



kervan

Özet Bilanço

(bin TL)	31.03.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	6.120.600	6.388.034
Nakit ve Nakit Benzerleri	360.308	682.660
Ticari Alacaklar	2.507.072	2.057.125
Diğer Alacaklar	223.933	245.718
Stoklar	2.570.060	2.820.095
Peşin Ödenmiş Giderler	250.642	184.703
Diğer Dönen Varlıklar	169.395	193.262
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	39.190	204.471

Duran Varlıklar	7.469.894	7.461.466
Maddi Duran Varlıklar	6.572.715	6.591.469
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	511.628	517.054
Peşin Ödenmiş Giderler	269.585	226.455
Diğer Duran Varlıklar	115.966	126.488

TOPLAM VARLIKLAR	13.590.494	13.849.500
-------------------------	-------------------	-------------------

	31.03.2025	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.259.112	6.671.430
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.542.865	3.056.423
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.221.102	1.117.050
Ticari Borçlar	1.852.529	1.765.010
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	266.874	325.625
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	375.742	370.746
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	36.576

Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.325.767	1.153.414
Uzun Vadeli Borçlanmalar	980.830	877.160
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	260.045	202.974
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	68.393	56.690
Ertelenmiş Gelirler	16.499	16.590

TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7.584.879	7.824.844
-----------------------------	------------------	------------------

Özkaynaklar	6.005.615	6.024.656
Ödenmiş Sermaye	2.160.000	2.160.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	962.515	962.515
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	359.067	359.067
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	1.948.647	2.046.672
Net Dönem Karı/(Zararı)	-132.910	-98.025
Ana Ortaklığa Ait Diğer Özkaynak Kalemleri	247.460	165.465
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	460.836	428.962

TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	13.590.494	13.849.500
--	-------------------	-------------------

Özet Gelir Tablosu

(bin TL)	31.03.2025	31.03.2024	Değişim
Net Satış	3.409.970	3.501.349	-2,6%
Satışların Maliyeti	2.452.838	2.560.057	-4,2%
Brüt Kar	957.132	941.292	1,7%
Brüt Kar Marjı	28,1%	26,9%	1,2%
Faaliyet Giderleri	755.768	714.085	5,8%
Faaliyet Giderleri / Net Satış	22,2%	20,4%	1,8%
Faaliyet Karı	201.364	227.207	-11,4%
Faaliyet Kar Marjı	5,9%	6,5%	-0,6%
Amortisman	168.817	141.545	19,3%
FAVÖK	370.181	368.752	0,4%
FAVÖK Marjı	10,9%	10,5%	0,4%
Vergi Öncesi Net Kar	3.172	77.707	-95,9%
Net Kar	-113.526	72.279	-257,1%
Net Kar Marjı	-3,3%	2,1%	-5,4%
Ana Ortaklık Net Kar	-132.910	45.443	-392,5%
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	-3,9%	1,3%	-5,2%

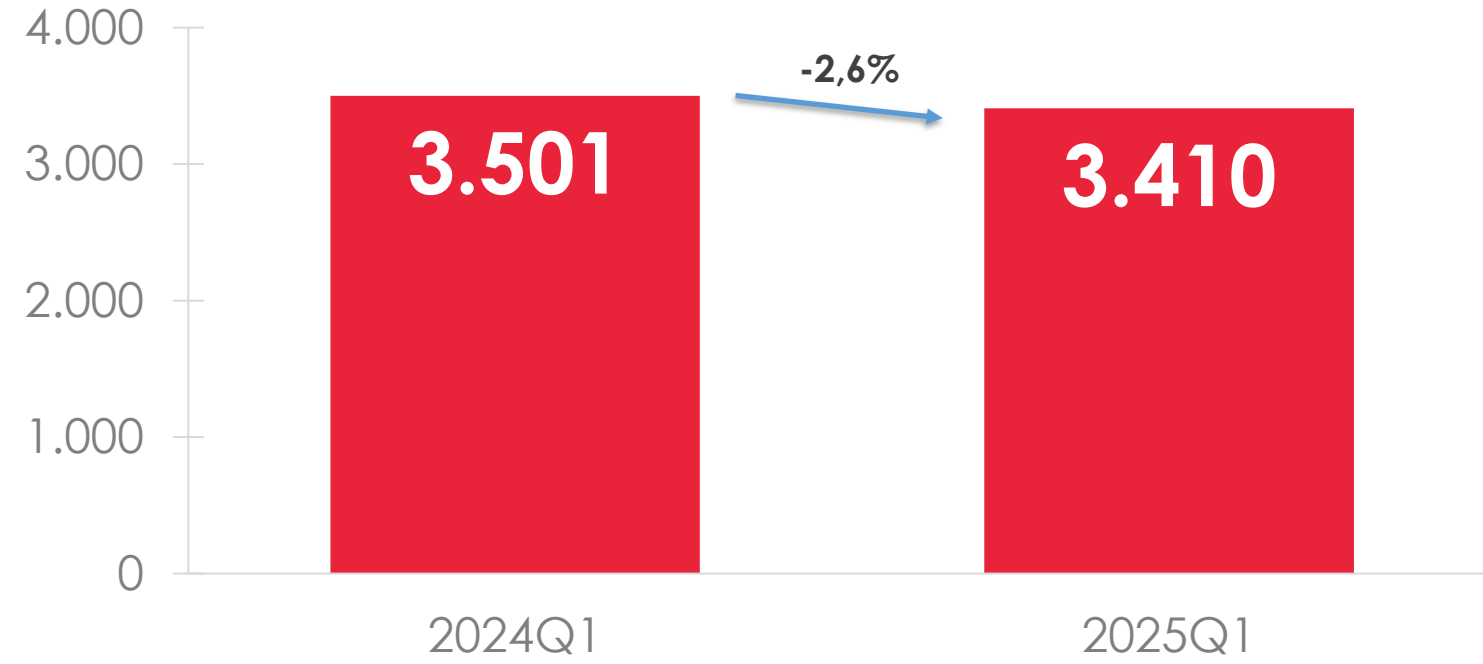
Özet Nakit Akış

(bin TL)

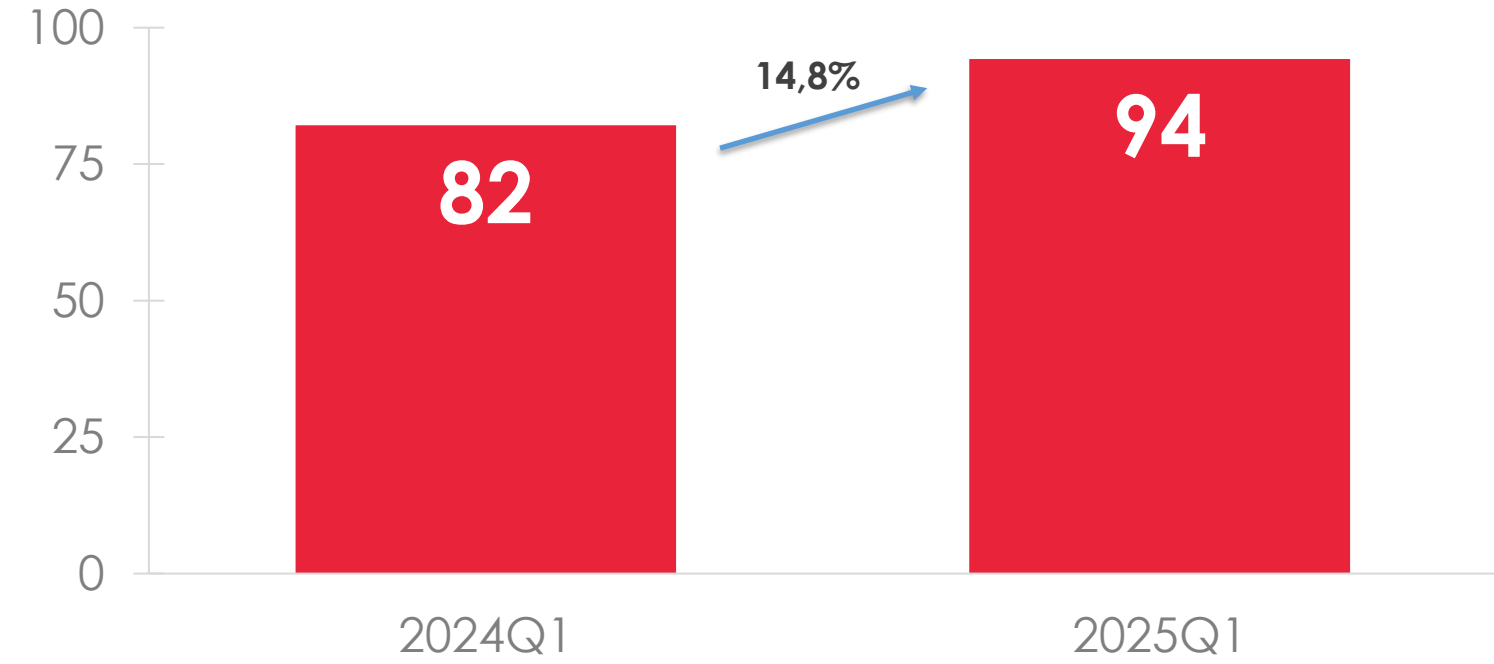
	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.03.2024
A. İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI	-434.634	-141.413
Dönem Net Karı/(Zararı)	-113.526	72.279
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	-9.777	-230.898
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	168.817	141.545
Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler	116.698	5.428
Parasal Kazanç Kayıp	-271.801	-483.607
Diğer Düzeltmeler	-23.491	105.736
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	-311.331	17.206
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-400.595	-475.199
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	-109.069	284.773
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	20.758	19.992
Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	250.035	72.893
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	50.828	-11.840
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	-14.016	0
Diğer Değişimler	-109.272	126.587
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	85.096	-808.677
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Nakit Girişleri/Çıkışları - Net	-104.036	-808.677
Satış Amaçlı Duran Varlıklardan Nakit Girişleri	189.132	0
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	-31.545	1.151.223
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri/(Çıkışları), Net	-10.816	1.102.755
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-4.161	-8.431
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-16.568	61.224
İşletmenin Kendi Paylarını Satmasından Kaynaklı Nakit Girişleri	0	-4.325
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	-381.083	201.133

Satışlar – Konsolide

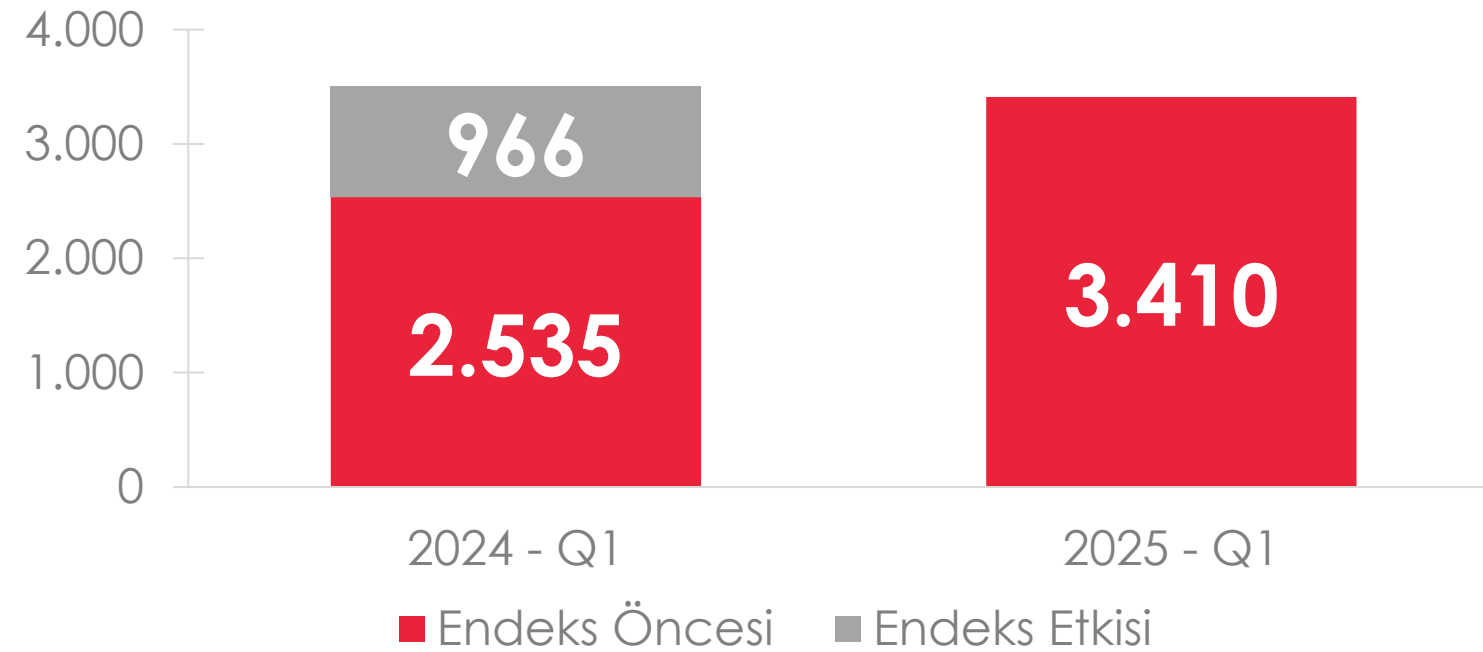
Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)



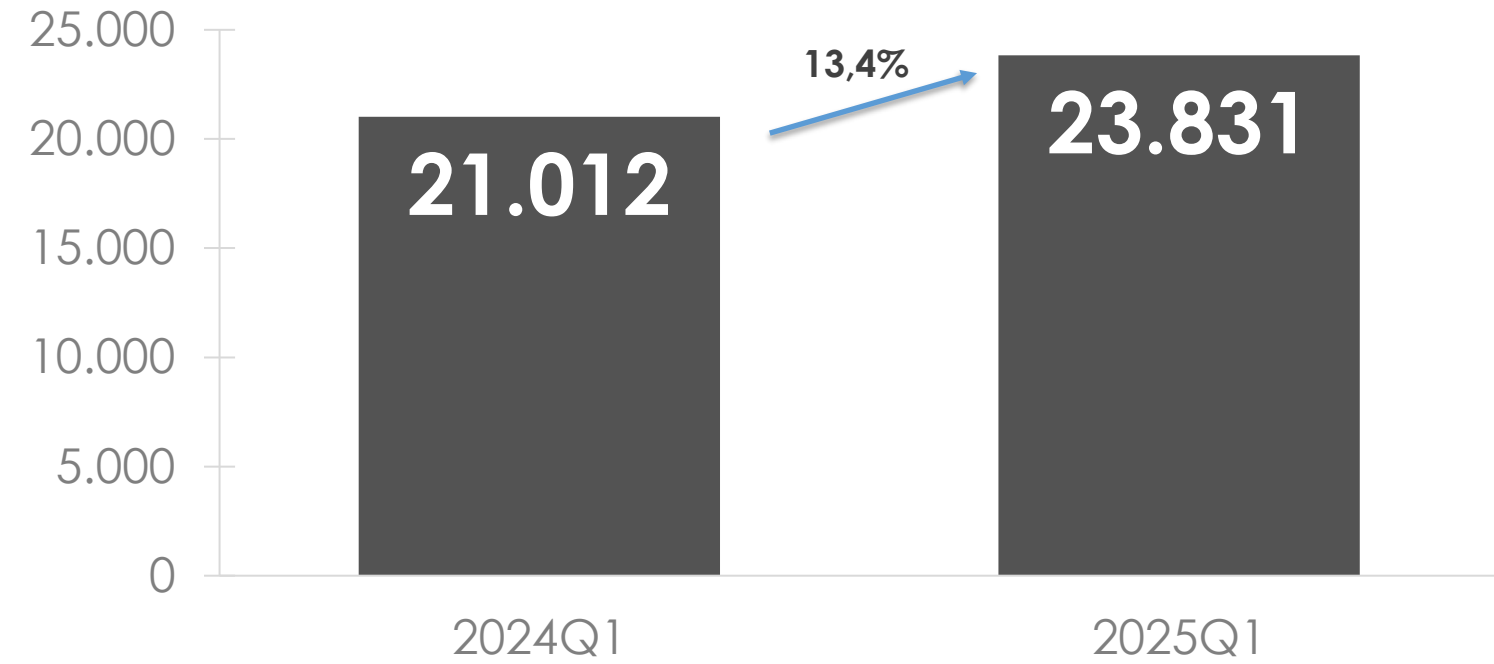
Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn USD)



Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)

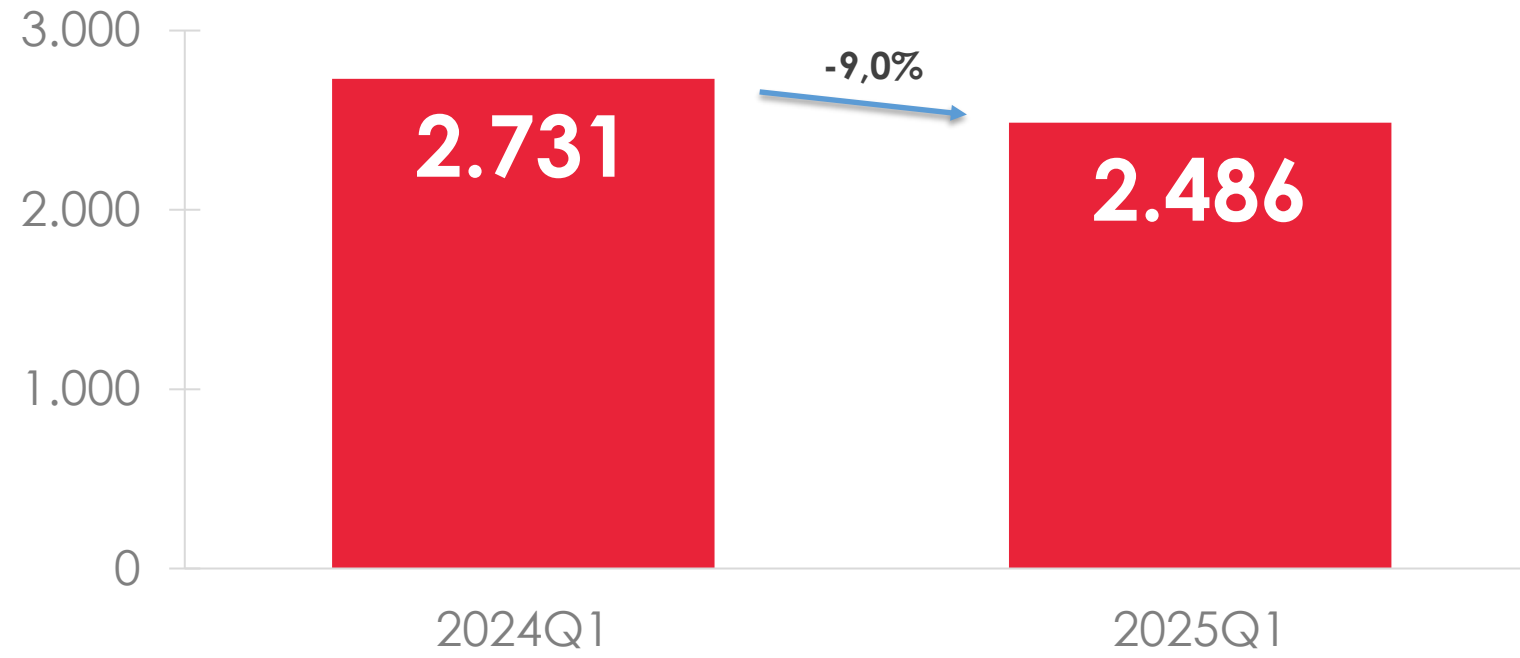


Kervan Gıda Konsolide Satış Hacmi (ton)

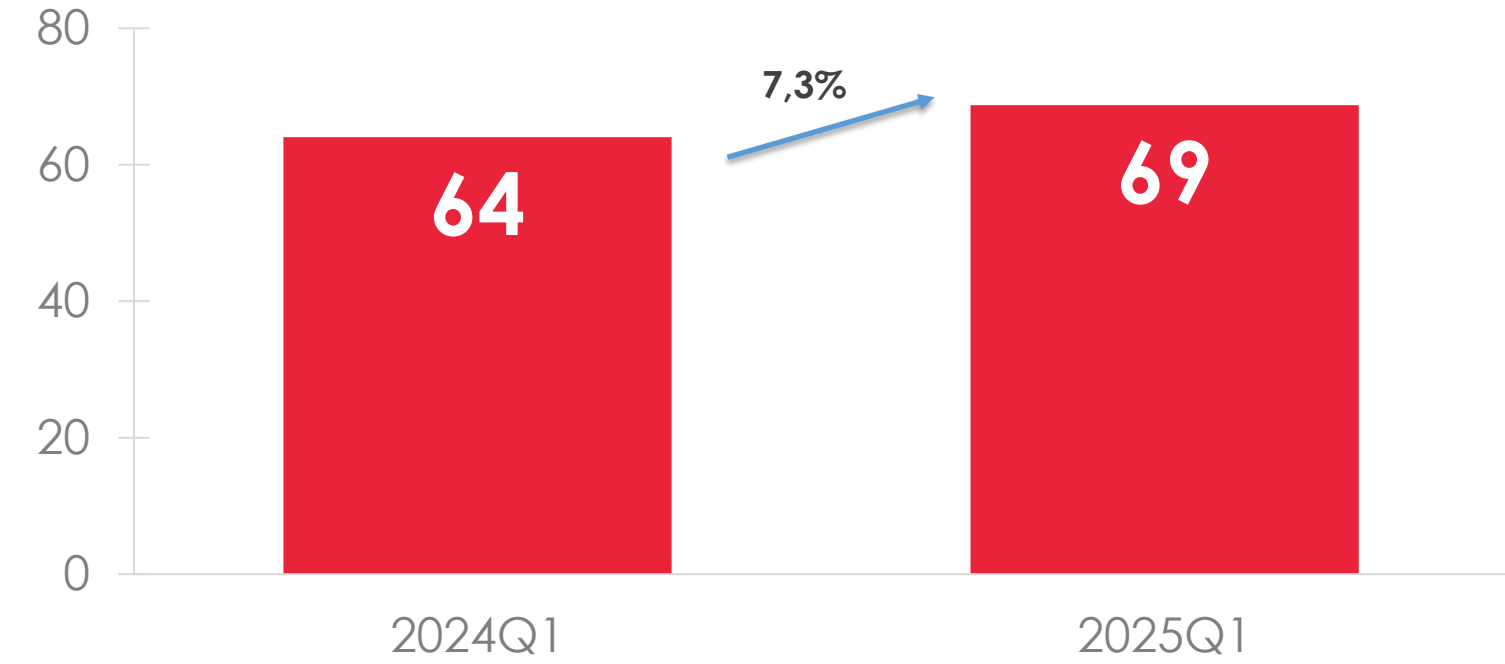


Satışlar - Türkiye

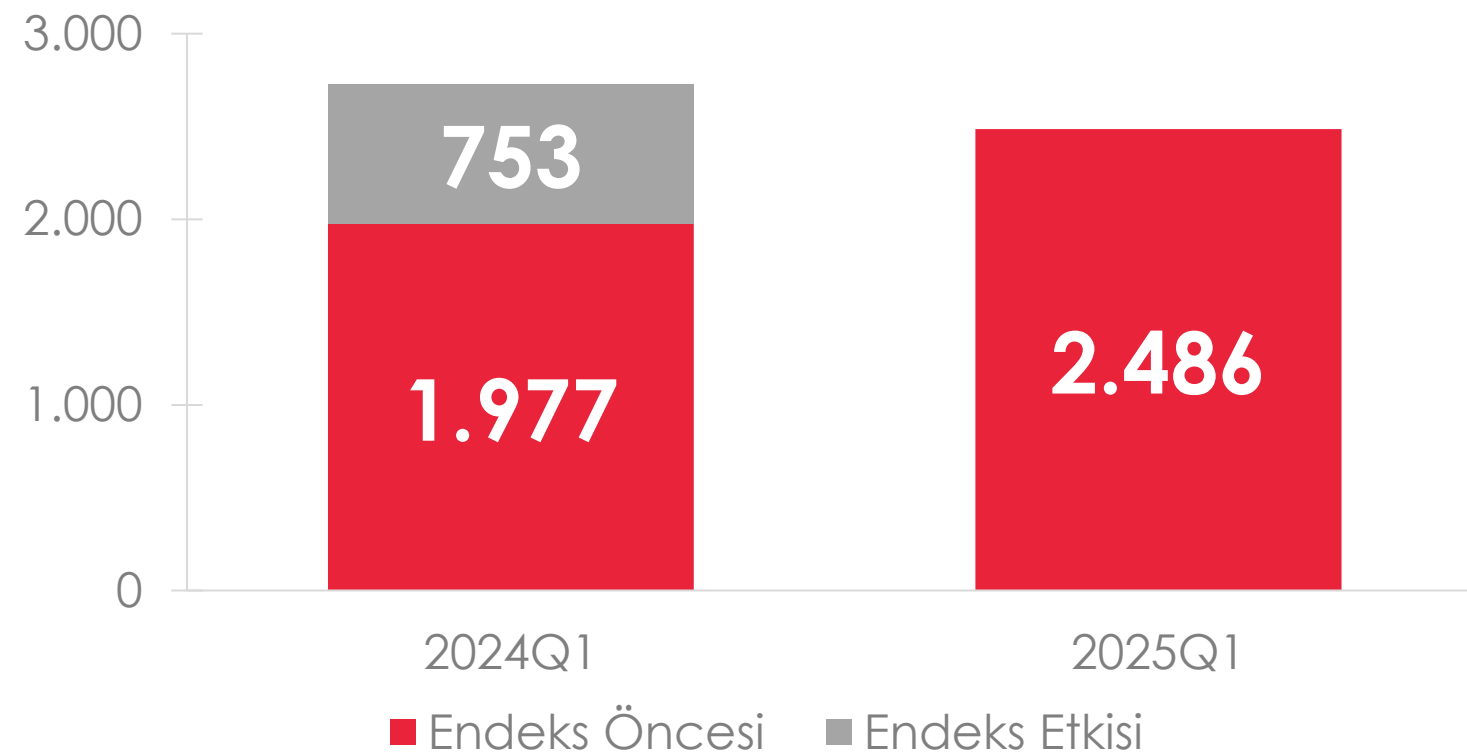
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Türkiye (mn TL)



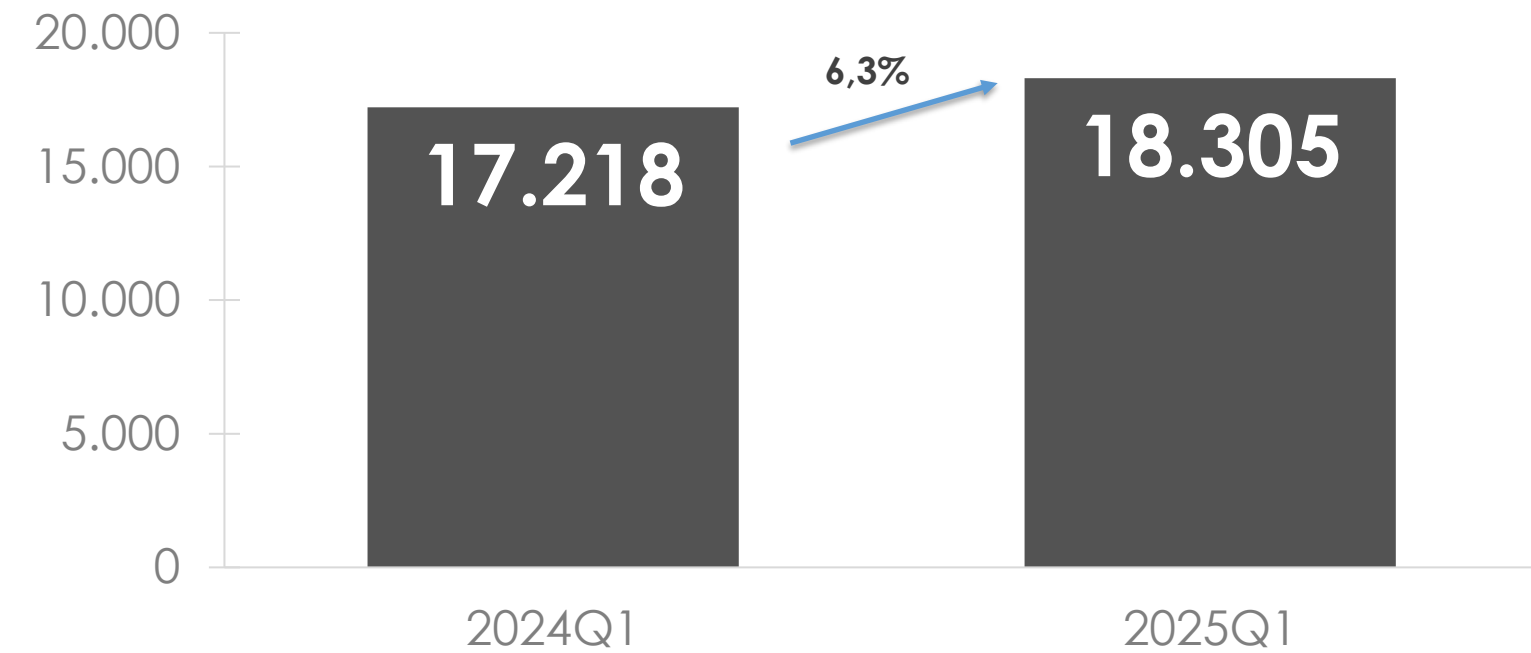
Kervan Gıda Türkiye Satış Gelirleri (mn USD)



Kervan Gıda Satış Gelirleri - Türkiye (mn TL)

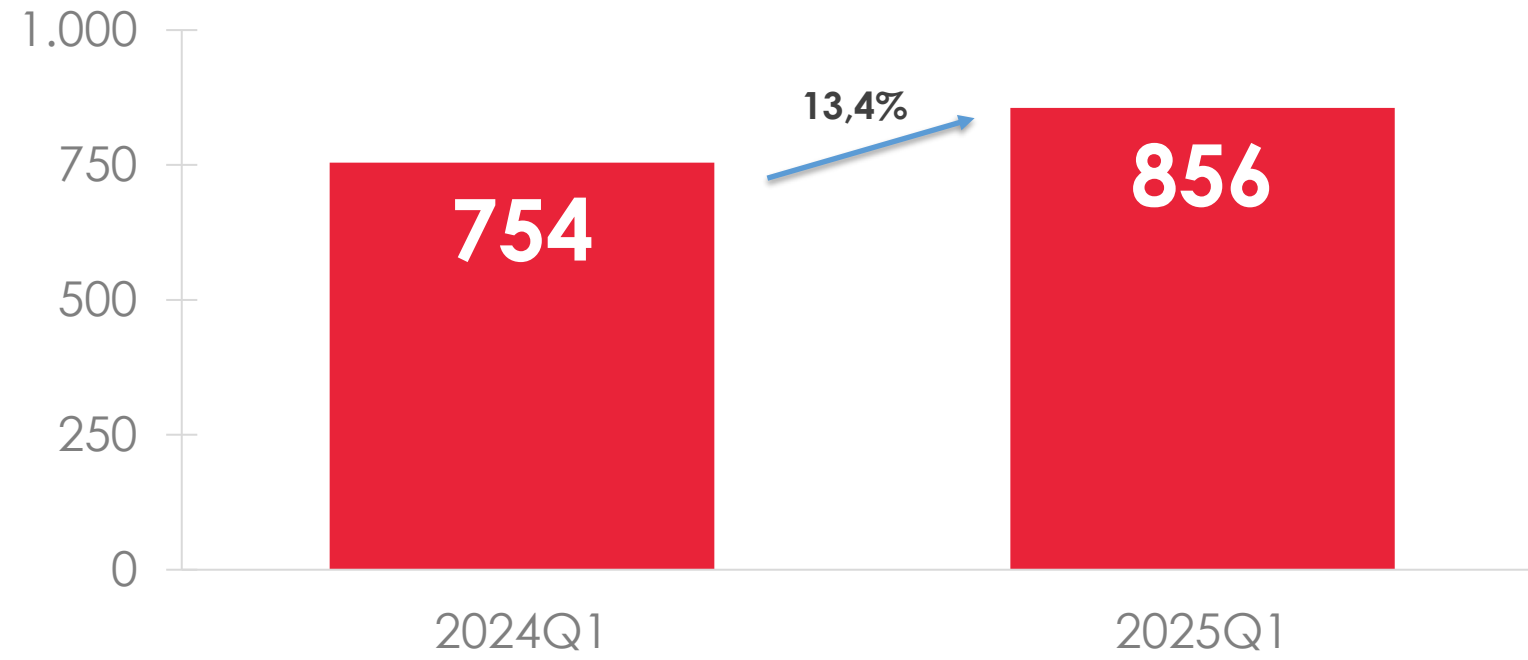


Kervan Gıda Satış Hacmi - Türkiye (ton)

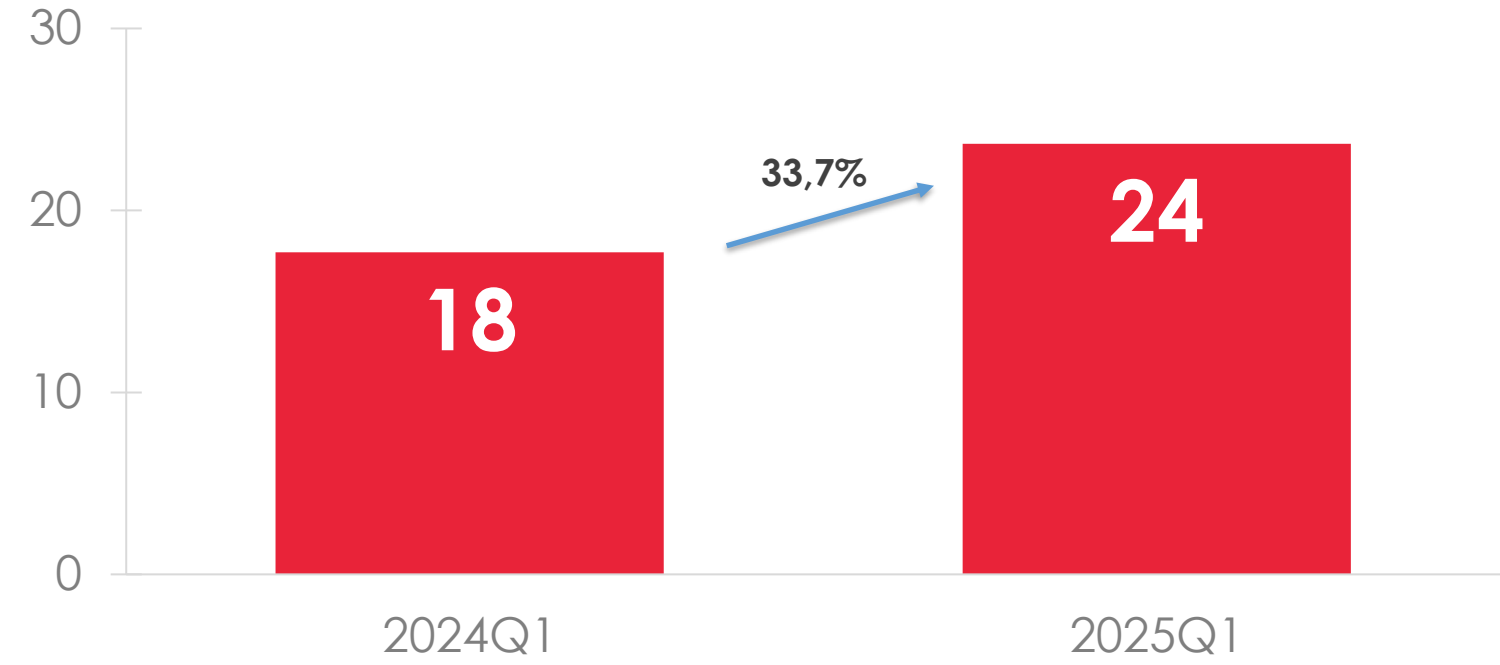


Satışlar - Polonya

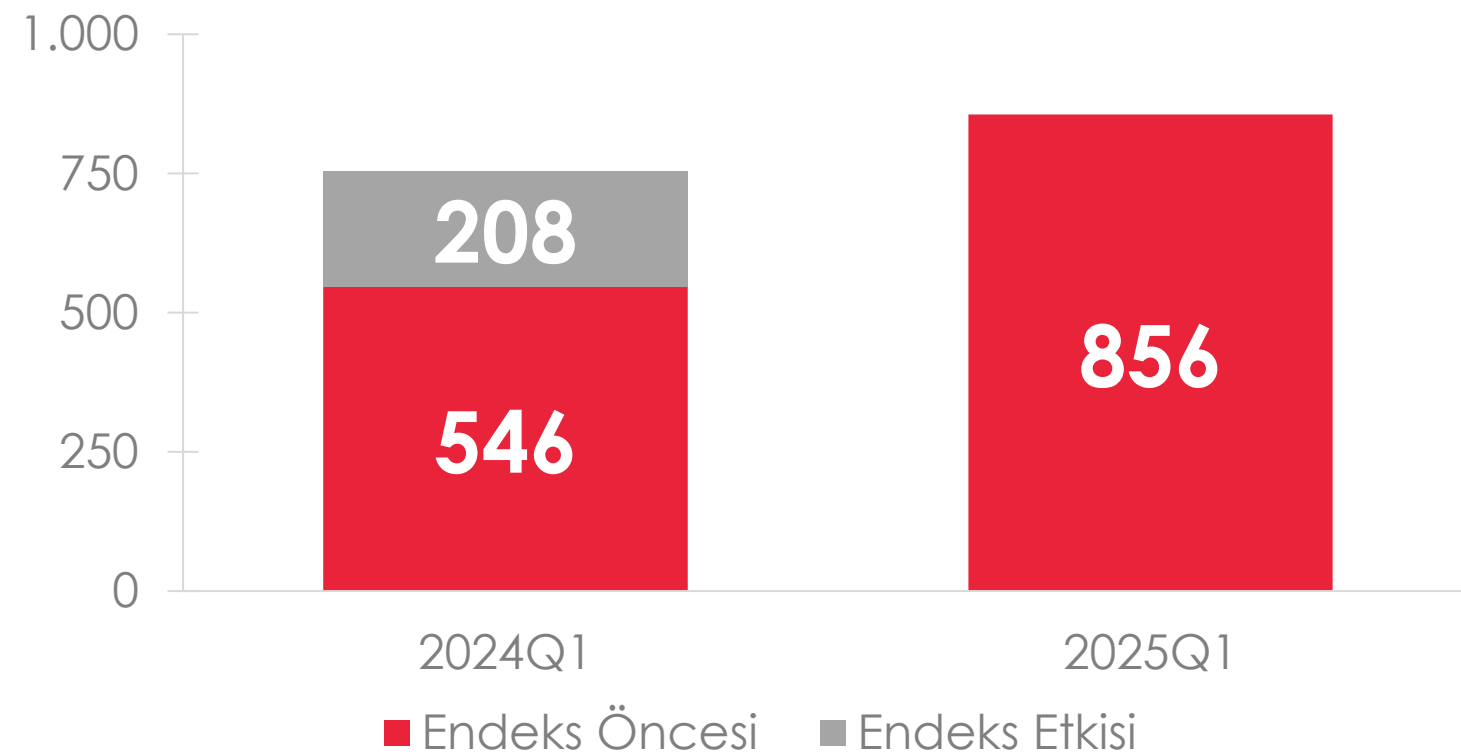
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Polonya (mn TL)



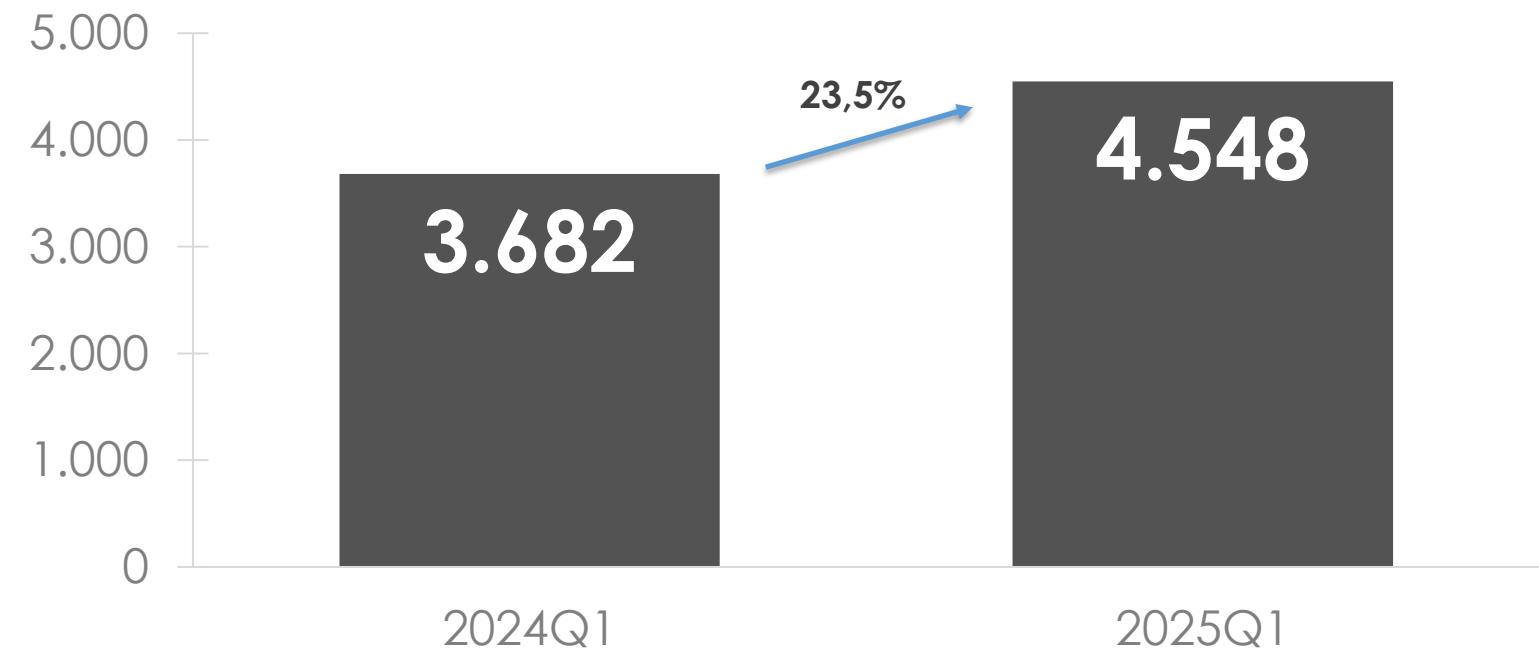
Kervan Gıda Polonya Satış Gelirleri (mn USD)



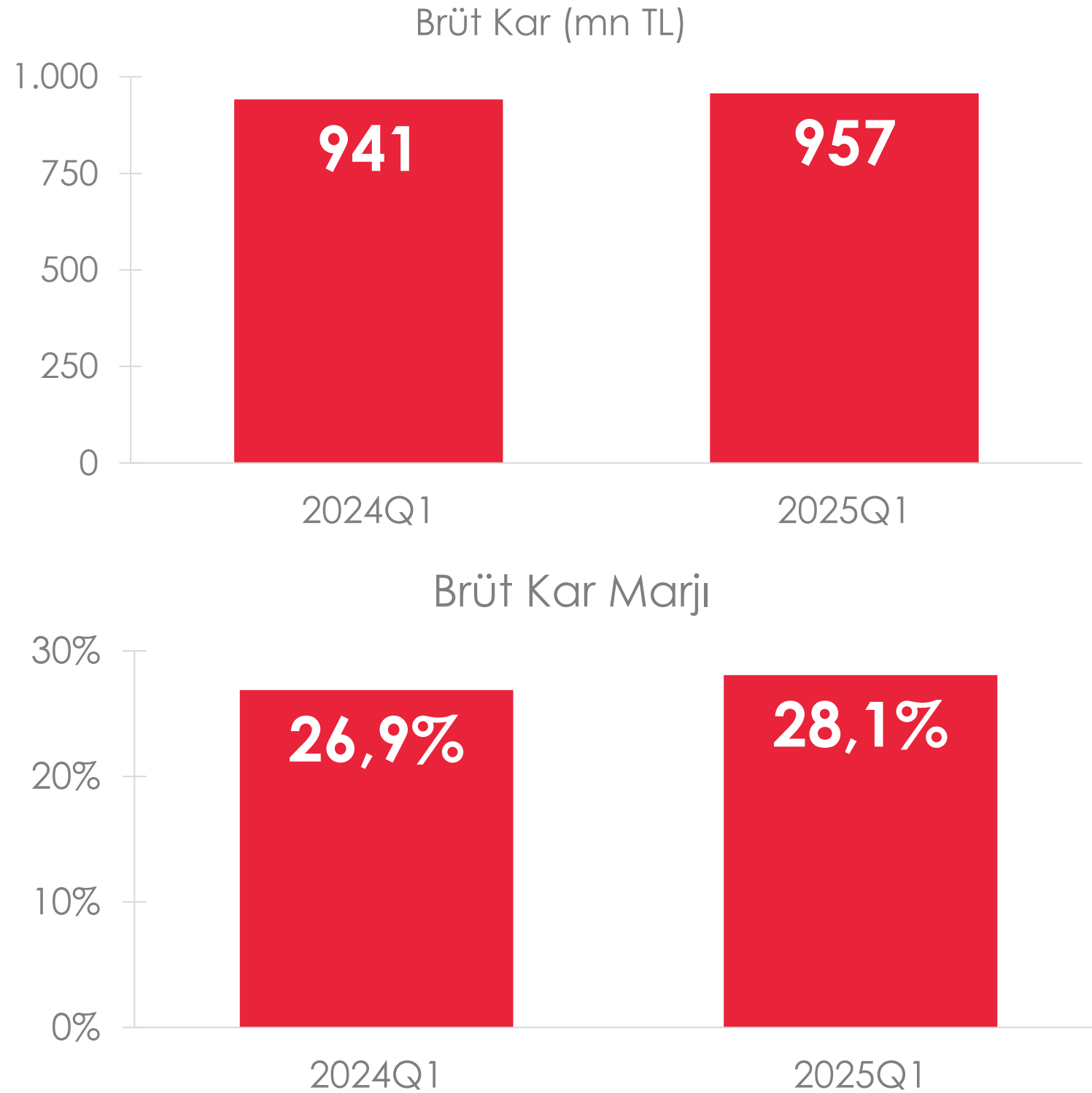
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Polonya (mn TL)



Kervan Gıda Satış Hacmi - Polonya (ton)



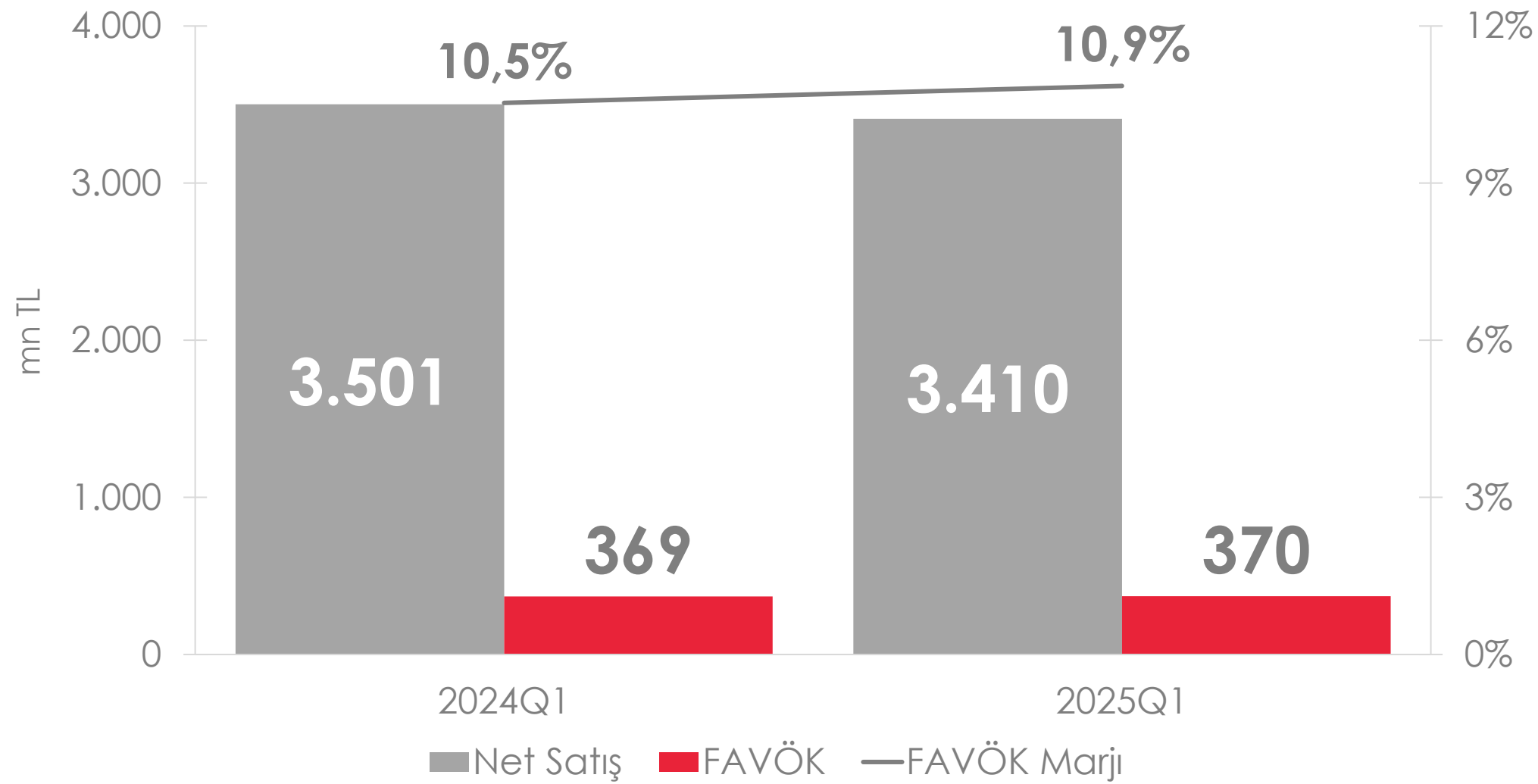
Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı



- Kervan Gıda'nın 2025 yılının ilk çeyreğinde brüt kar marjı %28,1 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının aynı dönemine göre brüt kar marjında 120 baz puanlık artış görülmüştür.
- Brüt kar marjında yaşanan artışın temel sebepleri aşağıda sıralanmıştır:
 - 1) Verimlilik ve üretim optimizasyonu kaynaklı Türkiye tarafında yaşanan artışlar
 - 2) Hammadde fiyatlarında yaşanan gevşemeler (şeker, jelatin gibi önemli hammadde fiyatlarında)
 - 3) Satışlarda ürün ve müşteri yönetiminde yapılan iyileştirmeler
- Aynı zamanda aşağıdaki faktörler de brüt kar marjında yaşanan artışları sınırlamıştır:
 - 1) Yapılan yatırımların aktifleştirilmesi sonucunda yüksek amortisman gideri (SMM içerisinde 2025Q1: 126 mn TL, 2024Q1: 102 mn TL)
 - 2) Türkiye tarafında TL maliyetlerde yaşanan yükselişlere karşın kur artışının ilk çeyrekte sınırlı kalması
 - 3) Polonya tarafında brüt kar marjının baskılanması (çikolata hammaddesi satışları kaynaklı)

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

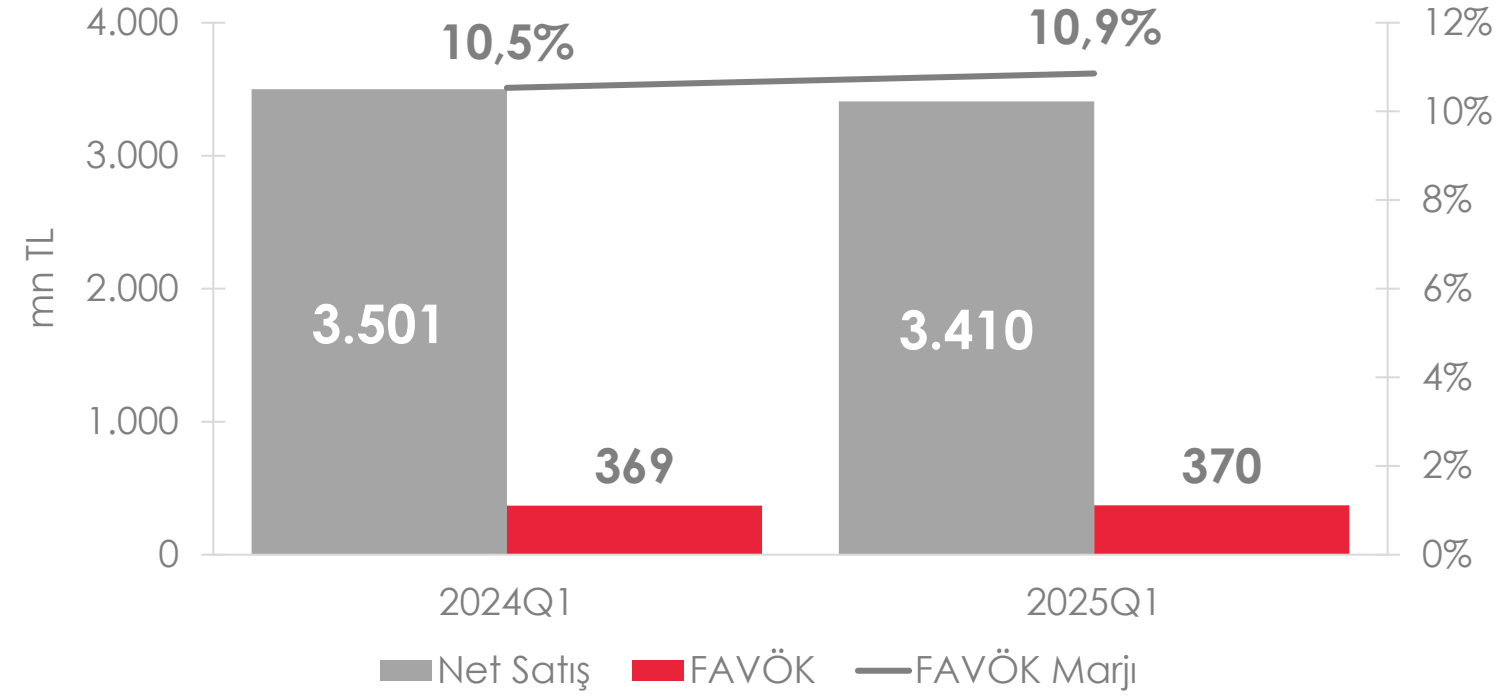
Konsolide - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



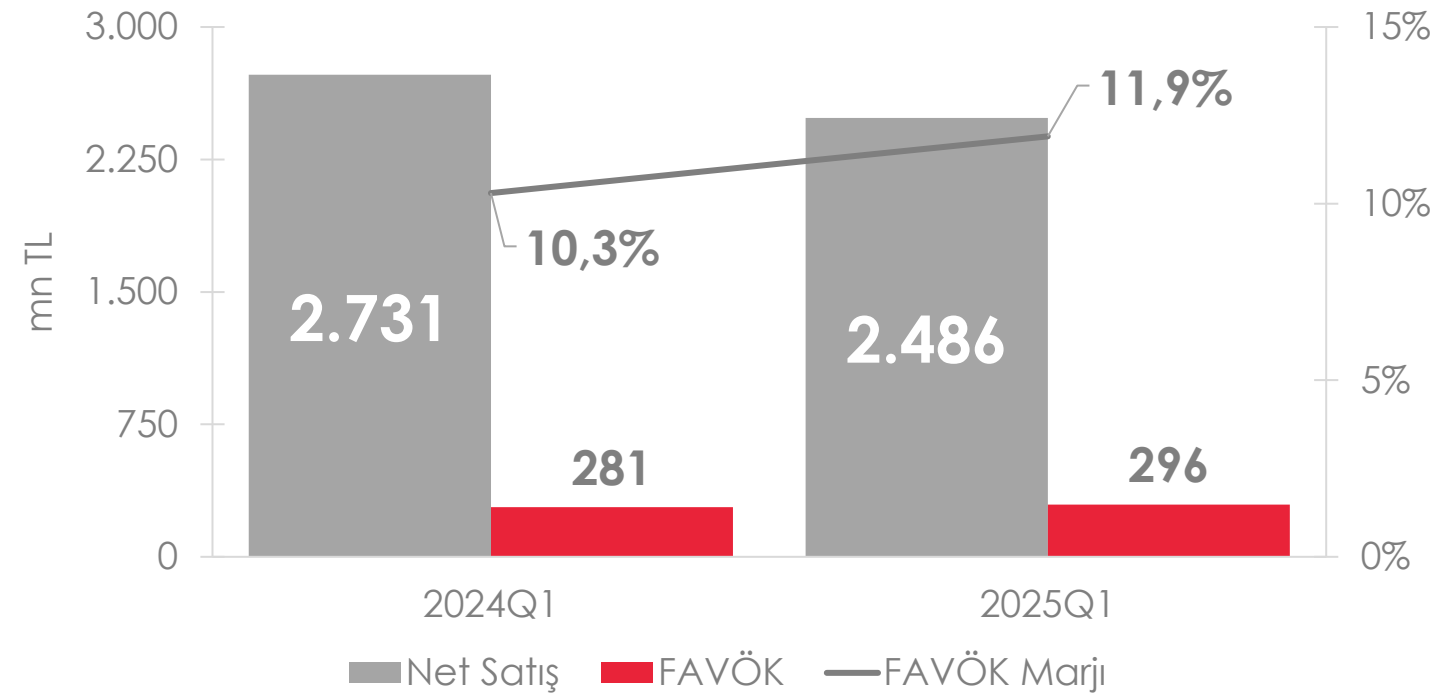
- Şirketimizin 2025 yılının ilk çeyreğindeki FAVÖK marjı 2024 yılının aynı dönemine kıyasla 40 baz puan artarak %10,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Brüt kar marjında yaşanan artışlar FAVÖK marjını yukarı çekmiştir.
- Polonya'da 1. çeyrekte yaşanan karlılık düşüşü konsolide FAVÖK marjının baskılanmasına neden olmuştur.

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

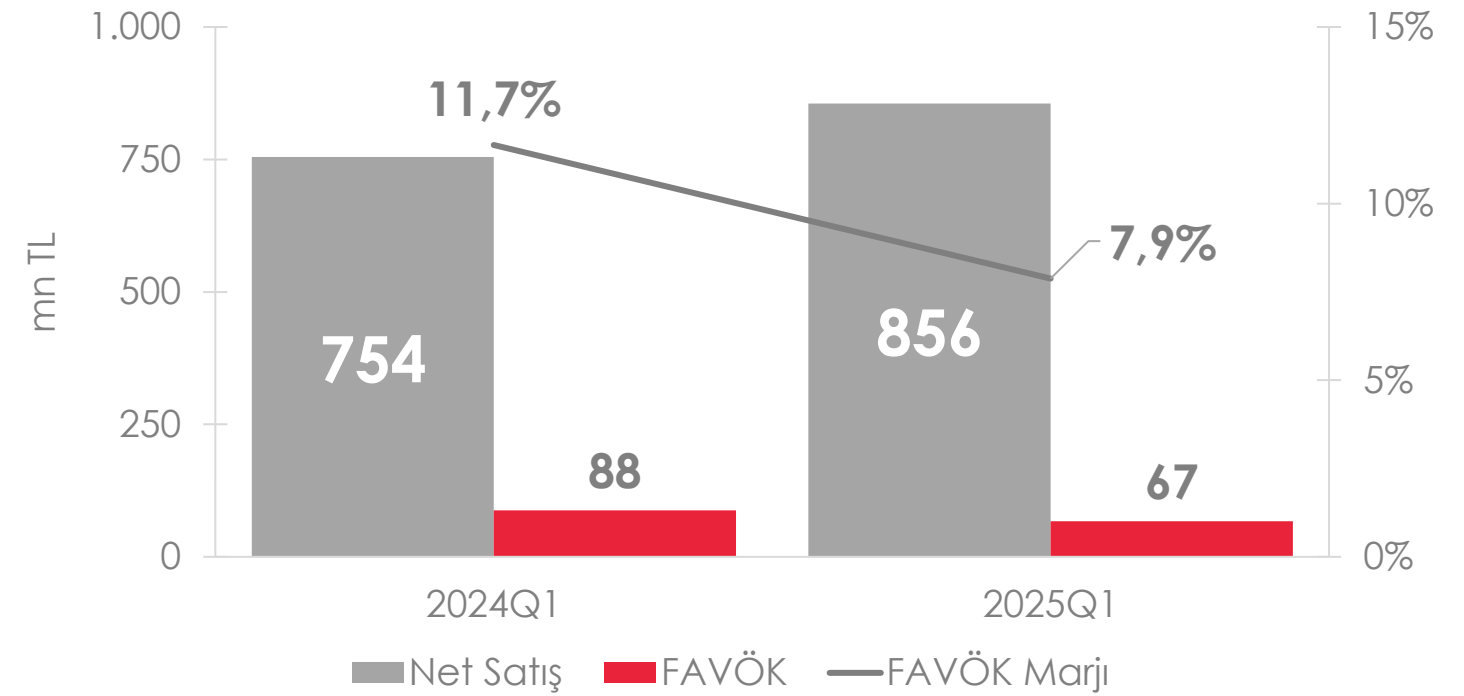
Konsolide - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



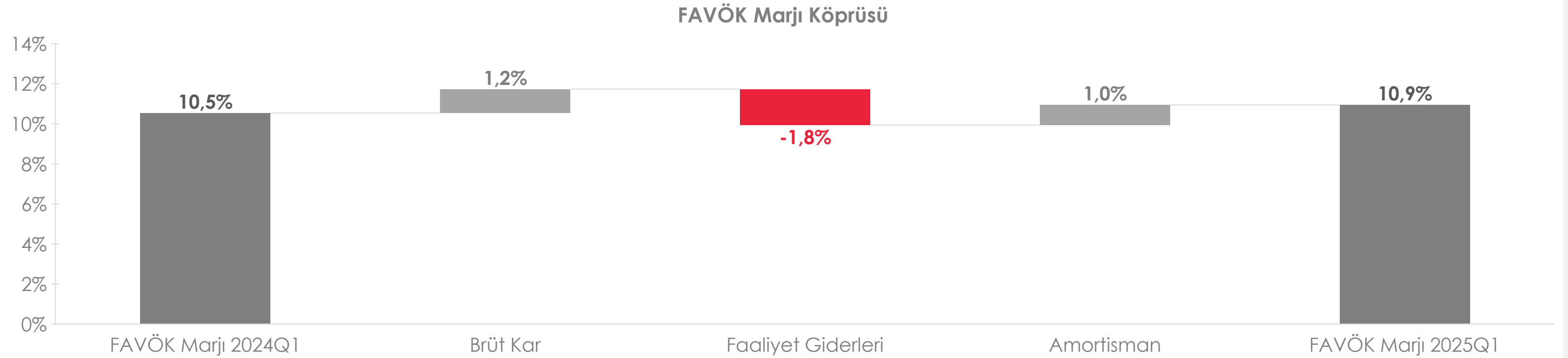
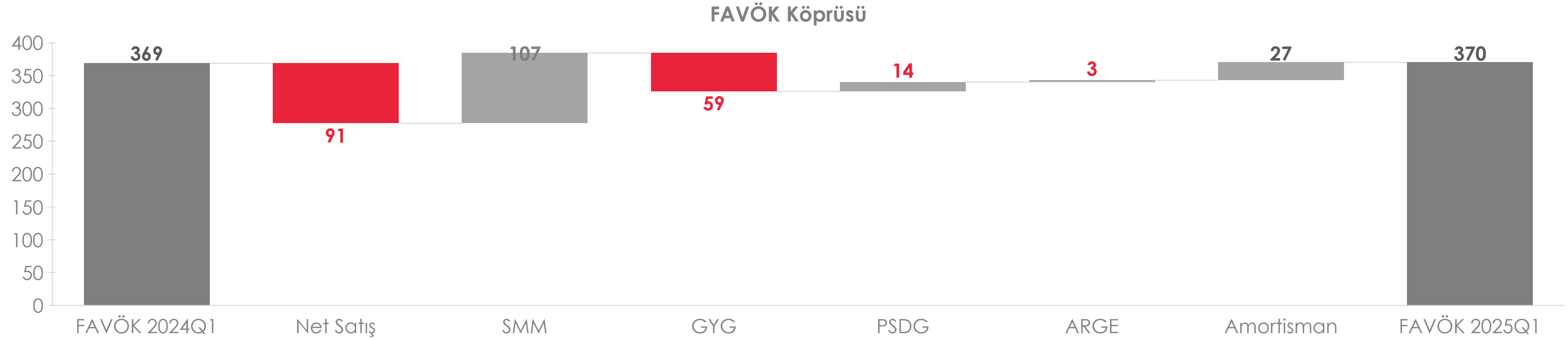
Türkiye - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Polonya - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Net Kar ve Net Kar Marjı

- Şirket'in net kar marjı 2024 yılının ilk çeyreğinde %2,1 seviyesindeyken 2025 yılının aynı döneminde 540 baz puan azalarak -%3,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılında net kar değişimindeki en önemli etkenler aşağıdaki gibidir:

1) Vergi giderinde yaşanan artışlar (-111 mn TL): Dönem vergi giderinde 29 mn TL, ertelenmiş vergi giderinde ise 82 mn TL'lik artış yaşanmıştır. Ertelenmiş vergi giderindeki artışın temel sebebi 2025 1. çeyrek döneminde yasal mali tablolarla enflasyon muhasebesi uygulanmazken UFRS mali tablolarla enflasyon muhasebesinin uygulanmasıdır. İki raporlama standardı arasındaki farktan dolayı ertelenmiş vergi gideri oluşmuştur.

2) Kur farkı giderinde yaşanan artışlar (-38 mn TL): 2024 yılının ilk çeyreğine kıyasla kur farkı gideri 38 mn TL daha yüksek gerçekleşmiştir.

Net Kar

	31.12.2024	Gerçekleşen 31.03.2025	Senaryo 31.03.2025
Konsolide Risk	-3.041.851.000	-3.313.971.000	-3.229.238.587
Toplam Varlıklar	1.818.844.000	2.174.325.000	2.118.731.332
Toplam Yükümlülükler	-4.860.695.000	-5.488.296.000	-5.347.969.920

Konsolide Risk (USD Karşılığı)	-86.359.058	-87.751.049	-87.751.049
USD Kuru	35,2233	37,7656	36,8000
<i>Değişim</i>		7,2%	4,5%

Olması Gereken Değer (TL)	-3.261.401.633	-3.178.013.326
Olması Gereken Kur Zararı	-219.550.633	-136.162.326

Gelir Tablosuna Yansıyan Kur Farkı Etkisi

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler	Gerçekleşen	Senaryo
Kur Farkı Gelirleri	66.619.000	41.316.201
Kur Farkı Giderleri	0	0

Finansman Giderleri		
Kredi Kur Farkı Giderleri	-288.835.000	-179.131.552
Kredi Kur Farkı Gelirleri	0	0

Toplam Kur Farkı Gelir/Gideri	-222.216.000	-137.815.351
--------------------------------------	---------------------	---------------------

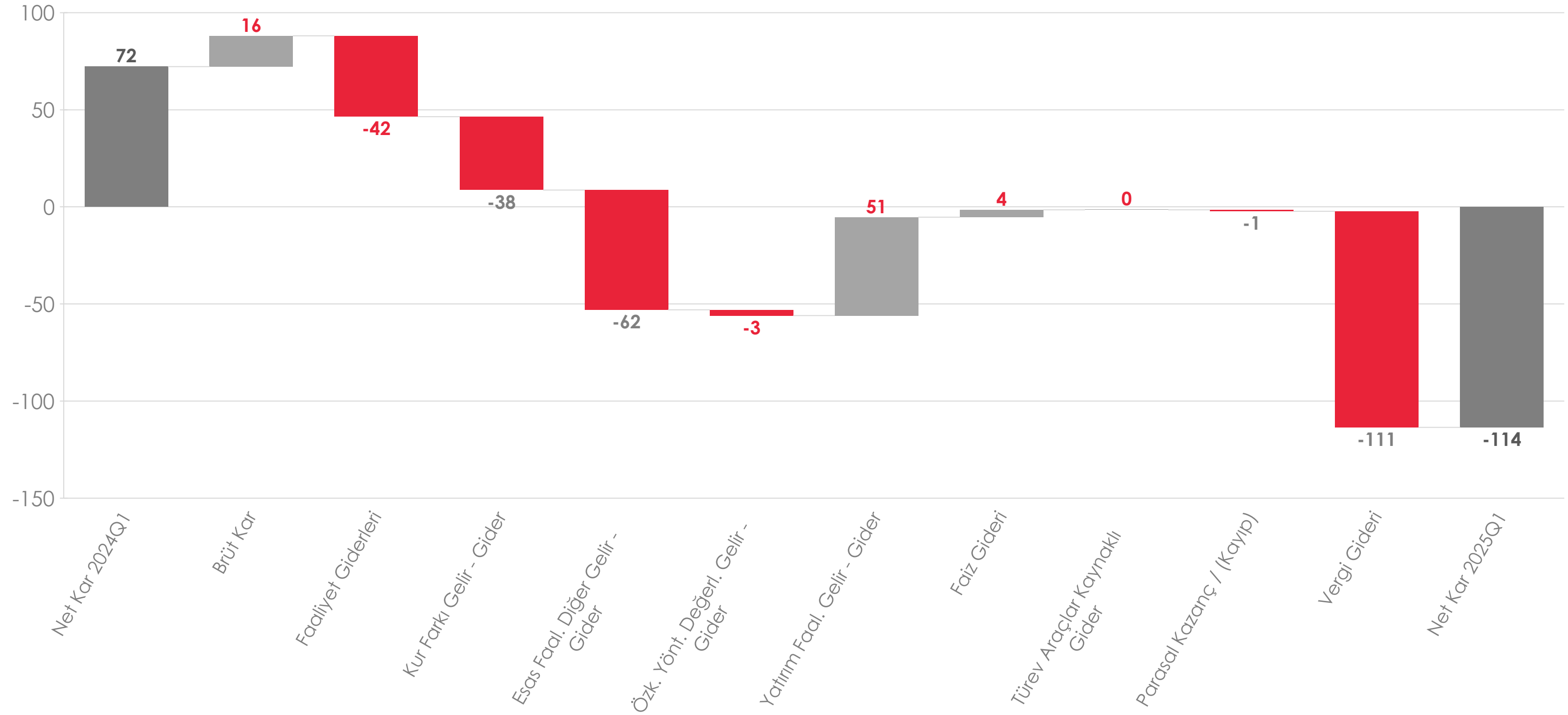
31.03.2025 dönem sonu USDTRY kurunun daha düşük olduğu senaryodur.

Bu senaryoda dönem sonu USDTRY kuru 36,8000 olarak alınmıştır. Bu durumda, 2025 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen durumda oluşan 222 mn TL'lik net kur farkı gideri 138 mn TL seviyelerine düşmektedir.

İlgili çeyrek dönemin sonunda artış gösteren USDTRY kuru net kur farkı giderini yaklaşık 85 mn TL artırmış ve **dönem net karını 85 mn TL azaltmıştır.**

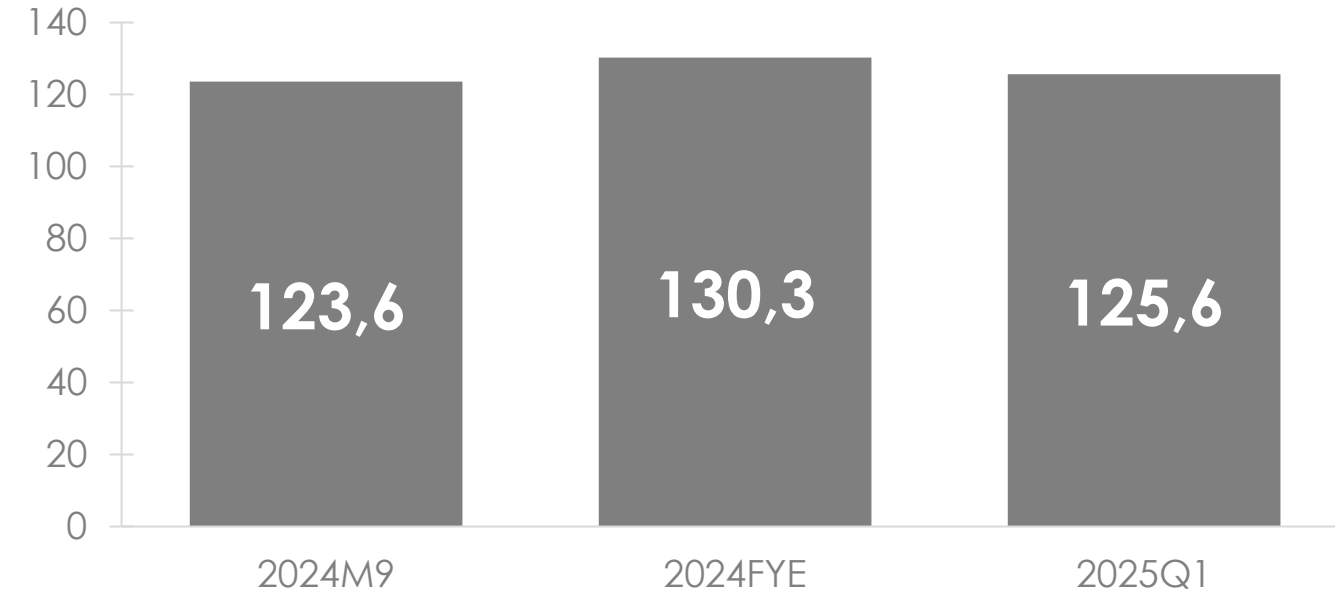
Net Kar Köprüsü

Net Kar Köprüsü

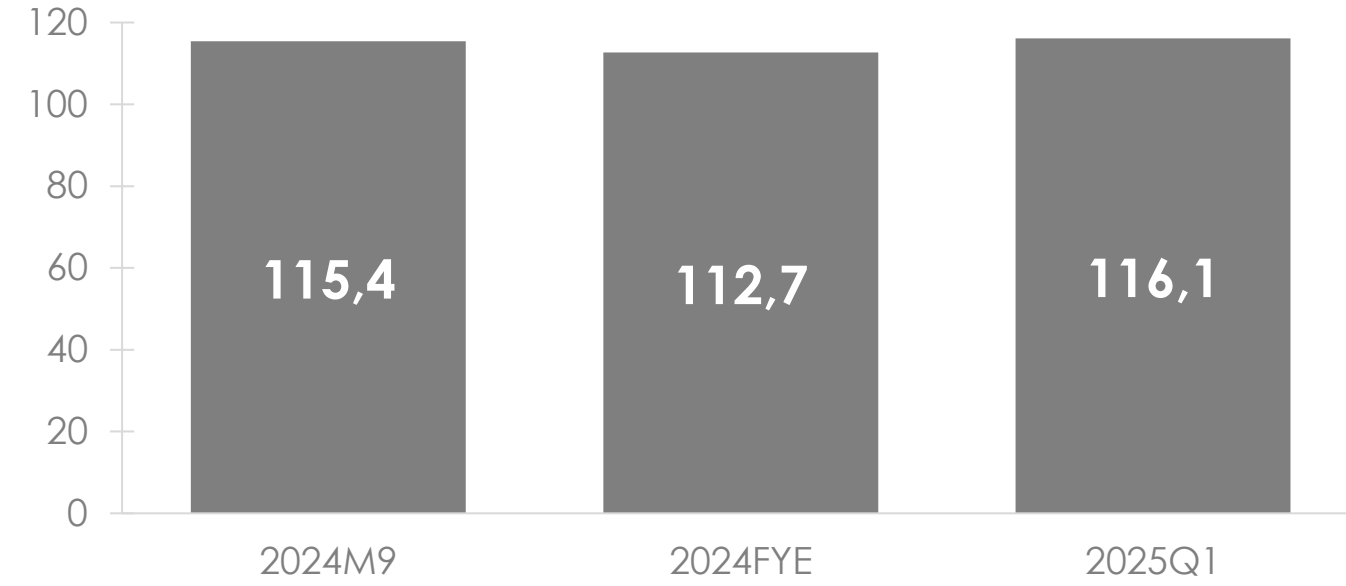


Borçluluk

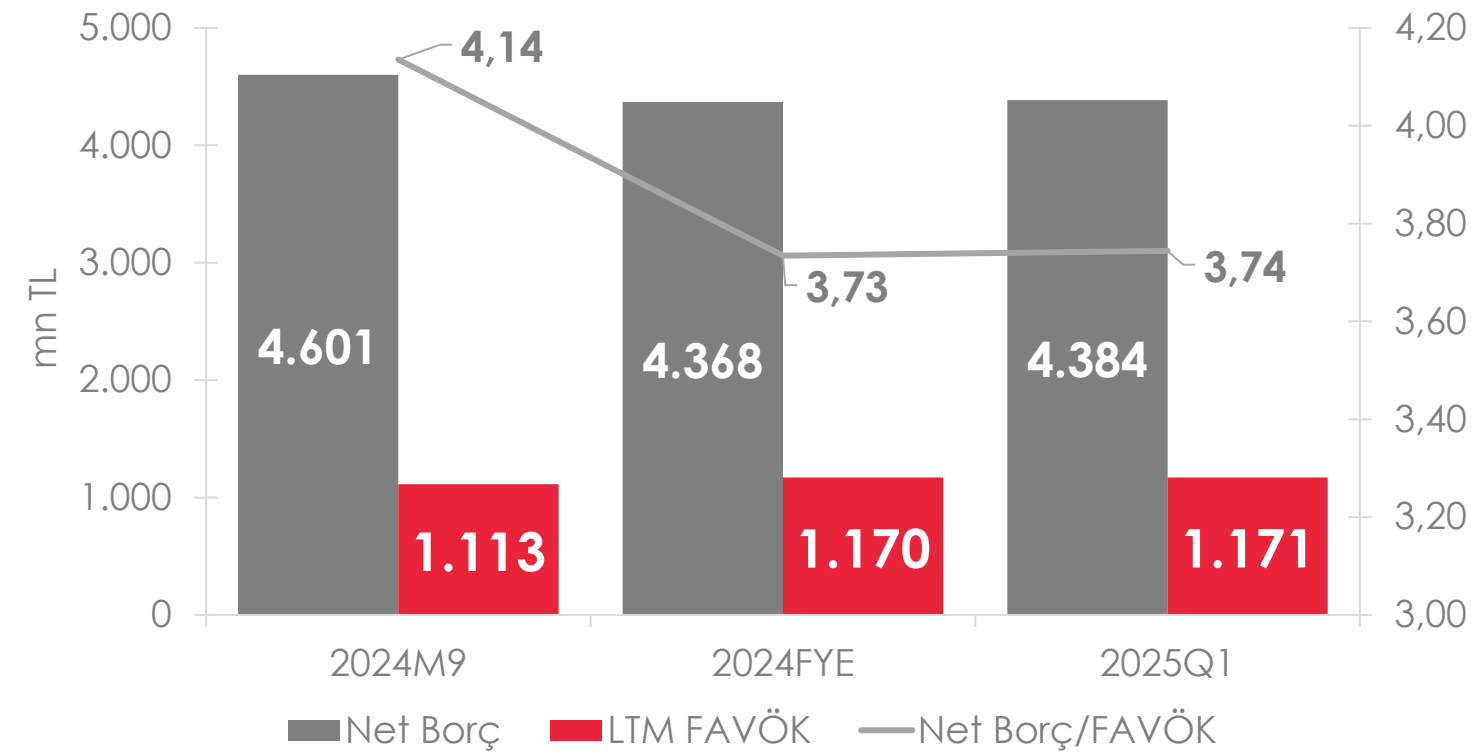
ABD Doları Bazında Brüt Borç (mn ABD Doları)



ABD Doları Bazında Net Borç (mn ABD Doları)



Net Borç / FAVÖK



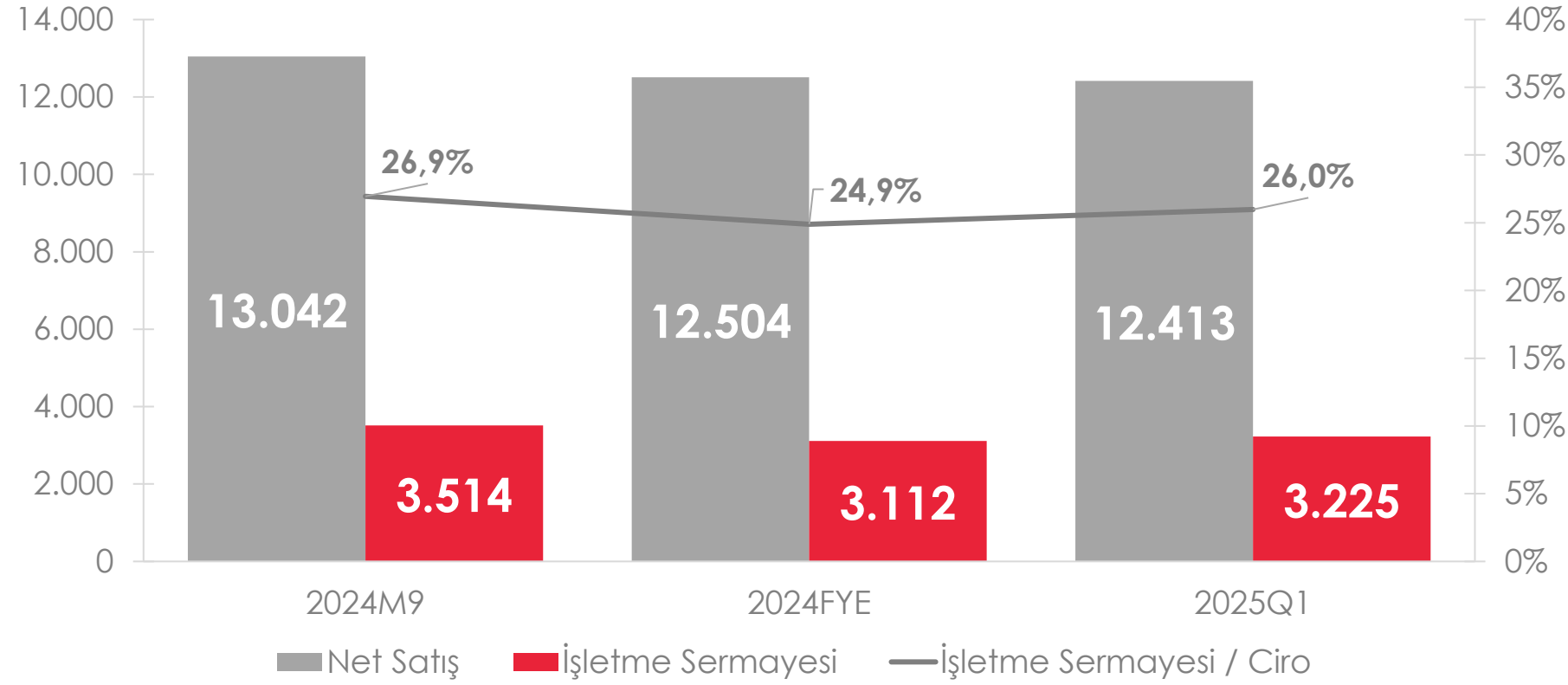
- İlk 3 ay faiz gideri 175 mio TL. Ortalama finansman maliyeti yaklaşık 16,8% (2024FYE: 18,5%).

Net Borç = (Kısa Vadeli Borçlanmalar + Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları + Uzun Vadeli Borçlanmalar) – Nakit ve Nakit Benzerleri

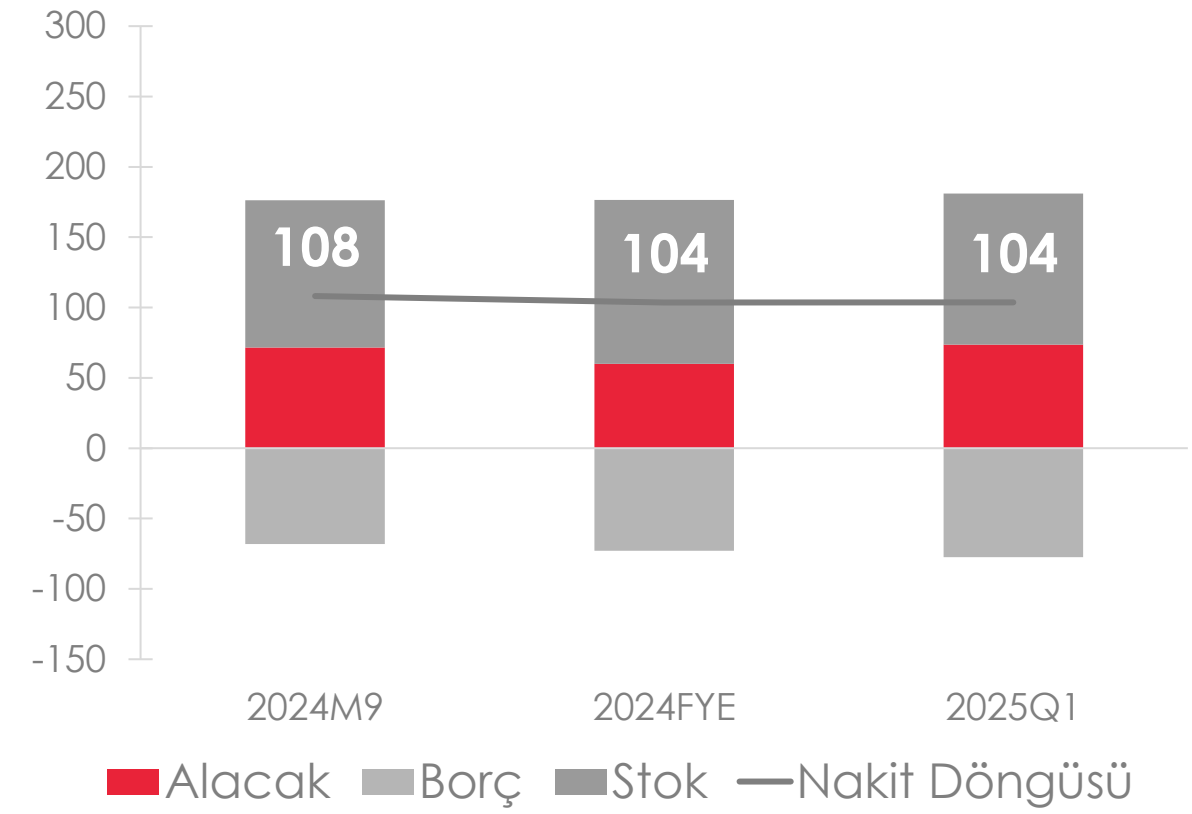
İşletme Sermayesi



İşletme Sermayesi, Net Satış ve İşletme Sermayesi / Net Satış



Nakit Dönüş Gün Sayısı



TEŞEKKÜRLER

