



kervan

Biz Kimiz?

	2020	2021
 Üretim Alanı - m2	70.000	110.000
 Kapasite - ton	72.000	110.000
 Çalışan Sayısı - kişi	2.100	3.100+
 Fabrika	3	7

85 Ülke
İhracat

En Yüksek Kapasite
Yumuşak Şeker



2020 - 2021 Gelişmeler



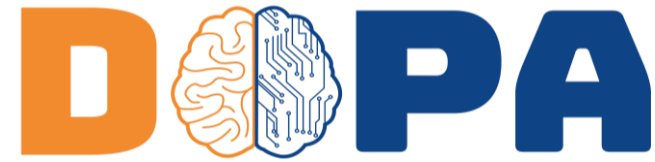
Polonya'da Fabrika Satınalınması

Polonya'nın önde gelen yumuşak şeker üreticilerinden **ZPC Otmuchów** ve iştiraki **PWC Odra** Kervan Gıda bünyesine katıldı.



Dünya Yumuşak şeker Pazarında 6'ncı

Candy Industry "**Dünya'nın En İyi 100 şekerleme şirketi**" kategorisinde **6'ncı** olarak girildi.



Bütünsel Dönüřüm Hareketi

Tüm süreçlerde kolaylık ve yalınlık sağlayarak, **optimum kapasite kullanımı, verimlilik ve karlılık** anlayışı ile kurum içi dönüşüm hareketi başlatıldı.



İngiltere ABD

Dünya'nın en büyük market zincirlerinden **Walmart** ve **ASDA**'nın en güçlü olduğu ABD ve Birleşik Krallık pazarlarında özel üretim yapmaya başlandı.



E-Pazar'a Giriş

Yurt dışında **Amazon** ile ortak pazar yerine giriş yapıldı. İç pazarda **Getir**, **Banabi** ve benzeri iş ortakları ile çalışmaya başlandı.

Polonya Satınalması

ZPC Otmuchów - PWC Odra

Şirketin 600'den fazla çalışanı ve 4 tane üretim tesisi bulunmaktadır. Bu üretim tesislerindeki yıllık üretim kapasitesi 37.700 tondur.

Satın alım işlemi ile birlikte Kervan Gıda'nın 72.300 ton olan üretim kapasitesi yaklaşık %52 oranında artmıştır.



GELİŞMELER

kervan

2021

YATIRIMLARI

- **6. Licorice Hattı** (5.000 ton/yıl)
- Yeni **Fabrika Arsası** Satın Alımı
- Akhisar **Fabrikanın Büyütülmesi**
- **Sürdürülebilirlik** (Güneş Enerjisi Sistemleri / Yıllık 6000 kWp Tasarruf)

2022

YATIRIMLARI

DOPA

Kurum içi tüm süreçlerde yalınlik ve kolaylık

Taşınma

Fabrikanın İstanbul'dan Manisa'ya taşınması

Arıtma Tesisi

Akhisar'daki tesis için yeni anaerobik arıtma tesisi kurulumu

Polonya'da Yeni Jelly ve Licorice Hattı

2. Mogul Hattı ile Jelly kapasitesinin yükseltilmesi ve Türkiye'den bir Licorice hattının taşınması

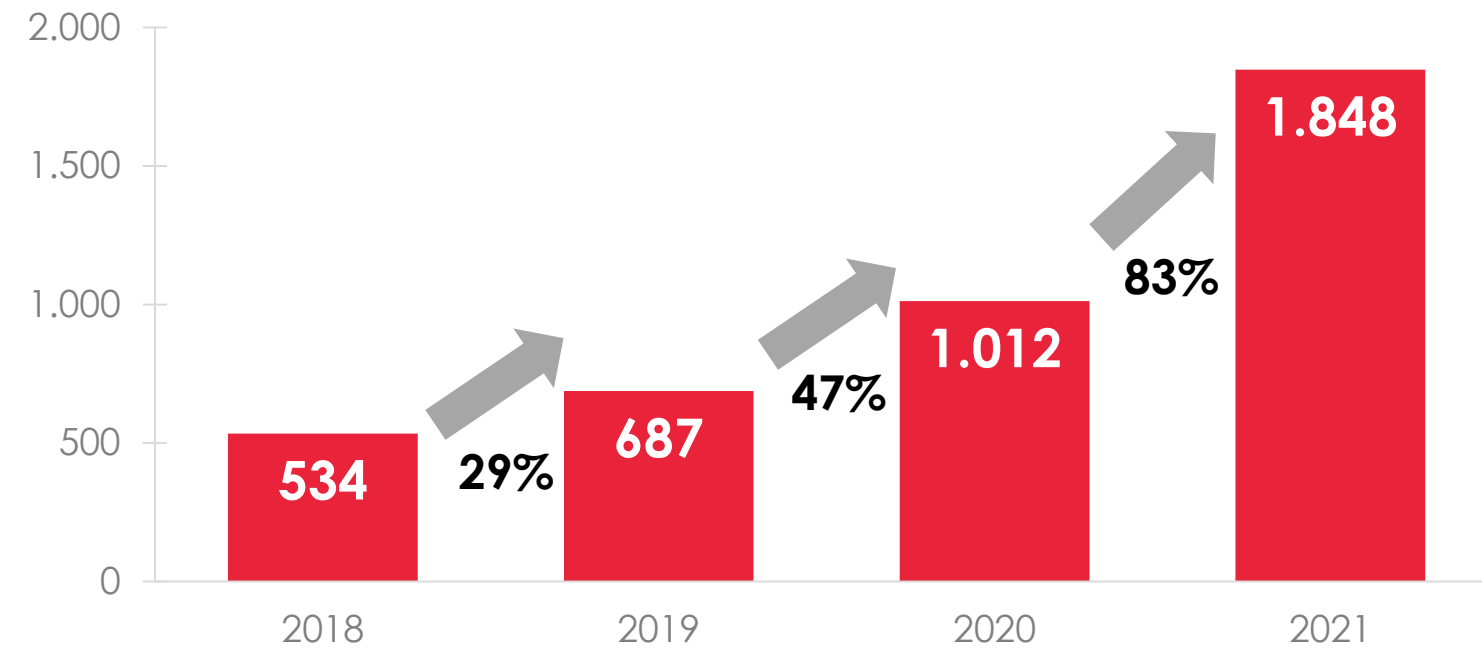
Polonya'da Beбето üretimine başlanması



Satışlar

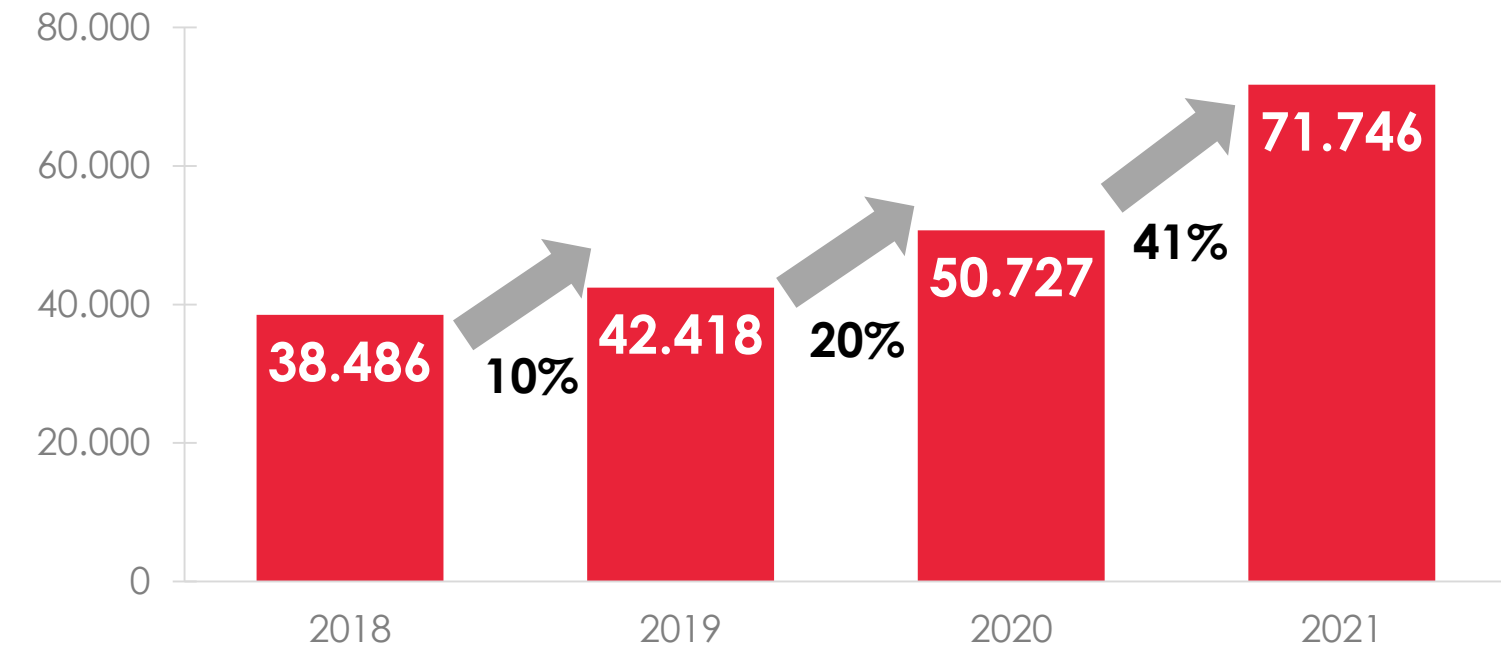


Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)



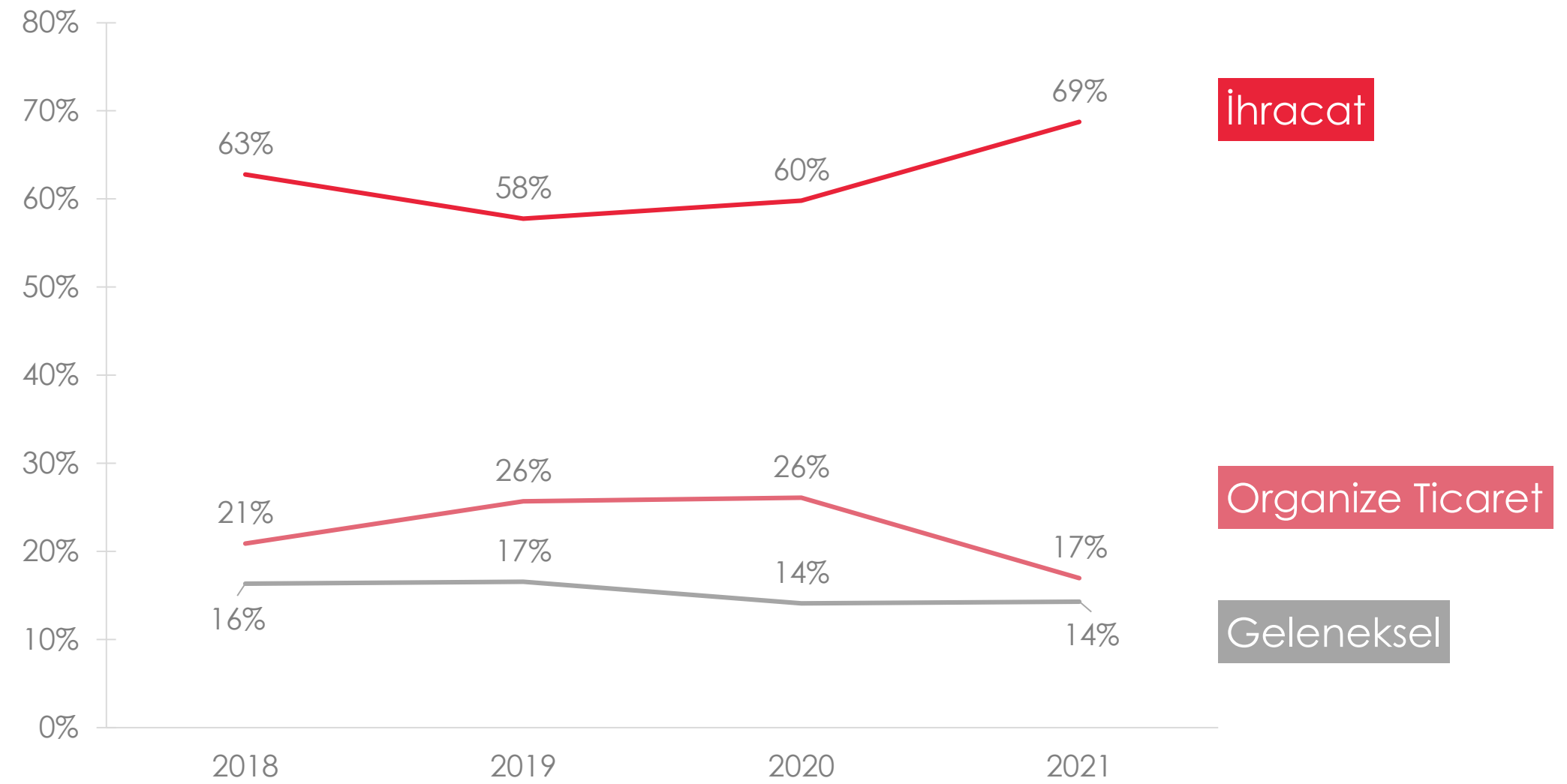
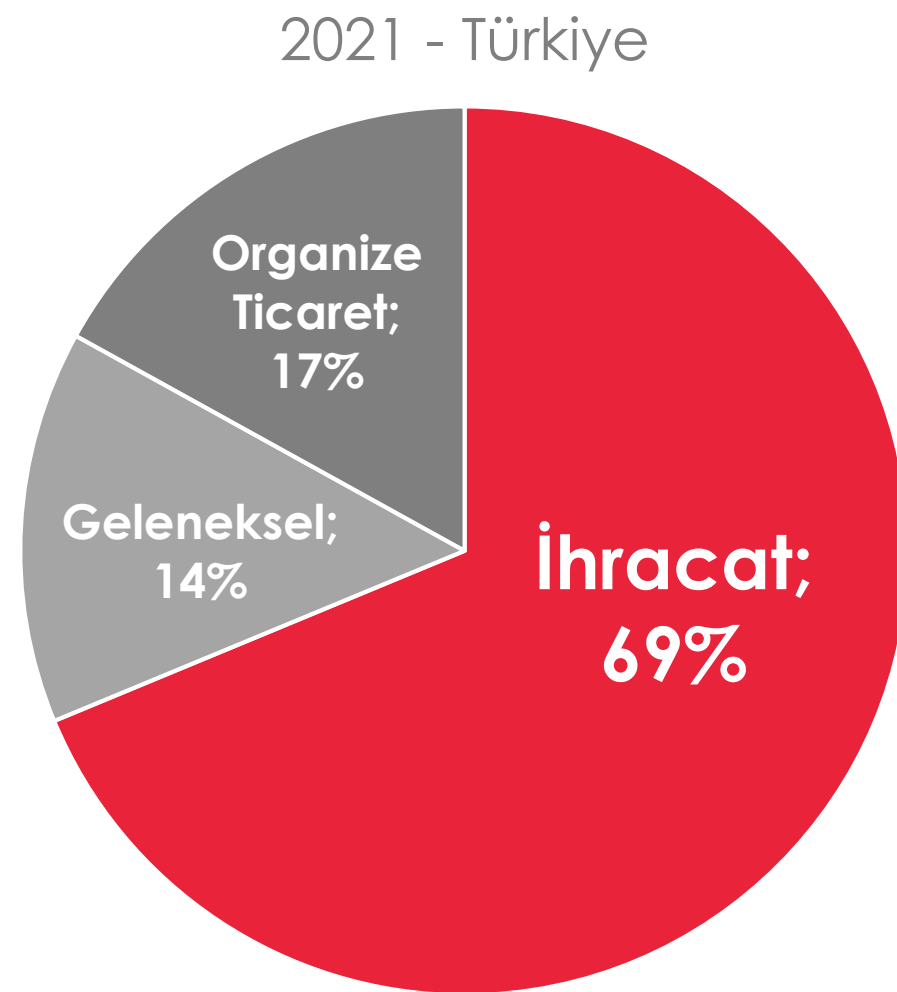
2021 yılında konsolide satış gelirleri 2020 yılına göre %83 artarak 1,848 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Kervan Gıda Konsolide Satış Hacmi (ton)



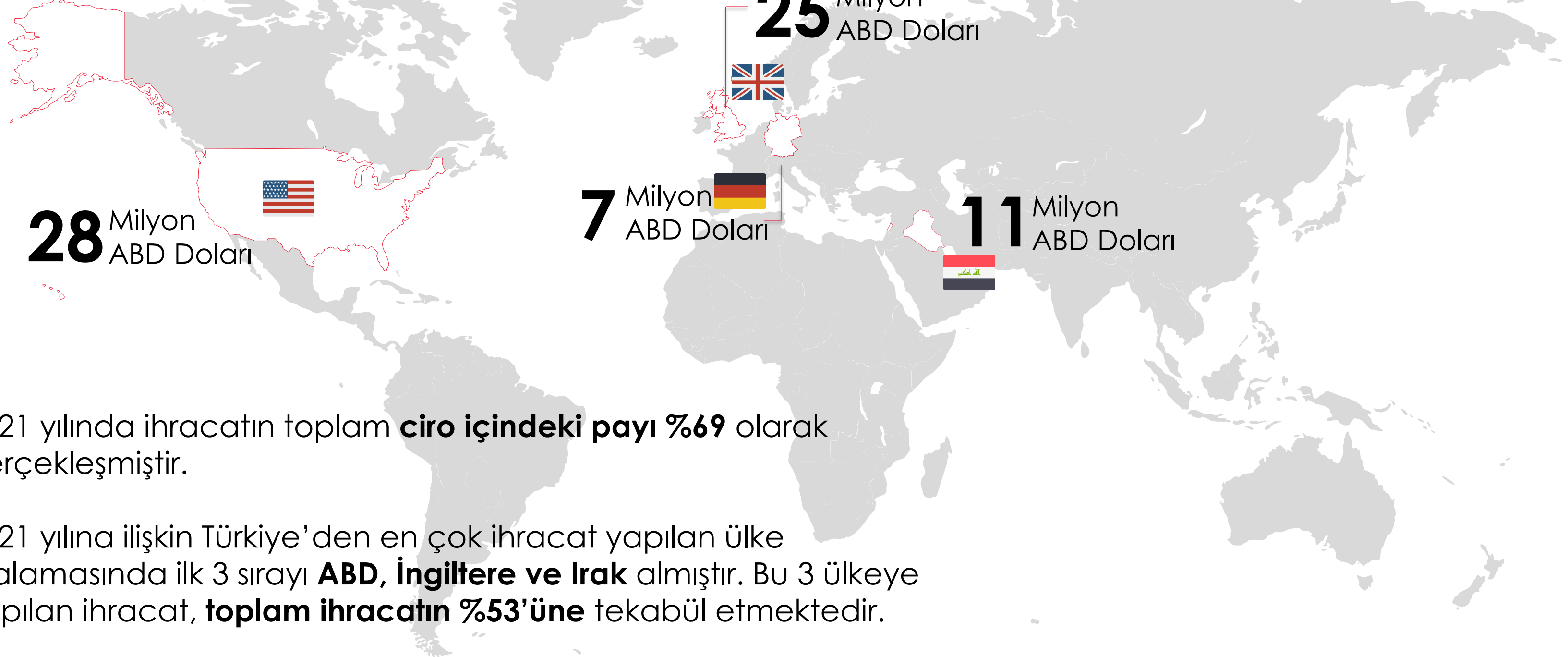
Aynı zamanda ton bazında konsolide satış hacmi 2021'de 2020 yılına nazaran %41 artışla 71.750 tona ulaşmıştır.

Kanal Bazında Satışlar (%) - Türkiye



İhracat

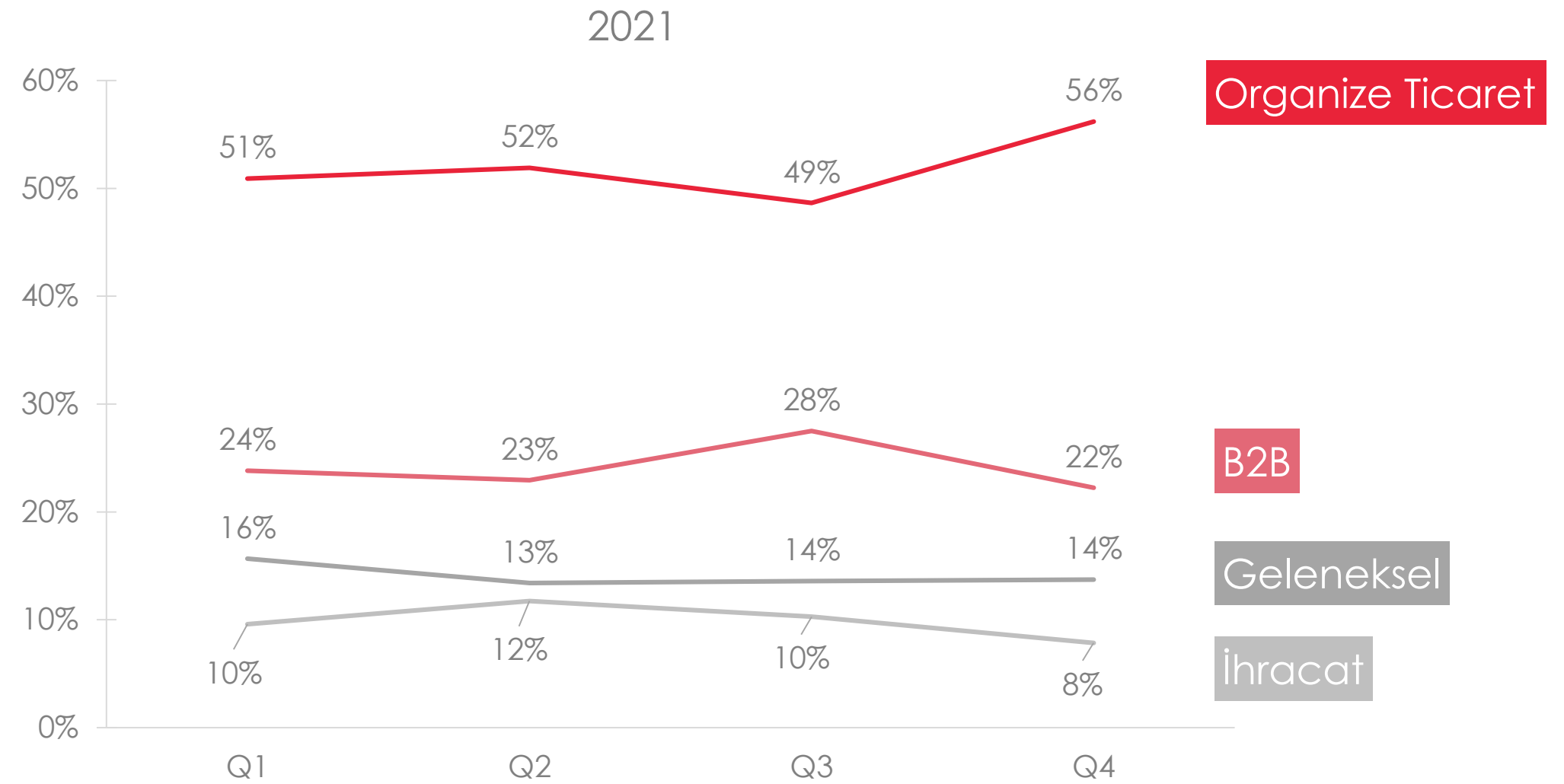
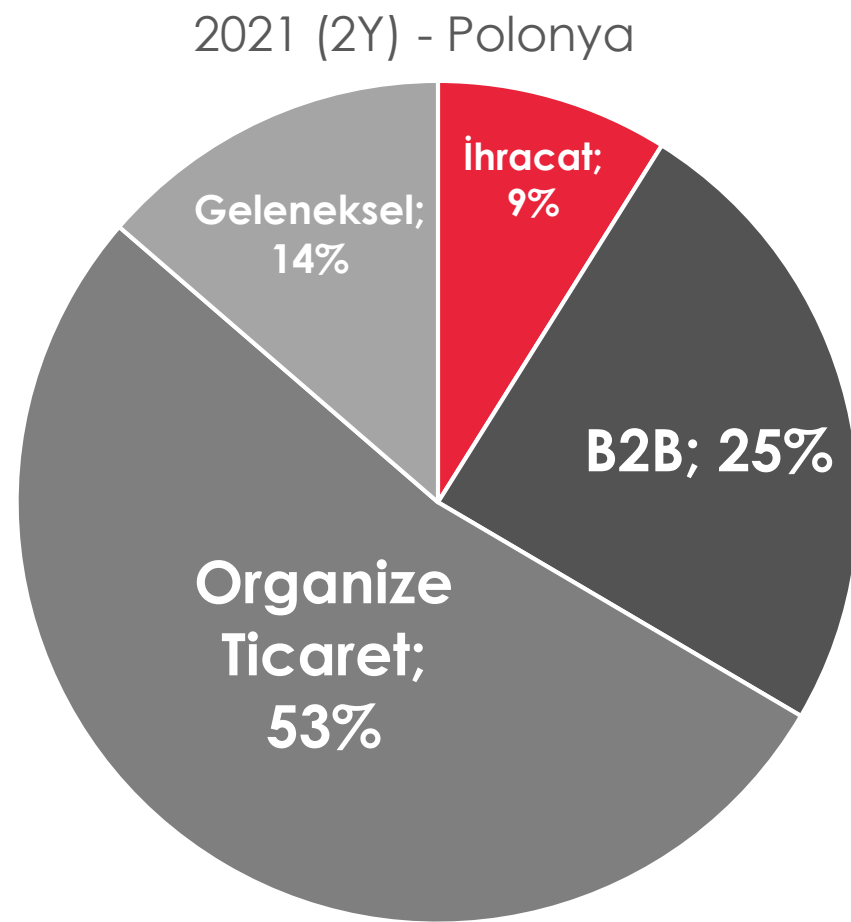
TOPLAM İHRACAT: **121** Milyon ABD Doları



2021 yılında ihracatın toplam **ciro içindeki payı %69** olarak gerçekleşmiştir.

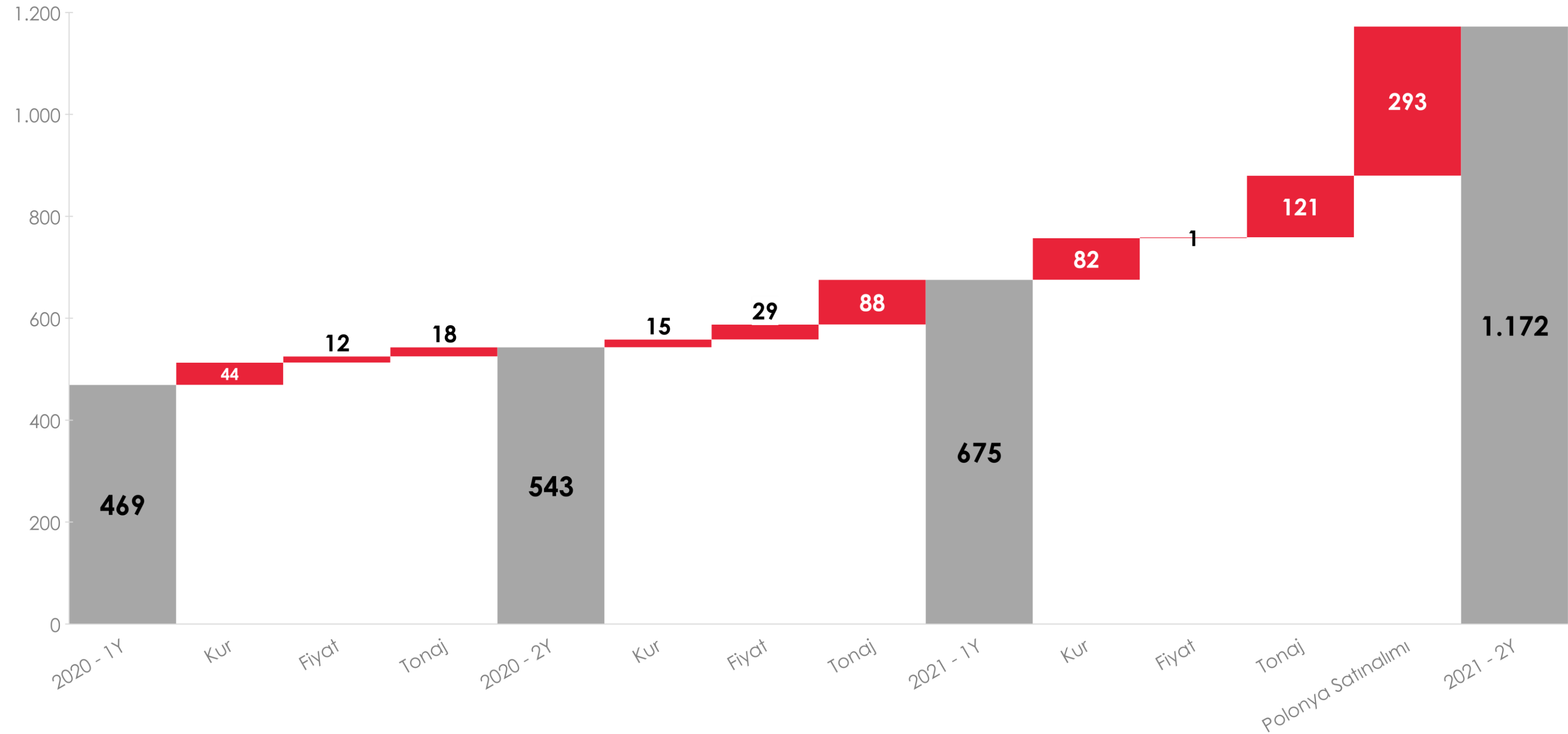
2021 yılına ilişkin Türkiye'den en çok ihracat yapılan ülke sıralamasında ilk 3 sırayı **ABD, İngiltere ve Irak** almıştır. Bu 3 ülkeye yapılan ihracat, **toplam ihracatın %53'üne** tekabül etmektedir.

Kanal Bazında Satışlar (%) - Polonya



Ciro Gelişimi

2020 - 2021 Yarı Yıllık Ciro Gelişimi
(mn TL)



Özet Finansallar

'18-'21 Net Satış
YBBO 51%

1.848

Milyon TL

'18 - '21 FAVÖK
YBBO 43%

264

Milyon TL

'18 - '21 Net Kar
YBBO 79%

162

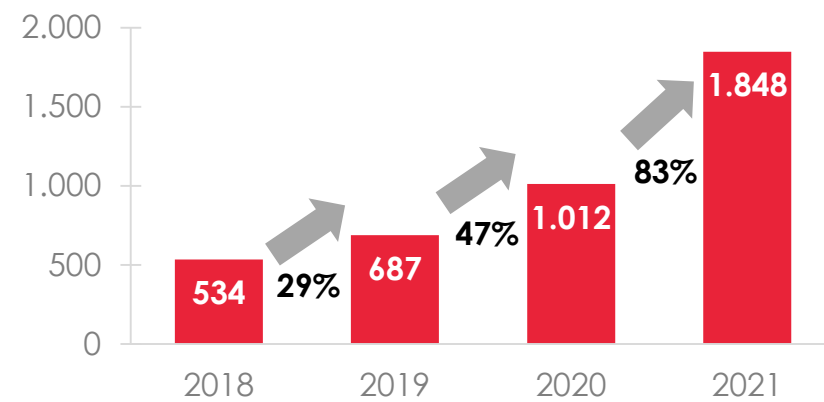
Milyon TL

14%

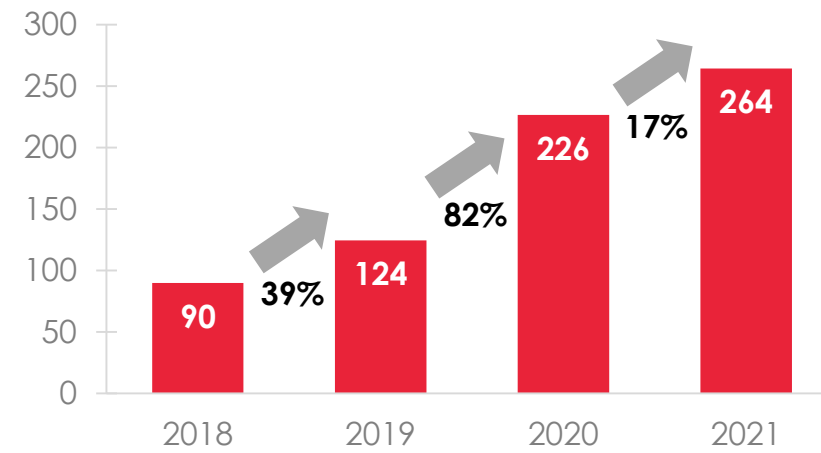
'21
FAVÖK Marjı

FINANSALLAR

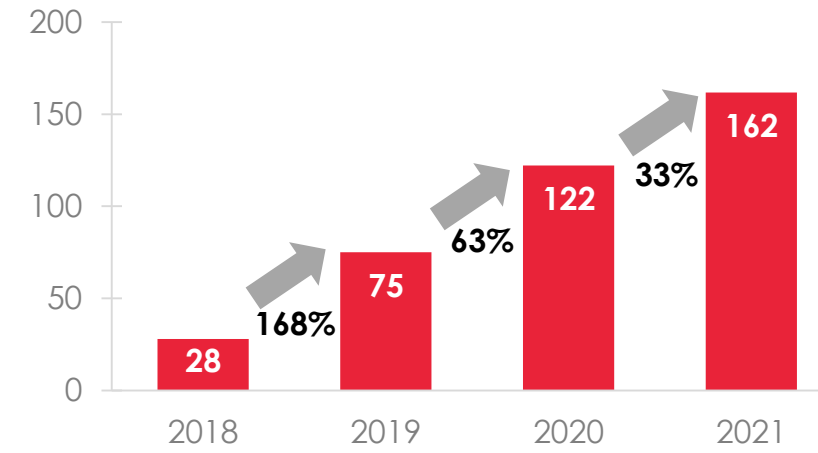
Kervan Gıda Konsolide Satış
Gelirleri (mn TL)



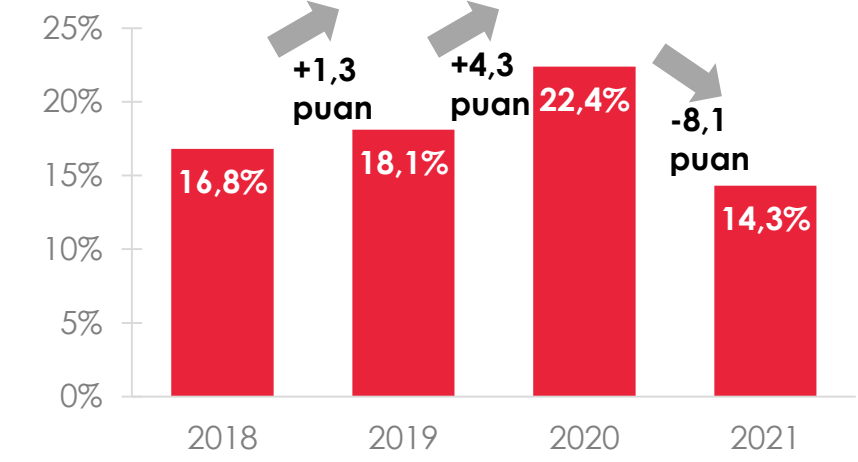
FAVÖK (mn TL)



Net Kar (mn TL)



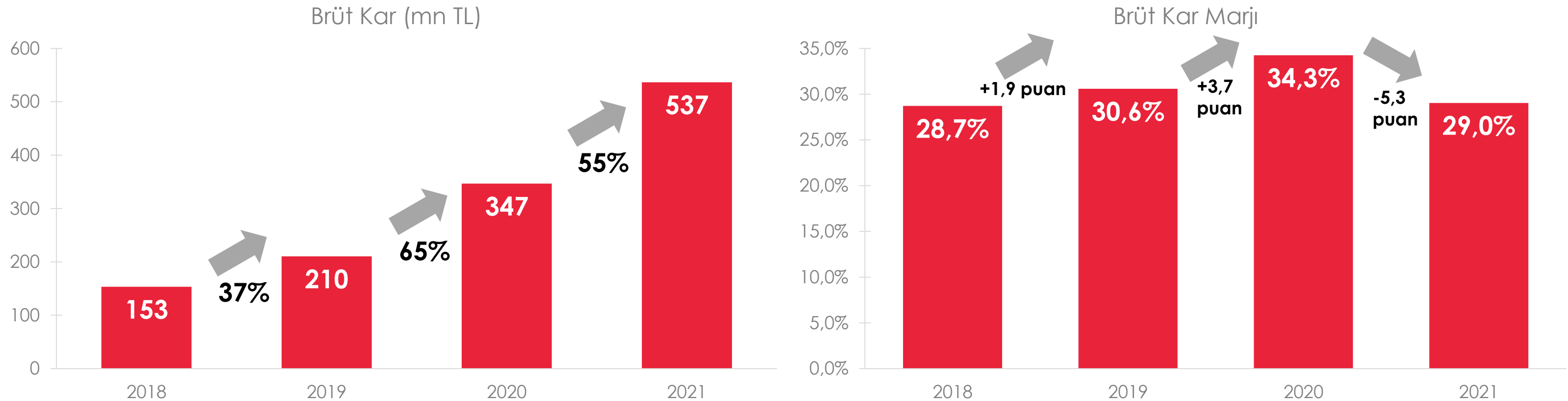
FAVÖK Marjı



Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı

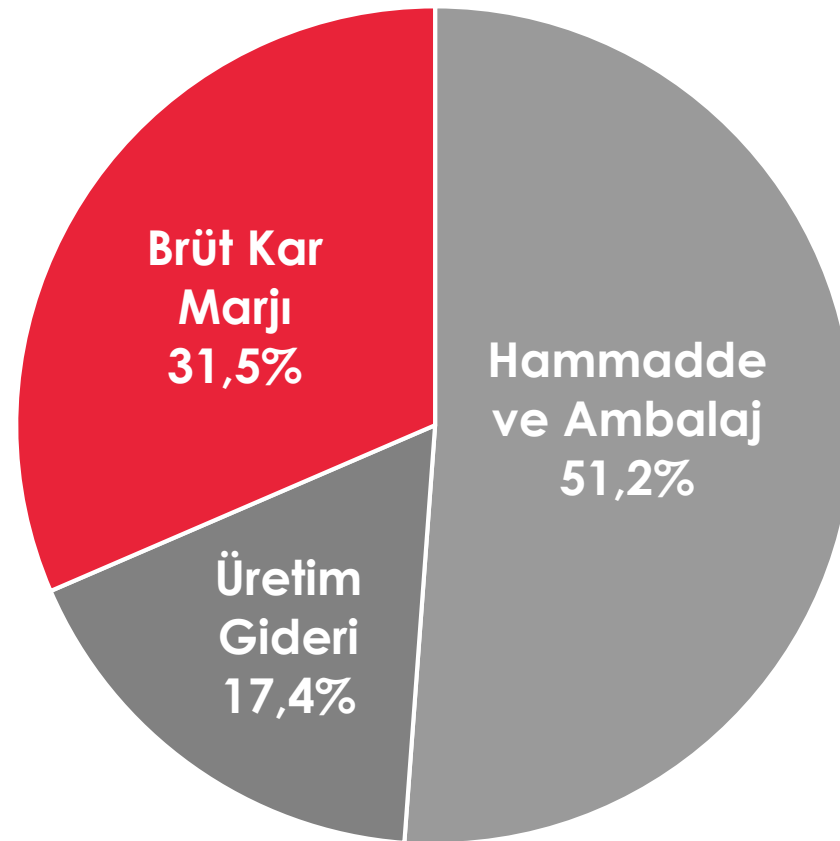
Kervan Gıda'nın 2021 yılı konsolide brüt kar marjı %29,0 olarak gerçekleşmiştir. Geçen seneye göre brüt kar marjında %5,3 seviyesinde gerileme görülmüştür.

2021 yılında hammadde fiyatlarındaki döviz bazlı olağandışı artışlar, enerji maliyetlerindeki ve navlun fiyatlarındaki yükselişler maliyetleri önemli ölçüde artırmıştır. Aynı zamanda yılın ikinci yarısından itibaren konsolide olan Polonya'daki şirketin düşük kar marjları da brüt karı baskılamıştır.

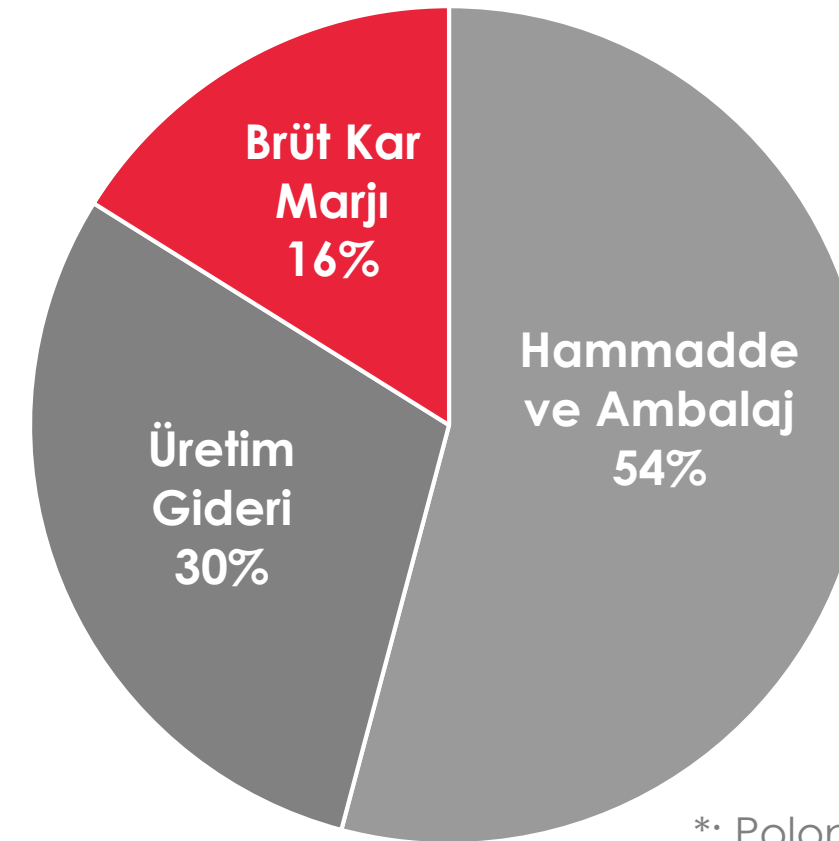


Brüt Kar Marjı

Maliyet ve Brüt Kar Marjı - Türkiye



Maliyet ve Brüt Kar Marjı - Polonya*



*: Polonya'ya ilişkin veriler 2021 yılının ikinci yarısını içermektedir.

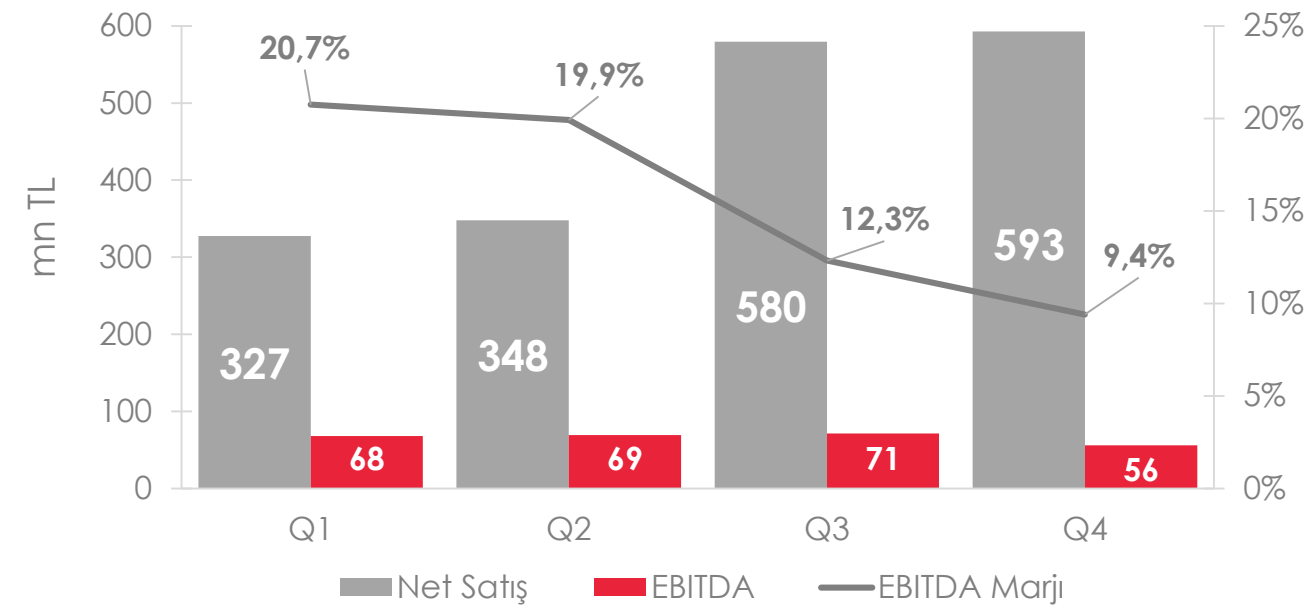
Karlılık Üzerinde Baskı Yaratılan Unsurlar

2021 yılında birçok sebepten ötürü kar marjlarında baskı meydana gelmiştir. Aşağıda marj düşüşünde etkili olan faktörler listelenmiştir:

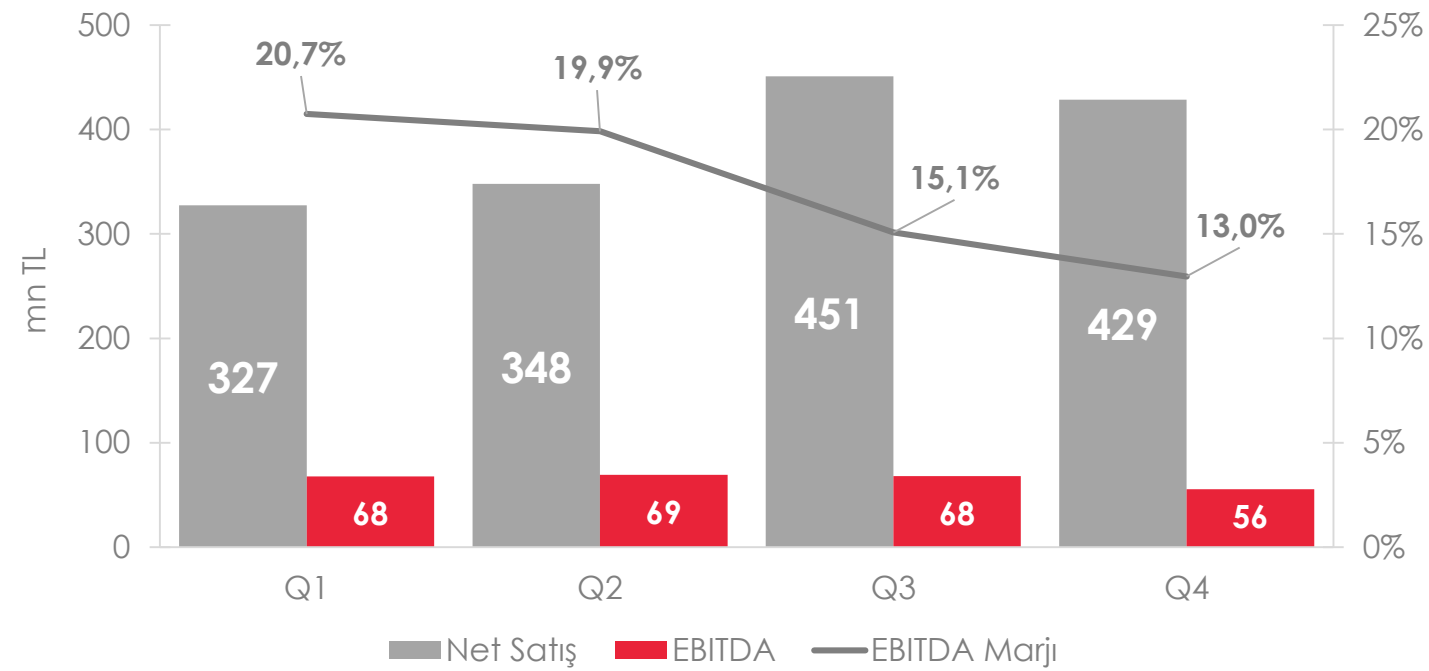
- Hammadde ve emtia fiyatlarında meydana gelen olağandışı artışlar
- Enerji maliyetlerinde meydana gelen artışlar
- Navlun ve nakliye fiyatlarında meydana gelen artışlar
- Fiyat geçişlerinin uzun sürdüğü modern kanal müşterileri ile hem Türkiye hem de Polonya tarafında önemli hacimlerde çalışılması
- Faaliyet giderlerinin küresel kriz sebebiyle artması

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

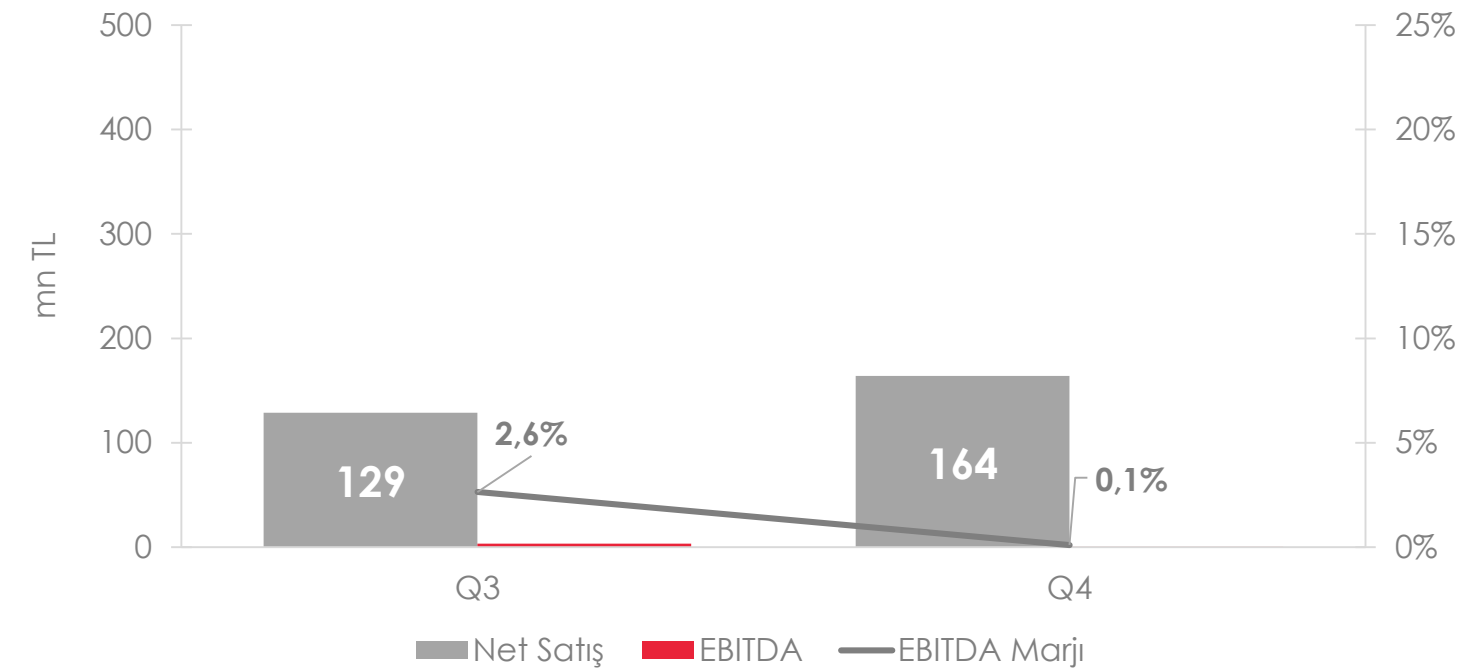
Konsolide Net Satış ve EBITDA



Türkiye - Net Satış ve EBITDA

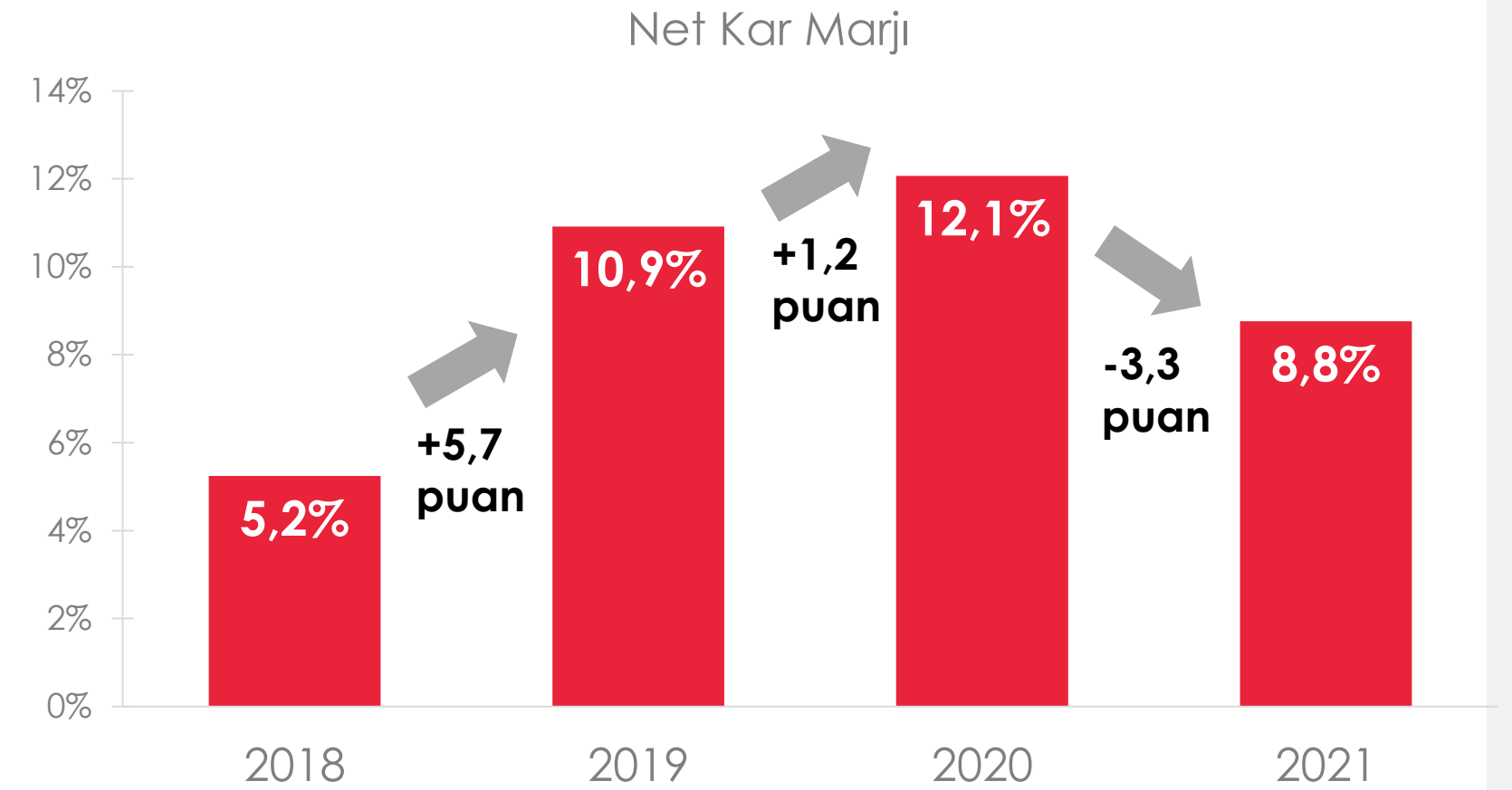
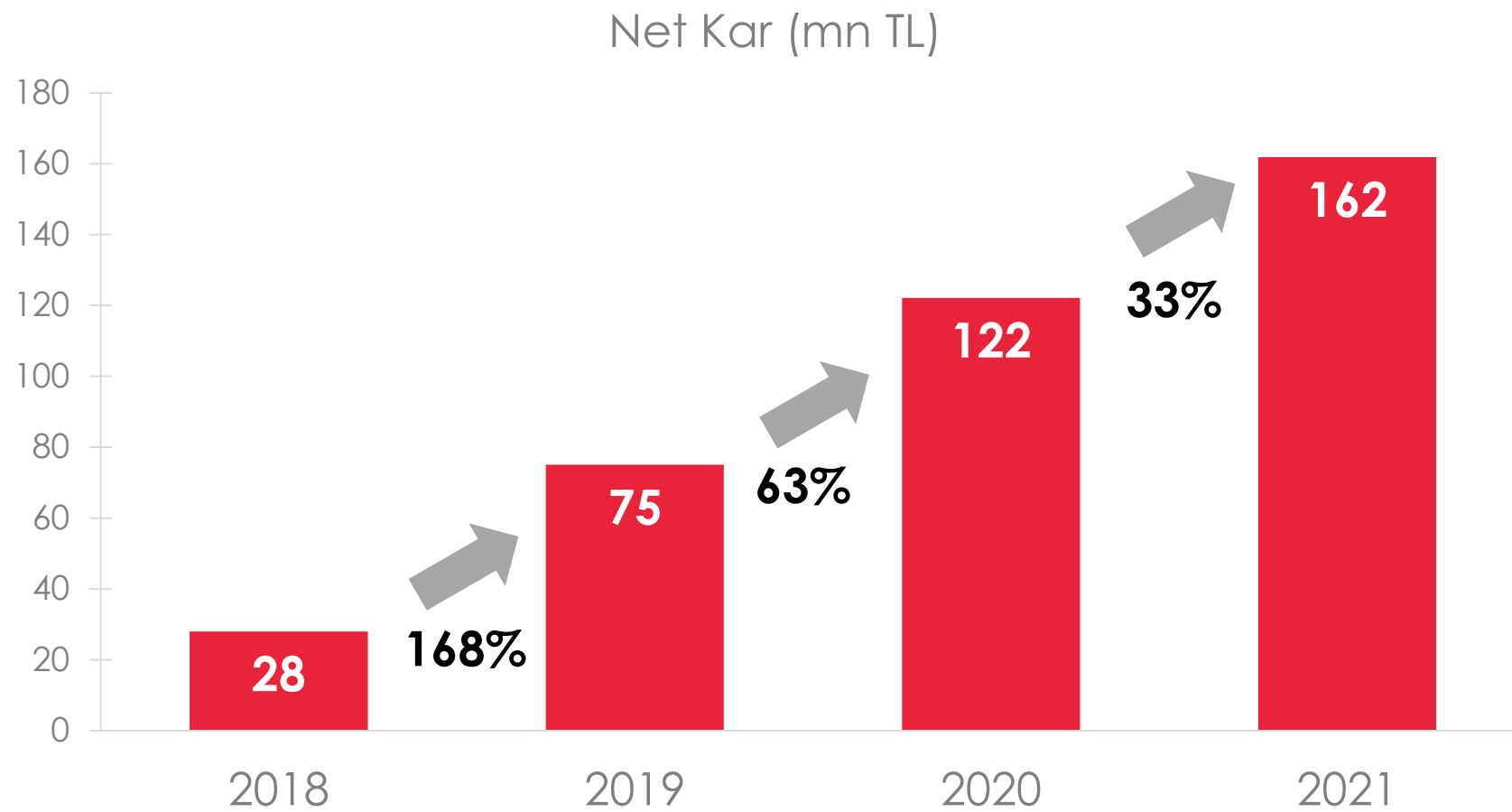


Polonya - Net Satış ve EBITDA



Net Kar ve Net Kar Marjı

Şirket'in net kar marjı 2021 yılında %3,3 azalarak %8,8 olarak gerçekleşmiştir. Polonya'da satın alınan şirketin net zarar etmesi, Polonya'da alınan şirketin yeniden değerlendirme sonrası yüksek amortisman gideri oluşturmaması ve Türkiye tarafında döviz açık pozisyonundan dolayı 4. çeyrekte kur farkı zararının önemli ölçüde artması net kar marjı üzerinde baskı oluşturmuştur.



2022 Yılı 1. Çeyrek Beklentileri

- 2022 yılı 1. çeyrek konsolide **ciro** beklentimiz **900 milyon TL ile 950 milyon TL** arasındadır.
- 2022 yılı 1. çeyrek konsolide **EBITDA** beklentimiz **90 milyon TL ile 100 milyon TL** arasındadır.
- 2022 yılı 1. çeyrek konsolide **EBITDA marjı** beklentimiz **%10,2 ile %11,0** arasındadır.

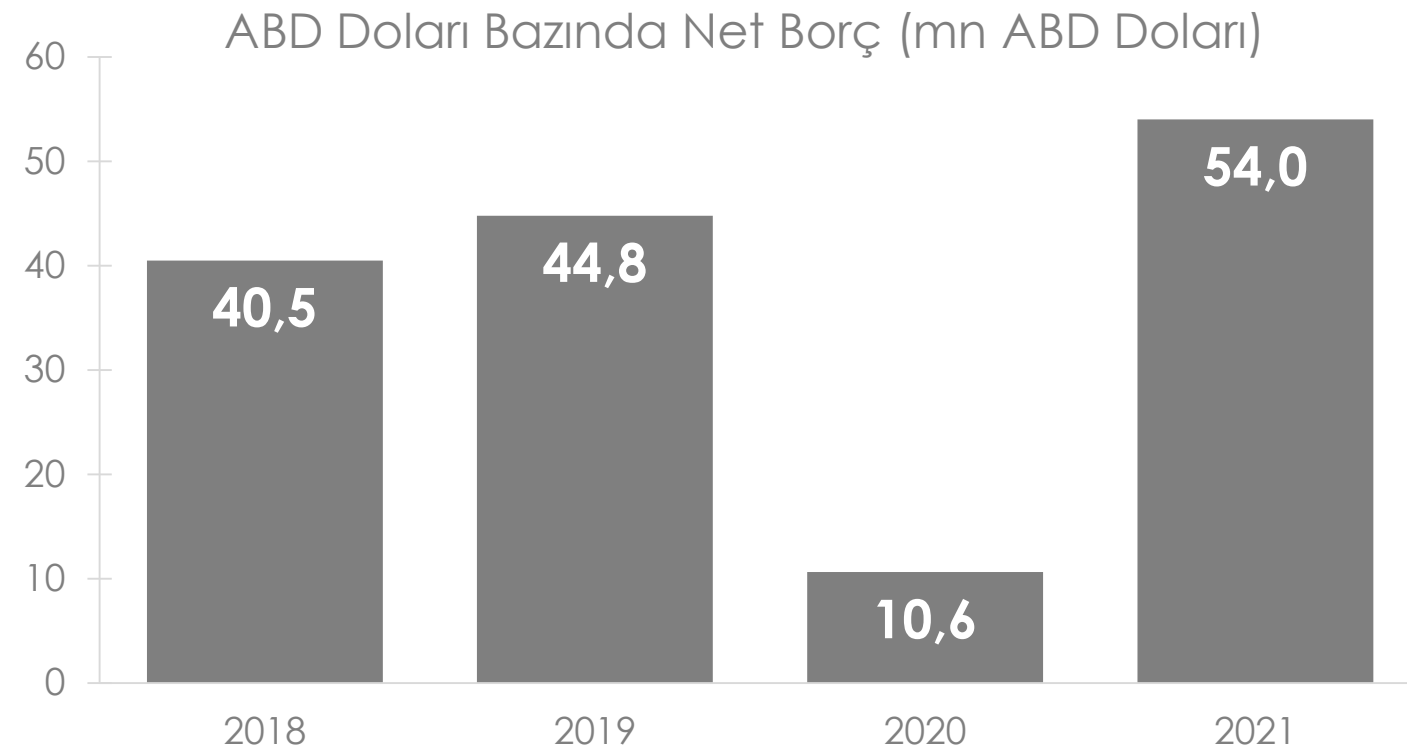
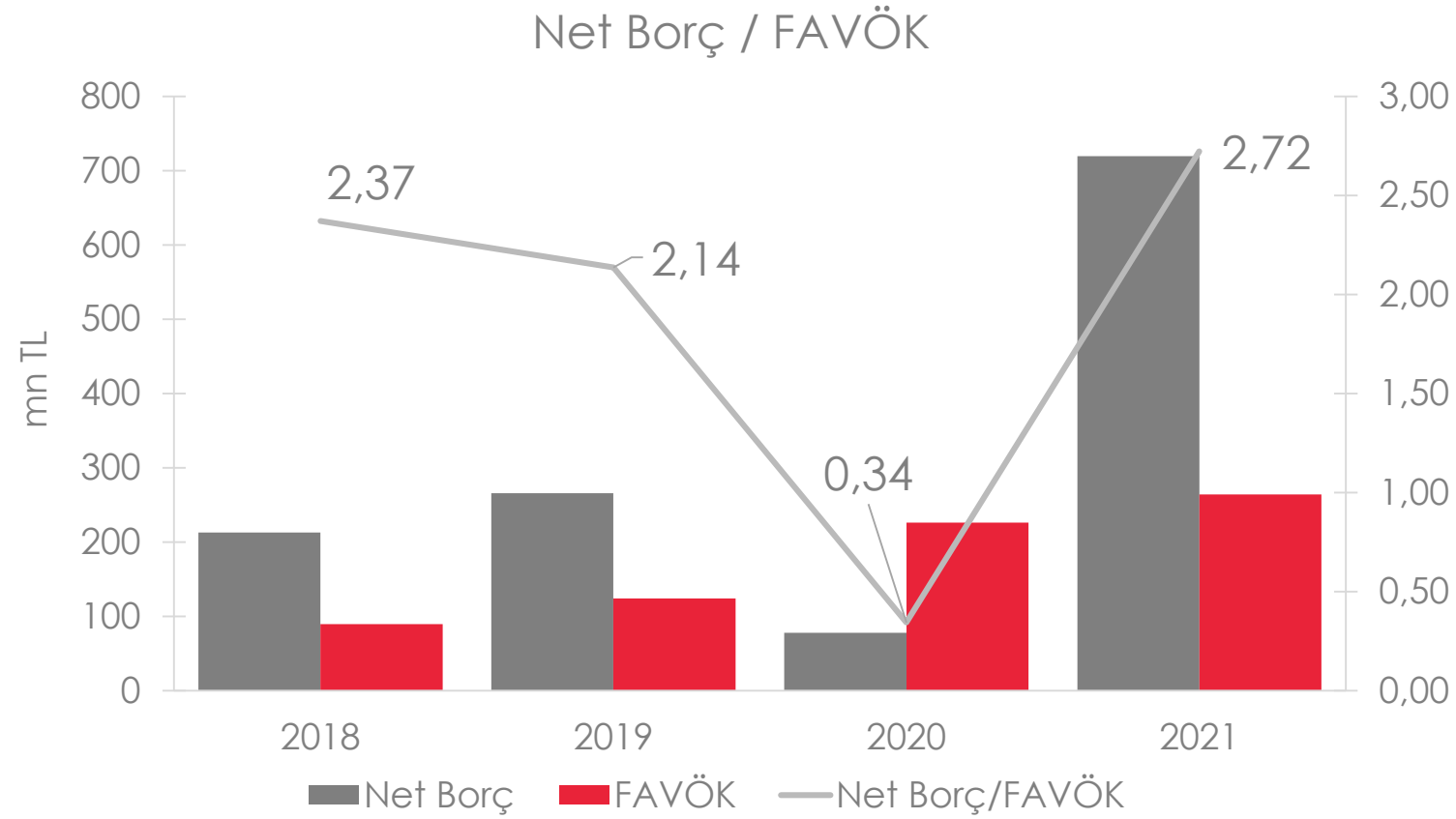
2022 Yılı Beklentileri

- 2022 yılı konsolide **ciro** beklentimiz **3,8 milyar TL ile 4,1 milyar TL** arasındadır. Bu ciro beklentisinin **2,9 milyar TL ile 3,1 milyar TL arası Türkiye tarafından, 900 milyon TL ile 1 milyar TL arası Polonya tarafından** beklenmektedir.
- 2022 yılı konsolide **EBITDA** beklentimiz **530 milyon TL ile 580 milyon TL** arasındadır. Bu EBITDA beklentisinin **470 milyon TL ile 500 milyon TL arası Türkiye tarafından, 60 milyon TL ile 80 milyon TL arası Polonya tarafından** beklenmektedir.
- 2022 yılı konsolide **EBITDA marjı** beklentimiz **%13,4 ile %14,4** arasındadır. **Türkiye tarafında EBITDA marjı beklentimiz %15,4 ile %16,4 arasında iken Polonya tarafında bu oran %8,2 ile %9,2 seviyelerindedir.**
- 2022 yılı sonunda **net borç/EBITDA** oranı beklentimiz **2,40x – 2,65x** arasındadır.
- 2022 yılı sonunda **CAPEX/net satışlar** oranı beklentimiz **%13,0 - %13,5** seviyelerindedir. Bu oranın **%3,5 - %4,0 puanının Polonya tarafındaki** yatırımlardan gelmesini beklemekteyiz.

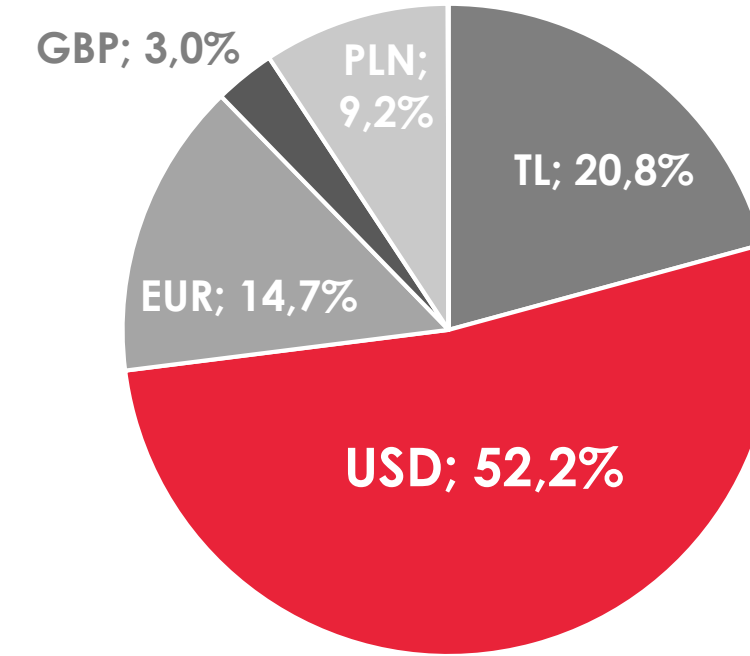
Not:

- 1) Yıllık ortalama USDTRY paritesi 15,5 olarak, EURUSD paritesi 1,1 olarak ve GBPUSD paritesi 1,3 olarak alınmıştır.
- 2) Sene sonu USDTRY kuru 17 olarak alınmıştır.

Borçluluk



Kredilerin Para Birimi Bazında Kırılımı



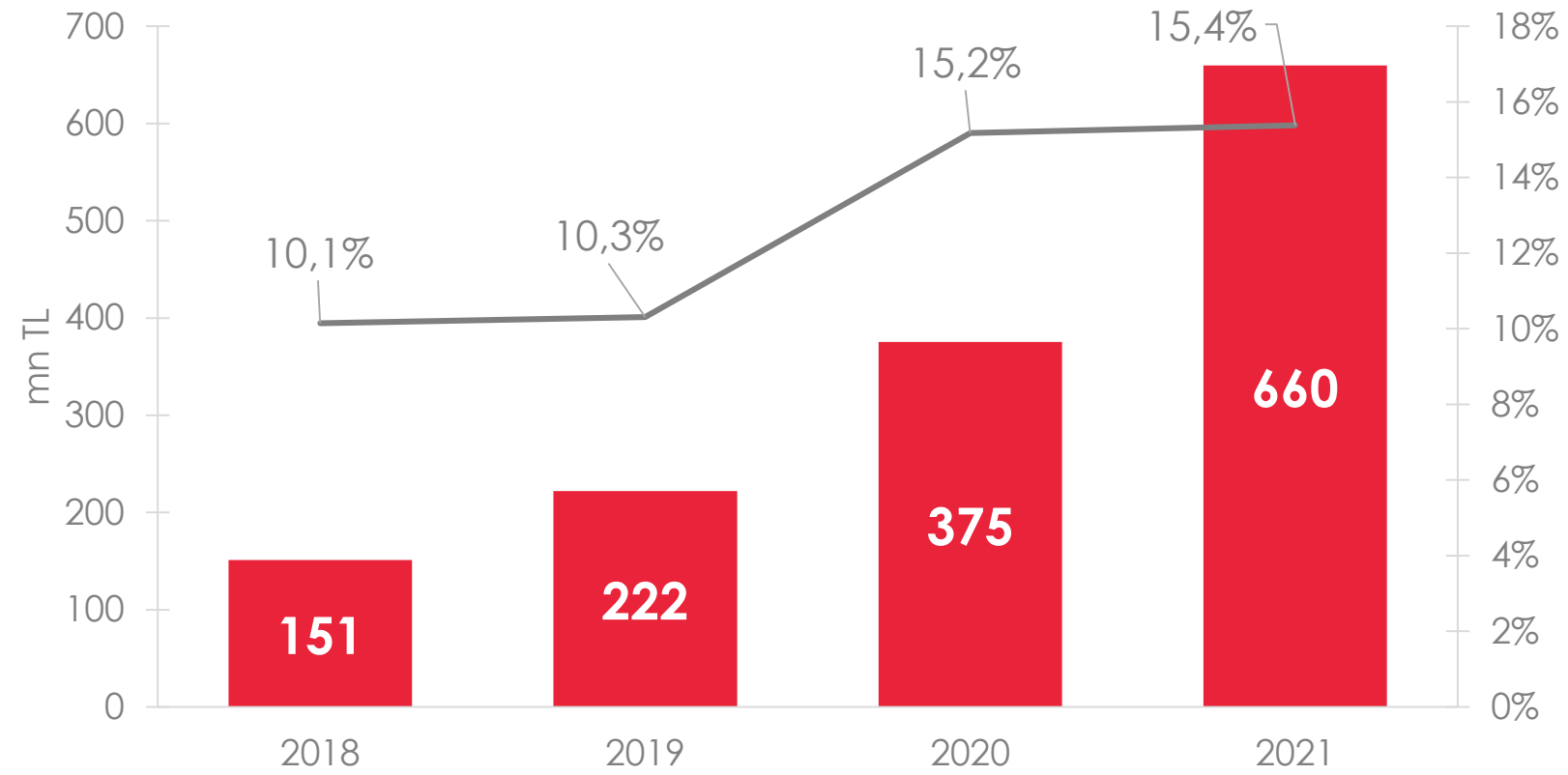
Şirket 2020 yıl sonunda halka arzdan elde edilen fonu banka hesaplarında tutması sebebiyle net borç/FAVÖK rasyosu düşmüştür. 2021 yılı Haziran ayında Polonya satın alınması sonrası yeni firmanın borç miktarı ve düşük FAVÖK marjı dolayısıyla oranda yükseliş görülmüştür.

Şirketin 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ortalama borçlanma maliyeti TL, ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini ve Zloti cinsinden sırasıyla %9,2, %2,9, %2,8, %2,3 ve %1,5'tir.

İşletme Sermayesi

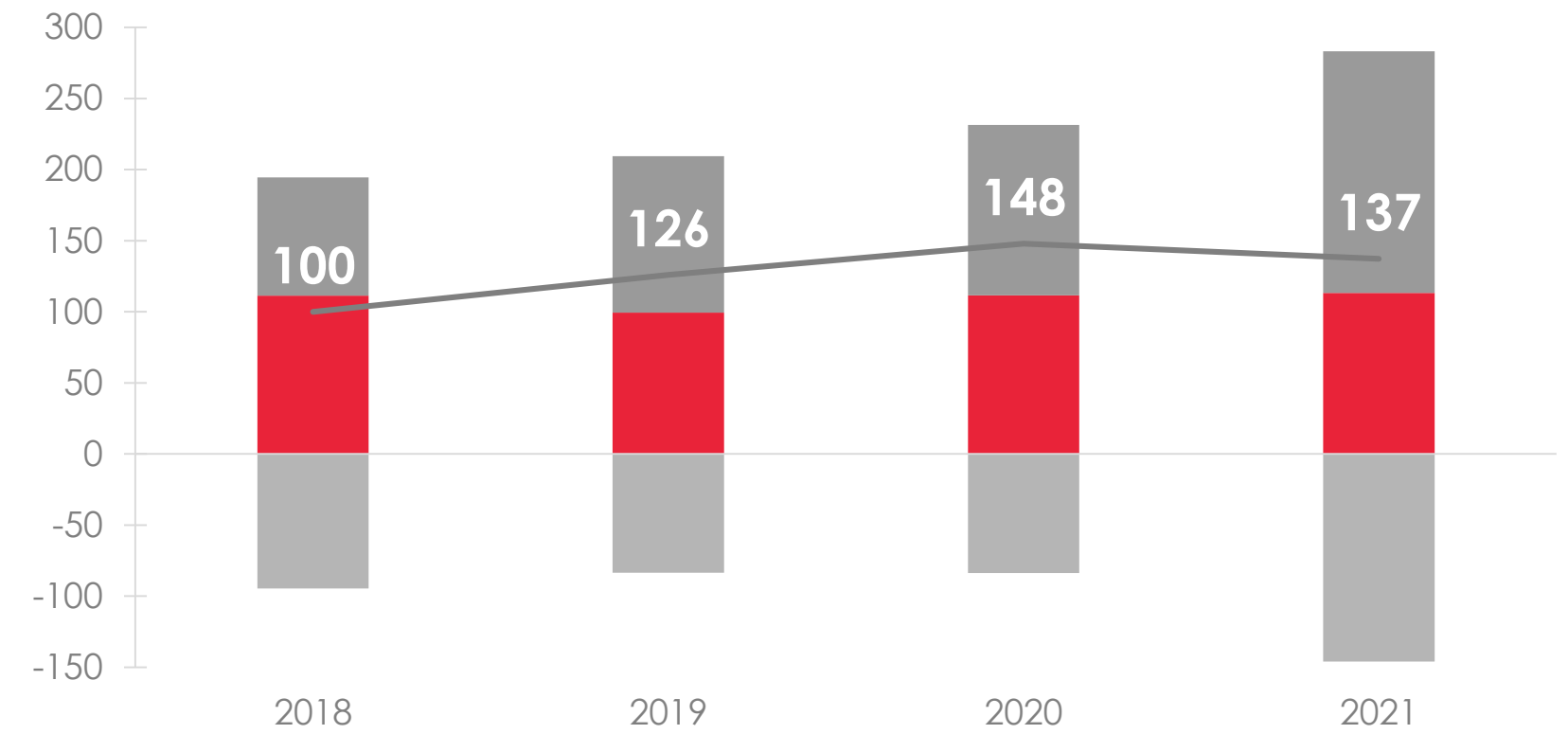


İşletme Sermayesi İhtiyacı ve Ciroya Oranı (%)



■ İşletme Sermayesi İhtiyacı — İşletme Sermayesi İhtiyacı / Ciro

Nakit Dönüş Gün Sayısı

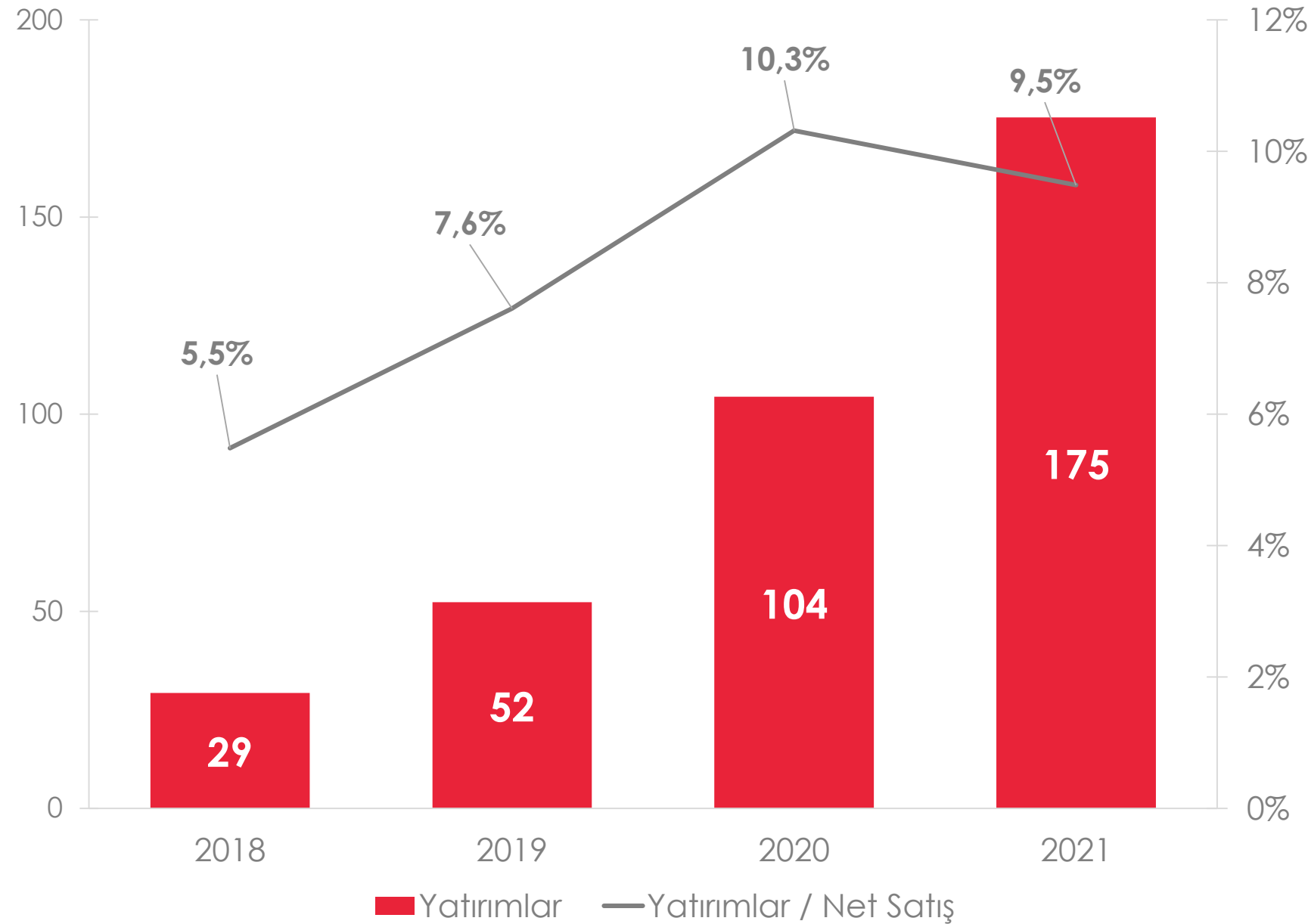


■ Alacak ■ Borç ■ Stok — Nakit Dönüşü

Artan Yatırımlar



Yatırım Gelişimi (mn TL) ve Yatırımların Ciroya Oranı (%)



1

2021 yılında Kervan Gıda **Sürdürülebilirlik** politikamıza istinaden temiz ve yenilenebilir enerji sağlayacak olan **GES Projesi** kapsamında Uçantay Gıda'nın enerji tüketiminin **%18'ini** karşılanması hedeflenmiştir.

2

2021 yılı içerisinde Polonya'nın önde gelen yumuşak şeker üreticilerinden ZPC Otmuchów ve iştiraki PWC Odra Kervan Gıda bünyesine katılmıştır.

3

Akhisar'da yeni jelly ve licorice hatlarının kurulmasıyla jelly hat sayısı 5'e, licorice hat sayısı ise 6'ya yükselmiştir. Böylelikle jelly kategorisindeki üretim kapasitesi 45 bin ton olurken licorice kategorisindeki üretim kapasitesi 17.500 tona yükselmiştir.

4

Akhisar'da yeni lojistik depo yatırımı yapılmıştır.

Ürün Bazında Kapasite Kullanımı - Türkiye

Şirket'in satışlarının %71,7'sini oluşturan jelly ve licorice ürün gruplarının 2021 yıl sonu itibarıyla kapasite kullanım oranı sırasıyla %94,8 ve %97,9 olarak gerçekleşmiştir. Diğer ürün gruplarıyla ilgili detaylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Ürün Grubu	Birim	 Kapasite	 Üretim	 KKO
Jelly*	Ton	43.875	41.600	94,8%
Licorice*	Ton	12.500	12.233	97,9%
Marshmallow	Ton	4.200	2.959	70,5%
Sakız	Ton	3.600	2.216	61,6%
Sert Şeker	Ton	3.000	2.371	79,0%
Draje	Ton	5.400	2.106	39,0%
Oyuncaklı Ürün	Adet	40.000.000	25.003.709	62,5%
Sürpriz Yumurta	Adet	43.200.000	20.429.971	47,3%
	Ton	72.575	63.485	87,5%
	Adet	83.200.000	45.433.680	54,6%

* 31.12.2021 itibarıyla **jelly ve licorice ürün gruplarında** kapasitemiz sırasıyla **46.500 ton/yıl** ve **17.500 ton/yıl'dır**. 2021 yılında devreye giren hatlar yıl içerisinde farklı dönemlerde devreye alındığından kapasite sütununa düzenlenmiş kapasite miktarları yazılmıştır.

Ürün Bazında Kapasite Kullanımı - Polonya

Polonya'da satın almış olduğumuz şirketin 2021 yılı 2. yarı satışlarının %42,5'i jelly ürün grubundan gelmektedir. Bu ürün grubunda şirketin kapasite kullanım oranı %72,3'tür. Diğer ürün gruplarıyla ilgili detaylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Ürün Grubu	Birim	 Kapasite	 Üretim	 KKO
Jelly	Ton	9.360	6.769	72,3%
Marshmallow	Ton	9.360	2.889	30,9%
Kahvaltılık Gevrek	Ton	4.800	2.534	52,8%
Bar	Ton	1.280	467	36,5%
Atıştırmalık Ürünler	Ton	3.750	451	12,0%
Çikolata Kaplamalı Şeker	Ton	5.600	4.989	89,1%
Helva	Ton	2.150	1.105	51,4%
Sert Şeker	Ton	1.400	611	43,6%
	Ton	37.700	19.815	52,6%

Global

Şekerleme Sektörü

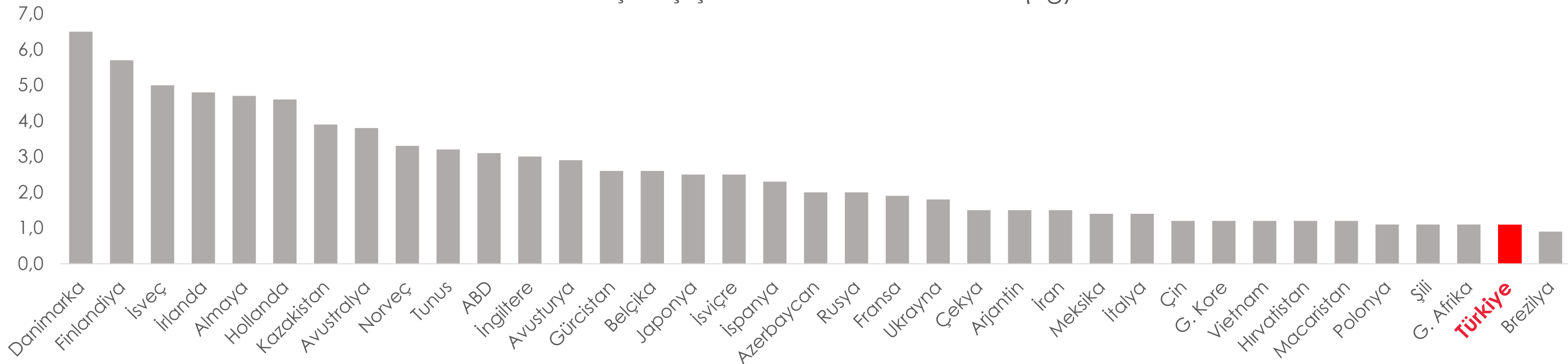
Türkiye'de kişi başı tüketim miktarı **1,1 kg/yıl** olarak gerçekleşmiştir. Bu veri küresel ölçekte değerlendirildiğinde oldukça düşük kalmaktadır.

Kişi başı şekerleme tüketiminde ilk üçte yer alan ülkeler ise;

- **Danimarka – 6,5 kg/yıl**
- **Finlandiya – 5,7 kg/yıl**
- **İsveç – 5 kg/yıl**

Kişi başı gelirin, kişi başı şekerleme tüketimine etkisi açısından ülke bazlı alışkanlık farklarını da göz önünde bulundurduğumuzda net bir ilişkiden bahsetmek zordur.

Global Kişi Başı Şekerleme Tüketimi - 2021 (kg)



Türkiye

Yumuşak Şeker Sektörü

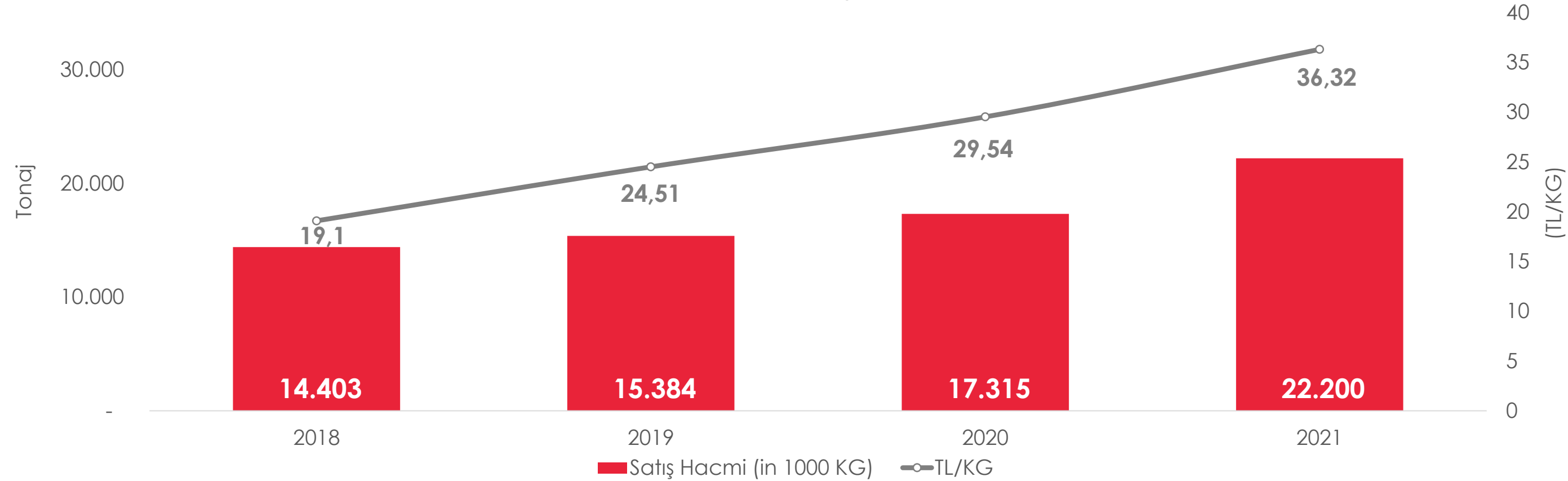


2019
Büyüme **35%**
377 milyon TL

2020
Büyüme **36%**
511 milyon TL

2021
Büyüme **58%**
806 milyon TL

Sektör Hacim ve Fiyat Gelişimi



Kaynak: Nielsen

Türkiye Yumuşak Şeker Sektörü

2021 itibarıyla tonaj bazlı pazar payı verilerine göre Kervan Gıda'nın Bebeto markası, **%20,9'luk payıyla** (2017: 9%), %36,1'lik (2017: 29%) pazar payıyla lider olan Rakip 1'in ardından **2. sıradadır**.

Şirket'in PL ve Rocco üretimi de göz önüne alındığında üretici payı **2021 itibarıyla %50,4** (2017: 43,8%) seviyesindedir.

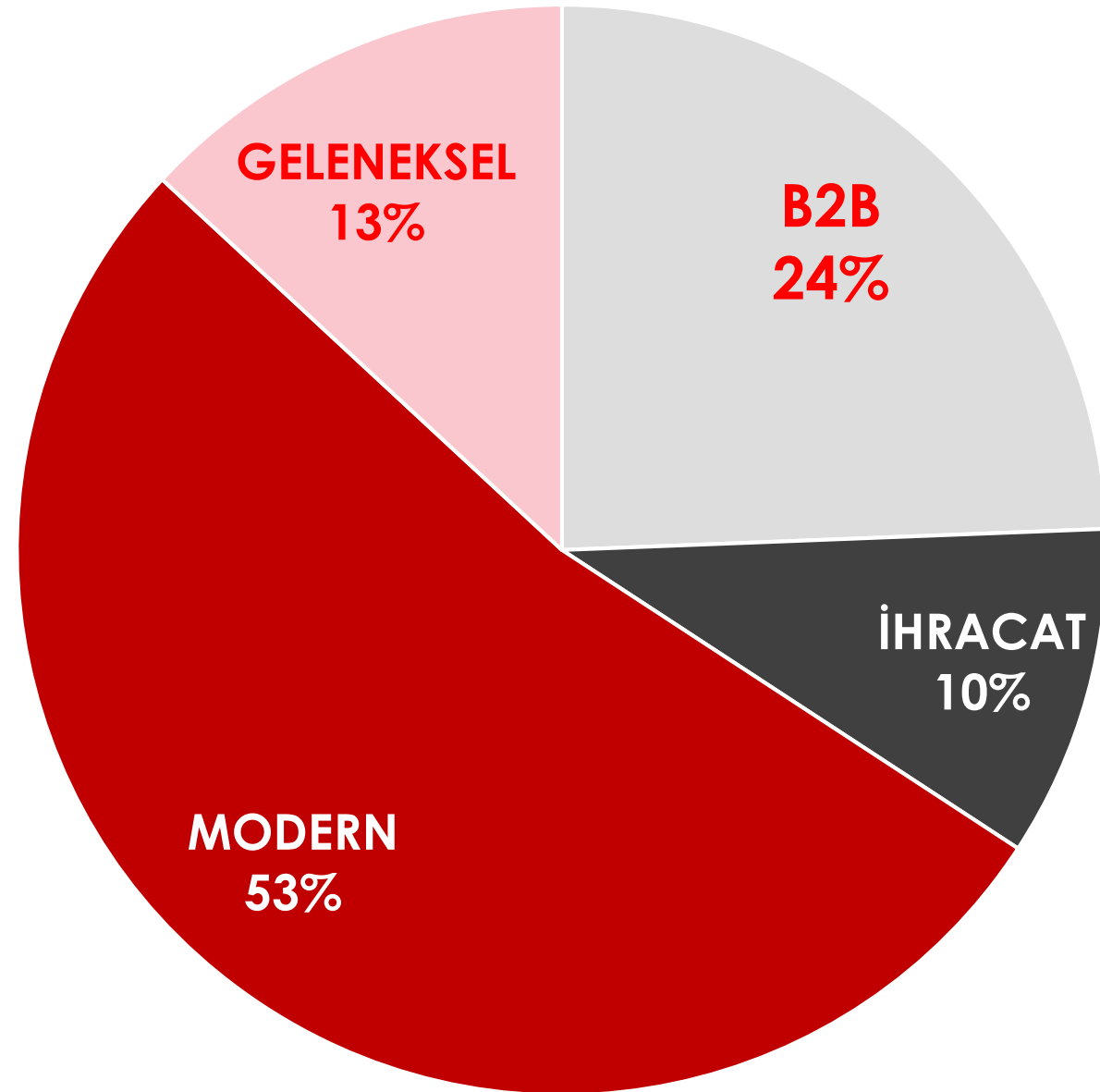
TÜRKİYE YUMUŞAK ŞEKER PAZARI TUTAR BAZLI					
%	2017	2018	2019	2020	2021
Kervan Üretici Payı	31,6	31,6	38,4	43,0	37,8
Bebeto (Kervan)	8,0	8,0	17,0	20	19,9
Diğer (Kervan)	17,6	17,6	18,4	16,0	16,5
Rocco (Kervan)	6,0	6,0	3,0	2,1	1,4
Rakip 1	38,0	44,0	38,0	43,8	47,0
Rakip 2	15,0	10,0	9,0	8,0	6,2
Rakip 3	11,0	10,0	10,0	7,7	6,0
Diğer	4,4	4,4	4,6	2,4	3,0

TÜRKİYE YUMUŞAK ŞEKER PAZARI TONAJ BAZLI					
%	2017	2018	2019	2020	2021
Kervan Üretici Payı	43,8	42,8	49,6	54,0	50,4
Bebeto (Kervan)	9,0	8,0	18,0	22,3	20,9
Diğer (Kervan)	28,8	28,8	29,6	28,1	28,4
Rocco (Kervan)	6,0	6,0	2,0	1,6	1,1
Rakip 1	29,0	35,0	28,0	32,1	36,1
Rakip 2	11,0	7,0	7,0	5,8	4,4
Rakip 3	9,0	8,0	8,0	7,0	6,6
Diğer	7,2	7,2	7,4	3,2	2,5

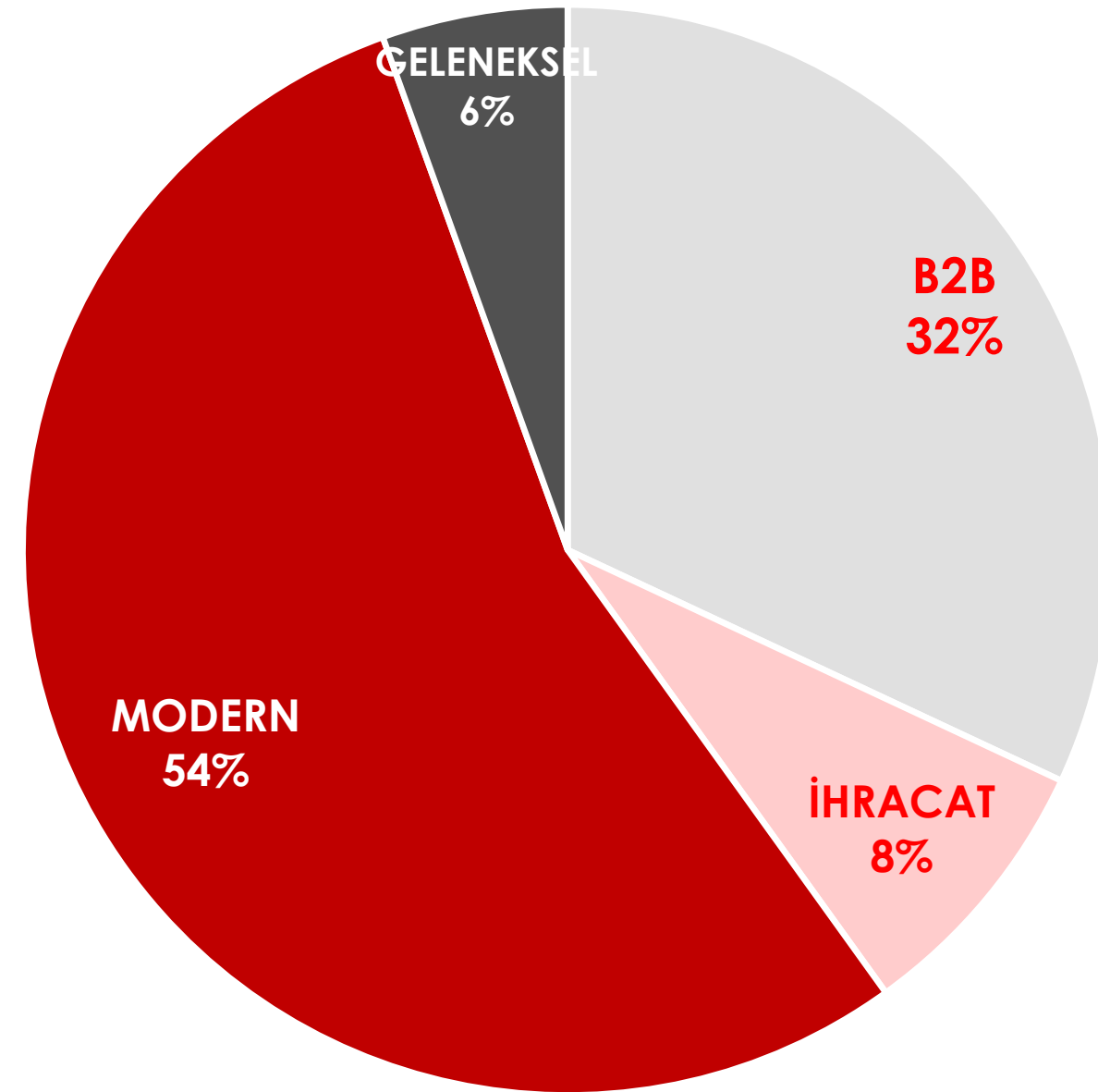
Kaynak: Nielsen, Şirket, Kervan Üretici Payı= Bebeto, Rocco, özel markalı ürün üretimi

Polonya – Satış Kanal Kırılımı

2021 KANAL PAYLARI

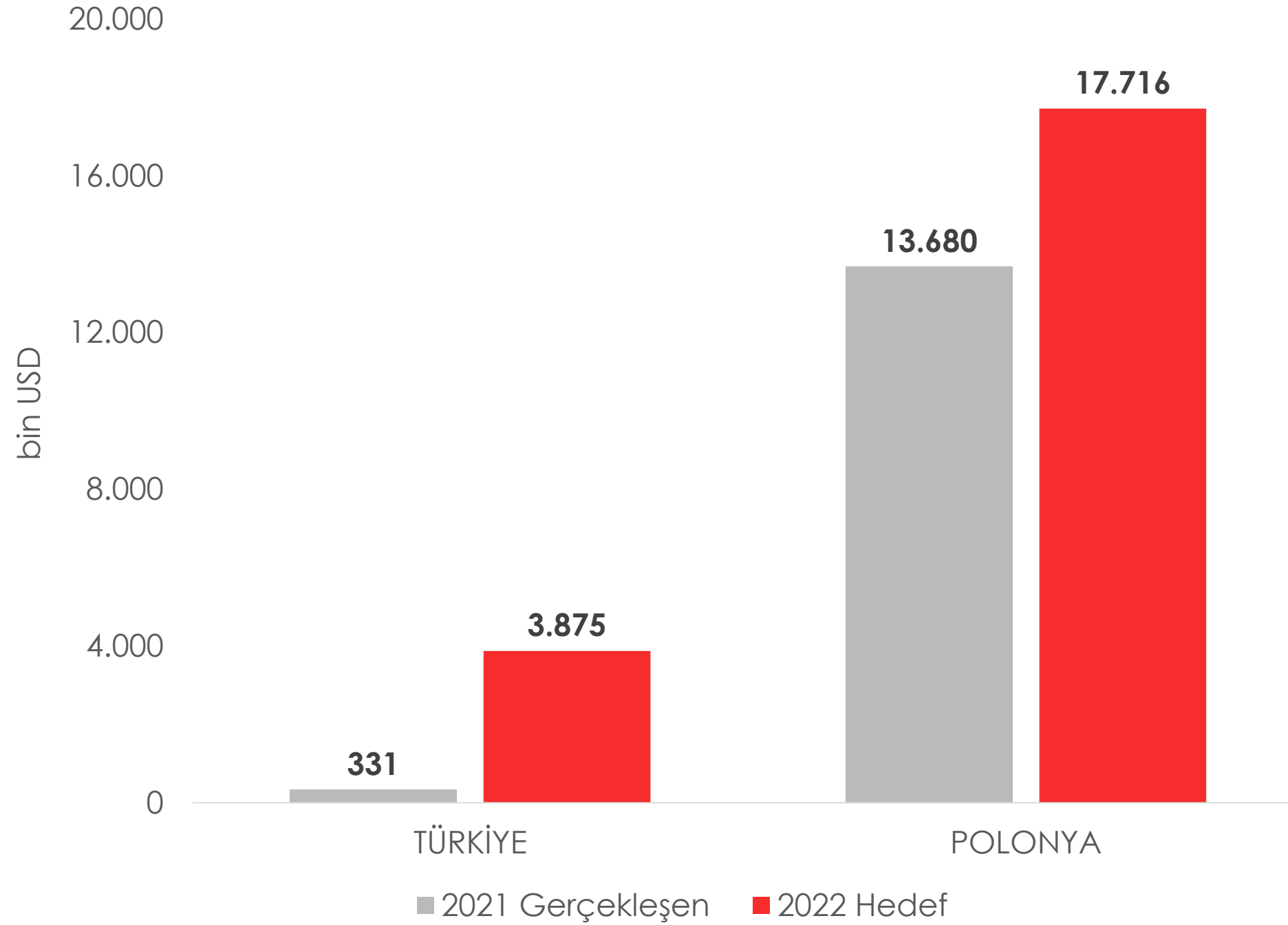


2022 – 1. ÇEYREK KANAL PAYLARI



OTC Kanalı

OTC Satışları



P&G'nin ZzzQuil markası için Vitamin D gıda takviyesi ihalesi alınmıştır.



ABD Amazon için Freeyu Pharma markamızla listeleme yapılmıştır.



DOPA Neyi Hedefliyor?

Digitalization

Şirket süreçlerinin hızlı ve dijital olarak yönetilmesi hedef olarak belirlenmiştir.

Veri güvenliğinin sağlanması ve verilerin otomatik izlenmesi planlanmıştır.



Yalın ve sürdürülebilir bir yönetim şekli hedeflenmektedir.

Üretim ve Yönetim standartlarının oluşturulup yaygınlaştırılması planlanmıştır.

P

Profitability

Karlılığın artırılması üzerine tasarlanmıştır.

Hem fiyatlama hem gider anlamında şirketin karlılık seviyesinin yükseltilmesi hedeflenmektedir.

A

Automation

Üretimde hızı ve çevikliği artırarak; rekabette güçlü olabilmek ve bu sayede ürün ve hizmet kalitesini artırmak kurgulanmıştır.

2022 Yılı Beklentileri - Özet

- 2022 yılı konsolide **ciro** beklentimiz **3,8 milyar TL ile 4,1 milyar TL** arasındadır. Bu ciro beklentisinin **2,9 milyar TL ile 3,1 milyar TL arası Türkiye tarafından, 900 milyon TL ile 1 milyar TL arası Polonya tarafından** beklenmektedir.
- 2022 yılı konsolide **EBITDA** beklentimiz **530 milyon TL ile 580 milyon TL** arasındadır. Bu EBITDA beklentisinin **470 milyon TL ile 500 milyon TL arası Türkiye tarafından, 60 milyon TL ile 80 milyon TL arası Polonya tarafından** beklenmektedir.
- 2022 yılı konsolide **EBITDA marjı** beklentimiz **%13,4 ile %14,4** arasındadır. **Türkiye tarafında EBITDA marjı beklentimiz %15,4 ile %16,4 arasında iken Polonya tarafında bu oran %8,2 ile %9,2 seviyelerindedir.**
- 2022 yılı sonunda **net borç/EBITDA** oranı beklentimiz **2,40x – 2,65x** arasındadır.
- 2022 yılı sonunda **CAPEX/net satışlar** oranı beklentimiz **%13,0 - %13,5** seviyelerindedir. Bu oranın **%3,5 - %4,0 puanının Polonya tarafındaki yatırımlardan** gelmesini beklemekteyiz.

Not:

- 1) Yıllık ortalama USDTRY paritesi 15,5 olarak, EURUSD paritesi 1,1 olarak ve GBPUSD paritesi 1,3 olarak alınmıştır.
- 2) Sene sonu USDTRY kuru 17 olarak alınmıştır.

TEŞEKKÜRLER

