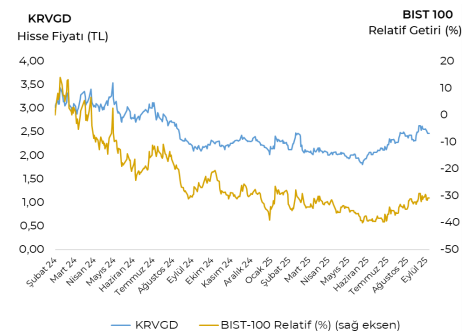
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



İnfo Yatırım Araştırma

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

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Şirketin, takviye edici yumuşak şeker üretiminde Ar- Ge çalışmaları tamamlanmış olup, Polonya'da da bu ürünlerin satışı gerçekleşiyor.

Bu ürünler, yumuşak şeker olarak sergilenirken daha keyifli, çiğnenebilir form, özellikle çocuklar ve kapsül yutmakta zorlanan yetişkinler için pratik bir çözüm sağlıyor. Eksikliği sık görülen vitaminlerde besin öğelerinin pratik şekilde alınmasını sağlıyor. Bu ürünler, global wellness trendi ve sağlıklı atıştırmalık pazarının büyümesiyle geniş kitlelere ulaşma imkanı da sağlıyor.

Özellikle Avrupa ve ABD'de fonksiyonel gıdalara yönelik artan talep, şirketin geleneksel şekerleme ürünlerinden ayrılarak fonksiyonel gıda segmentine girme fırsatı da sağlıyor. Sağlıksız şekerleme yerine faydalı içerikli bir ürün tüketildiği hissi algısal olarak da ürünlerin tüketimini artırabilir.

Özetle, lezzetli dokunuşlarla, takviye edici gıdalara yeni form getiren Kervan Gıda, bu ürünle de ürün gamını genişleterek yumuşak şekerlere yeni bir boyut kazandırmış durumda.



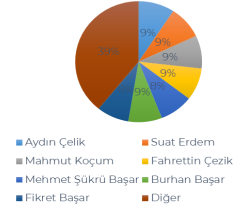
Polonya Fabrikası

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
5Y En Yüksek	2,75
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOIH (USD mn)	1,15
3AOIH/HA Piyasa Değ.	3,19%
F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

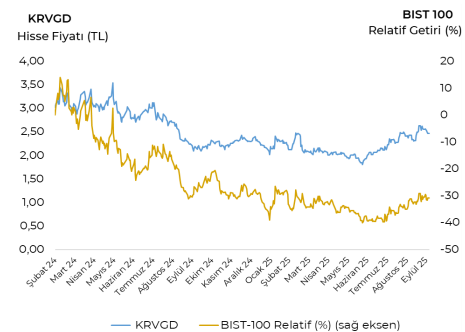
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

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

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Manisa GES Yatırımı

Şirket tarafından yaklaşık 20 milyon dolar tutarlı GES yatırımı Manisa Demirci bölgesinde tamamlandı. Bu GES yatırımının maliyet avantajlarına bakıldığında elektrik maliyetleri işletmelerin giderlerinde önemli bir kalem olarak karşımıza çıkarken, GES yatırımı ile uzun vadede düşük maliyetli ve öngörülebilir enerji sağlanması hedefleniyor. GES yatırımı, artan enerji fiyatlarına karşı doğal bir hedge mekanizması oluşturuyor. Bu yatırım ile özellikle dövizle fiyatlanan enerji maliyetleri yerine kendi ürettiği elektriği kullanmak, kur riskini de azaltabilir. Yatırımın bir diğer avantajı da vergi. Yatırım teşvikleri, KDV/vergisel muafiyetler, YEKA ve lisanssız üretim imkanlarıyla yatırımın geri dönüş süresini kısaltabilir. Yatırımın 4—5 yılda kendini amorti etmesi bekleniyor.

Polonya'dan Türkiye'ye Getirilen Protein Bar Üretim Hattı

Şirketin Polonya'dan Türkiye'ye getirip kurduğu atıştırmalık/sağlık bar üretim hattı önümüzdeki dönem için odak alanlardan biri olarak görülüyor. Protein barlar, kas gelişimi, onarımı ve korunması için gerekli proteini hızlı şekilde sağlıyor. Barlar, yüksek protein içeriği sayesinde sindirimi yavaşlatır ve uzun süreli tokluk hissi verirken, genellikle yoğun tempoda beslenme düzenini korumak için destek sağlıyor. Bu işlem sayesinde şirket protein bar kategorisindeki penetrasyonunu artırabilecek ve sağlıklı atıştırmalık kategorisindeki portföyüne bir ürün daha eklemiş olacak.

Hedefler

Şirket yatırımlarını tamamlaması ile birlikte, yatırımlardan kaynaklı yüksek borcu azaltmayı hedefliyor. Ayrıca çeşitlendirilmiş portföy yapısı ile ihracat kapasitesini daha da artırmak isteyen şirket, OTC yatırımlarının da etkisi ile Kapasite Kullanım Oranı'nı artırmayı hedefliyor. Yeni ürünler ile envanterini artırmayı planlayan Kervan Gıda, gelirinin %80'nin yabancı para cinsinden oluşması ile Polonya'da yüksek marjlı ürünlere odaklanacak. Bu sürecin 2026 yılına kadar planlamalar dahilinde hayata geçmesi bekleniyor.

Finansallar

2025 yılının ikinci çeyreğinde 3,6 milyar TL ciro, 412 milyon TL FAVÖK ve 167 milyon TL net zarar açıkladı. Kur farkı giderinde yaşanan artışların etkisi, vergi gideri ve amortisman giderlerindeki artış net karı baskıladı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %6,5, FAVÖK %36 artarken, 2Ç24'te net zarar 191 milyon TL'yd. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %2, FAVÖK %16 artarken, 1Y25'te net zarar 308 milyon TL olarak kayıtlara geçti. (1Y24: -143 milyon TL)

TMS29 hariç finansallarda ise şirket 3,5 milyar TL ciro, 1,2 milyar TL brüt kar, 618 milyon TL FAVÖK açıkladı. Geçen yılın aynı dönemine göre ciro %42, brüt kar %49, FAVÖK %92 artış kaydetti. 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %40, brüt kar %37, FAVÖK %58 arttı.

Şirketin tonaj bazında büyümesi devam etti. İkinci çeyrek ve yılın ilk yarısında tonaj %14 artış kaydetti. 2. çeyrekte tonaj 21.600 tona, ilk yarıda ise 45.430 tona yükseldi. 1Y25'te 1Y24'e göre Jelly tonajı %64'ten %70'e yükselirken, Licorice'nin tonajı %20,5'ten %18,8'e, Marshmallow'un tonajı %5,1'den %4,7'ye geriledi.

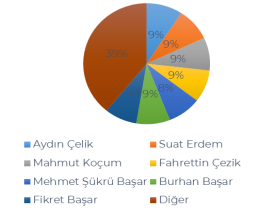
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
5Y En Yüksek	2,75
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

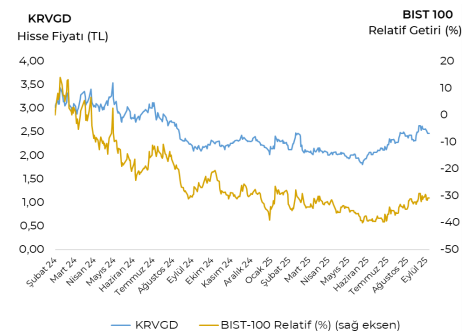
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

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

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

Ürün bazında gelirlerin %58,9'unu Jelly segmenti oluşturdu. Şirketin ihracat odaklı stratejisi ve yurt dışı yatırımları kapsamında Polonya önemli bir yer tutuyor. Polonya satış gelirleri 1Y25'te %36 artışla 46 milyon dolara yükselirken, tonaj bakımından da %24'lük artış kaydedildi.

Brüt kar marjı ve FAVÖK marjındaki olumlu seyir devam etse de kur farkı giderinde yaşanan artışların etkisi, vergi gideri ve amortisman giderlerindeki artış nedeniyle bu durum net kara yansımadi. Brüt kar marjı Türkiye tarafında üretimin artması, hammadde fiyatlarındaki geri çekilme ve GES' yatırımının yükümlülükleri azaltması ile yükseldi. FAVÖK marjı da Polonya tarafında yılın ilk yarısında yaşanan düşük kar marjları ile yükselişin önüne geçti.

ABD'deki depo projesi kapsamında yapılan yatırım harcamasının büyük kısmının ilk yarı finansallarına girmiş olması ile birlikte, projenin 14,5 milyon dolarlık kısmının 30 yıl vadeli yatırımı kredisi ile finanse edilmesi kapsamında net borç / FAVÖK tarafında ileriye dönük projeksiyonlarda olumlu etkiyi beraberinde getirebilir. Kısa vadeli borçların uzun vadeye geçme ihtimali kısa vadede yapılması gereken nakit çıkışlarını azaltabilecek ve nakit akışını rahatlatabilecek olması likidite rahatlaması ile finansallarda rahatlatma görülebilir. Uzun vadeye yayılan ödeme takvimi, geleceğe dönük yatırım ve büyüme planlarının yapılmasına olanak tanınması da yatırımların daha güçlü kalmasına olanak sağlayabilir.



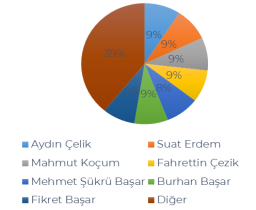
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
5Y En Yüksek	2,75
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

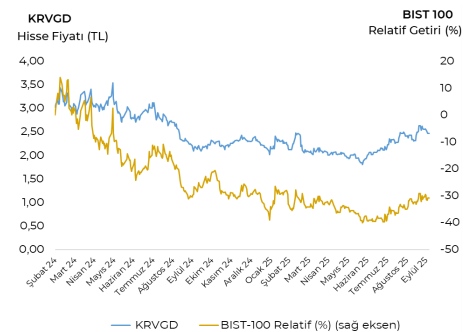
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

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

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

ÖZET GELİR TABLOSU [000 TL]	2025/06	2024/06
SATIŞ GELİRLERİ	7.200.335	7.079.116
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	5.130.404	5.113.293
BRÜT KAR	2.069.931	1.965.823
FAALİYET GİDERLERİ (-)	1.631.502	1.563.219
Araştırma ve Geliştirme Gid.	20.382	25.477
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	1.028.259	960.489
Genel Yönetim Giderleri	582.861	577.253
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	438.429	402.604
Diğ. FAAL. GELİR	288.100	421.566
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	191.017	165.567
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	535.512	658.603
YATIRIM FAAL. GELİRLER	62.619	26.439
YATIRIM FAAL. GİDERLER	5.887	44.846
FİNANSAL GELİRLER	0	0
FİNANSAL GİDERLER (-)	948.600	849.057
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-102.161	-70.582
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	186.787	58.623
Dönem Vergi Gelir/Gideri	56.769	68.686
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	130.018	-10.063
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-307.823	-142.842

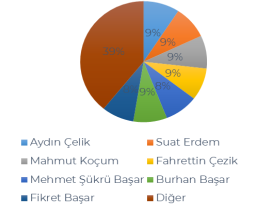
DİĞER VERİLER [000 TL]	2025/06	2024/06
KIDEM TAZMİNATI	24.055	15.853
AMORTİSMAN GİD.	365.937	292.083
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-4.081.321	-1.099.252

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
5Y En Yüksek	2,75
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%
F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

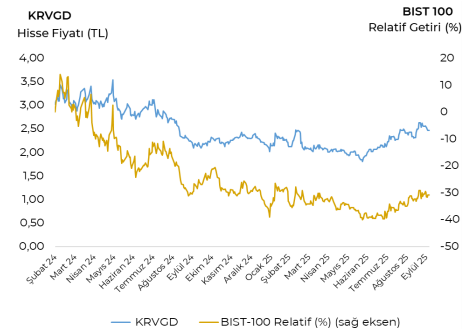
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

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

Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

ÖZET BİLANÇO [000 TL]	2025/06	2024/06
DÖNEN VARLIKLAR	6.647.014	5.063.370
Hazır Değerler	779.330	512.096
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.534.239	1.798.543
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	165.125	359.486
Stoklar	2.699.685	2.169.299
Peşin Ödenmiş Giderler	251.359	133.278
Diğer Dönen Varlıklar	160.992	84.637
DURAN VARLIKLAR	8.307.692	5.945.576
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	10.681	4.108
Maddi Duran Varlıklar	7.432.050	5.135.890
Maddi Olmayan Duran Var.	550.926	449.166
Peşin Ödenmiş Giderler	162.271	236.399
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM AKTİFLER	14.954.706	11.008.946
	2025/06	2024/06
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.747.728	5.262.059
Finansal Borçlar	2.791.484	2.337.969
UV Fin. Borçların KV Kısımları	1.381.140	795.878
Ticari Borçlar	1.786.778	1.258.535
Diğer Borçlar	257.127	427.426
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.852.841	789.835
Finansal Borçlar	1.437.437	740.604
Borç ve Gider Karşılıkları	73.853	49.231
Ertelenmiş Gelirler	18.091	0
ÖZSERMAYE	5.839.075	4.577.993
Sermaye	2.160.000	2.160.000
Net Dönem Karı	-307.823	-105.771
Geçmiş Yıl Karları	2.061.776	1.695.707
TOPLAM PASİFLER	14.954.706	11.008.946

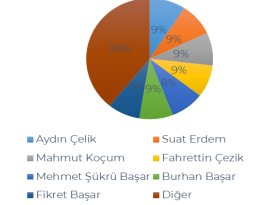
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
5Y En Yüksek	2,75
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

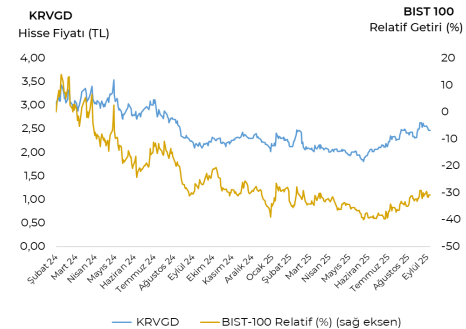
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

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

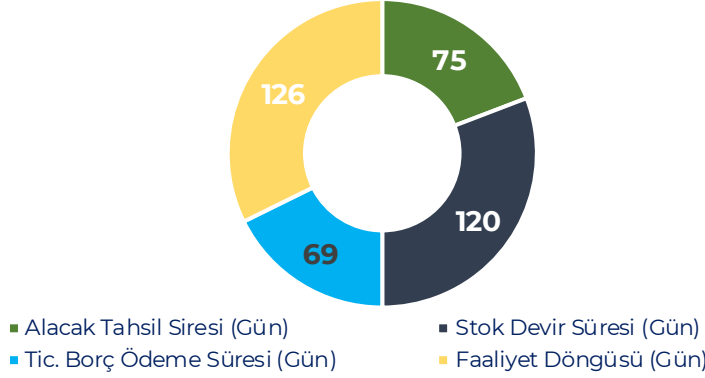
Şirket Ziyaret Notu

Kervan Gıda <KRVGD>

Gıda

MALİ VERİLER	2025/06	2024/06
Cari Oran	0,99	0,96
Likidite Rasyosu	0,55	0,53
Özsermaye/Aktif (%)	39,05	41,58
Fin. Gider / Net Satış (%)	11,81	11,38
Yatırımlar / Net Satış	70,77	42,39
Alacak Tahsil Süresi (Gün)	75	49
Stok Devir Süresi (Gün)	120	76
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	69	40
Faaliyet Döngüsü (Gün)	126	86

Faaliyet Döngüsü



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

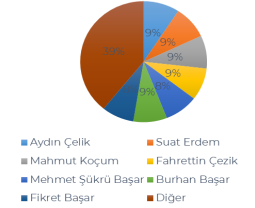
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KRVGD
Hisse Fiyatı (TL)	2,47
5Y En Yüksek	2,75
5Y En Düşük	1,79
Hisse Adedi (mn)	2.160
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	5.335
Piyasa Değeri (USD mn)	128
Finansal Borç (TL mn)	5.610
Finansal Borç (USD mn)	141
3AOİH (USD mn)	1,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,19%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	28,58

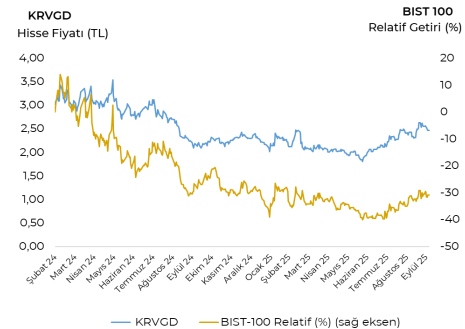
PD/DD	
Güncel	0,91
6 Aylık Ortalama	0,81
1 Yıllık Ortalama	0,93

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

KRVGD (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	13.825	13.256	7.079	7.200
FAVÖK	1.426	1.240	695	804
Net Kar	409	-104	-143	-308
Özkaynaklar	6.545	5.932	6.183	5.839



Info Yatırım Araştırma

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