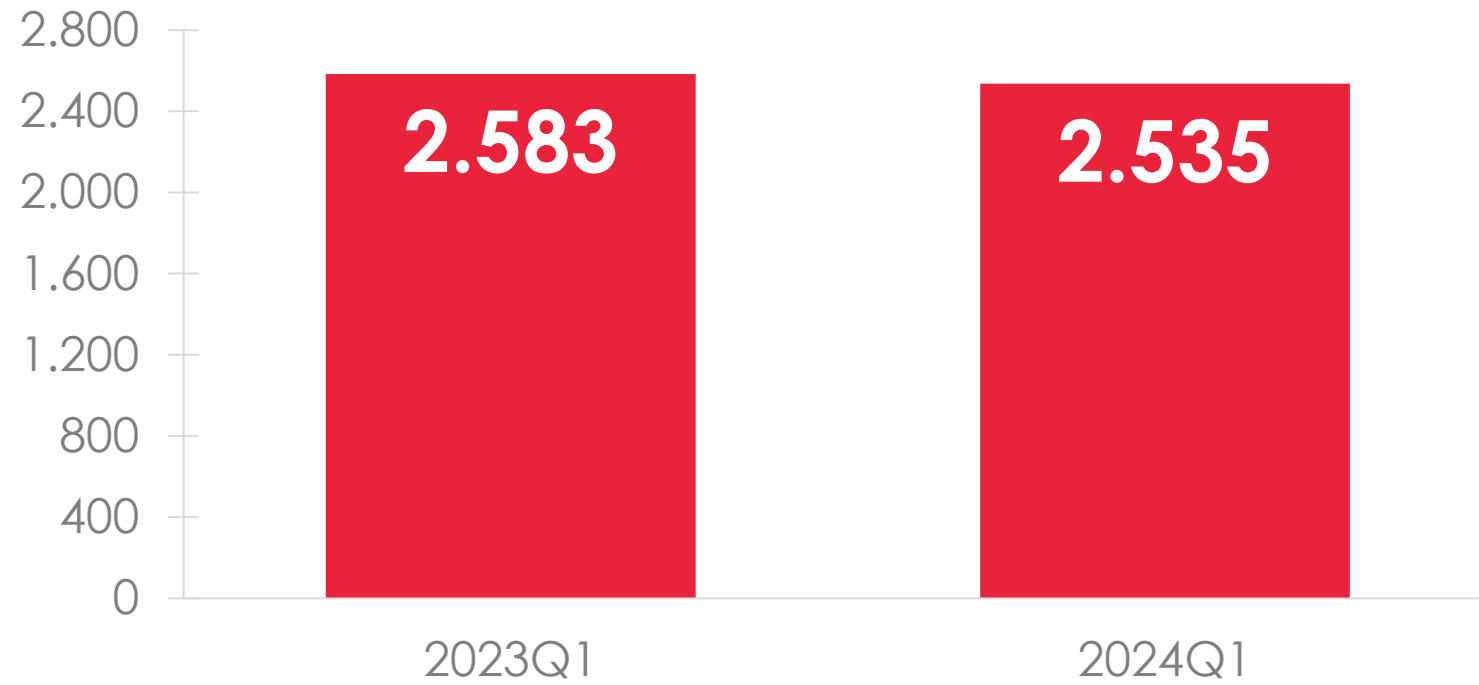




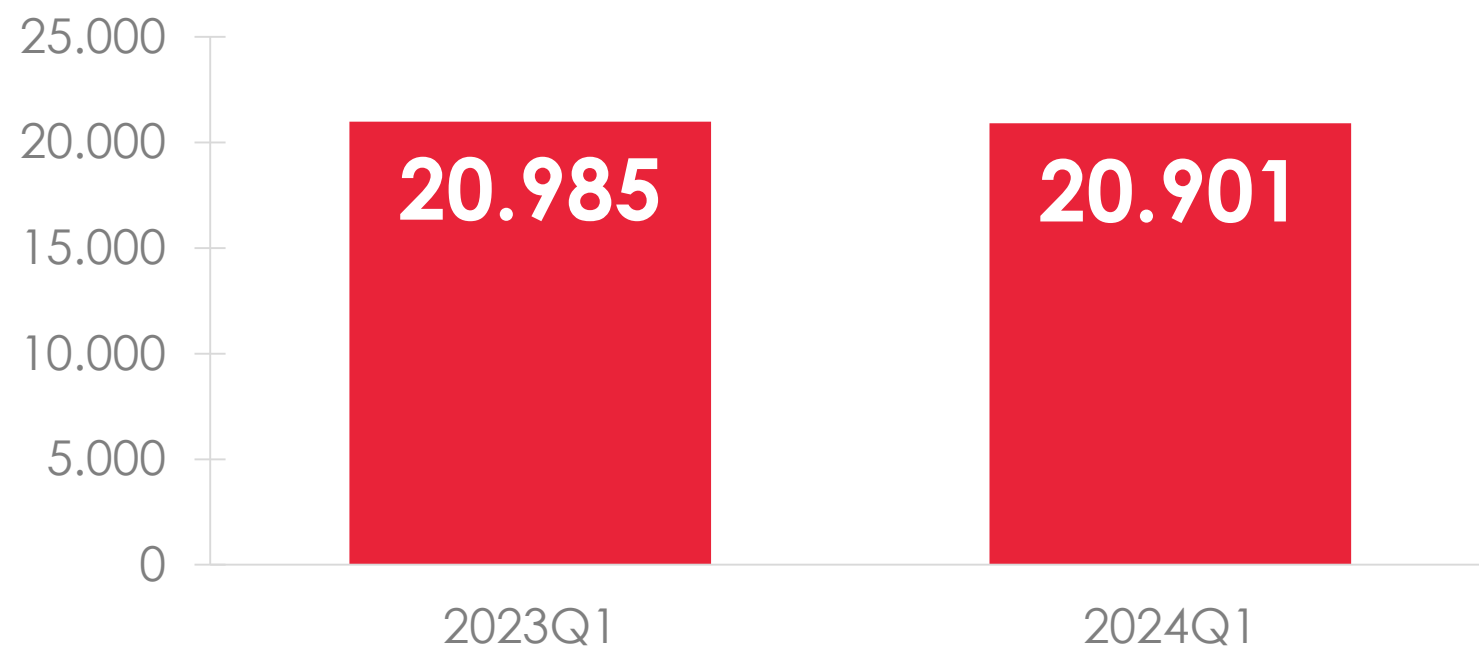
kervan

Satışlar – Konsolide

Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)



Kervan Gıda Konsolide Satış Hacmi (ton)

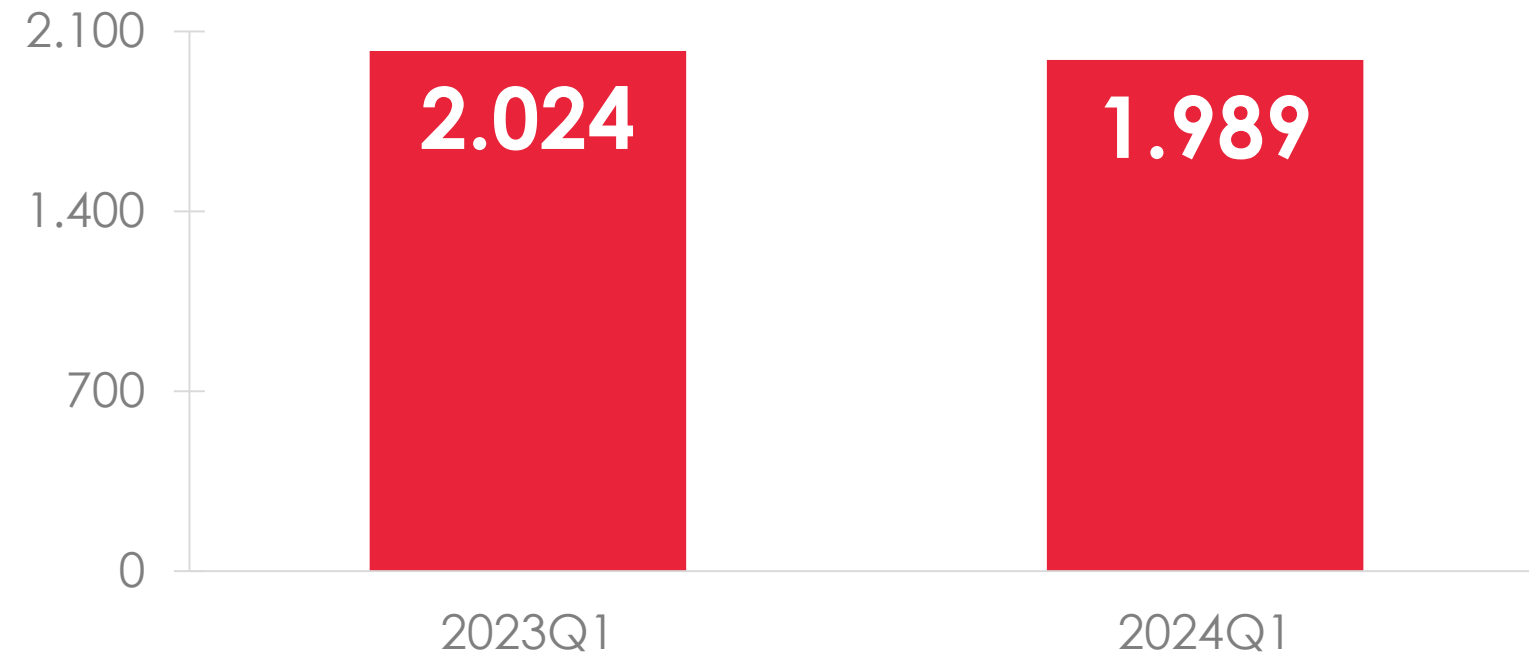


- **TMS 29 Etkisi:** İki dönem arasında tonaj bazında önemli bir küçülme bulunmamaktadır. Her iki dönemde de yaklaşık 21.000 ton civarında satış hacmimiz bulunmaktadır. Satış hasılatında meydana gelen %2'lik küçülmenin ana sebebi 31.03.2023 tarihli mali tabloların 31.03.2024 tarihli satın alma esasına göre enflasyon muhasebesine tabi tutarken kullanmış olduğumuz **1,68495** seviyesindeki endekstir. Konsolide hasılatımızda yurt dışı grup şirketlerimizden (yabancı para cinsinden bilanço hazırlayan) gelen ciro katkısı çok önemli seviyelerdedir (**yaklaşık %53**). Buna istinaden yabancı para cinsinden bilanço hazırlayan şirketlere enflasyon muhasebesi uygulanmaması ve gelir tablosu tarafının ortalama döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmesi nedeniyle **bu şirketlerimizden TL bazında elde ettiğimiz hasılat düşük kalmıştır. Buradaki en önemli etken ise enflasyon endeksine kıyasla daha düşük artış gösteren ortalama döviz kurlarıdır.**

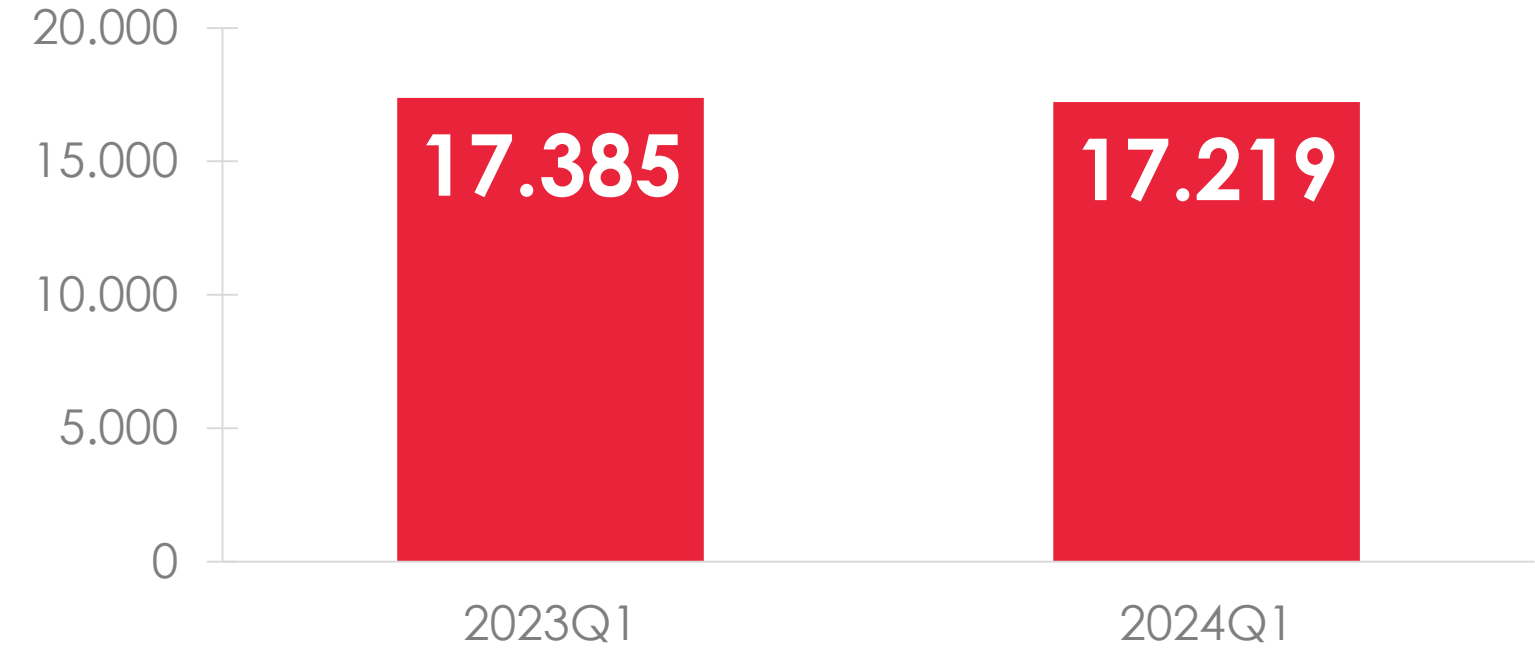
Satışlar - Türkiye



Kervan Gıda Satış Gelirleri - Türkiye (mn TL)



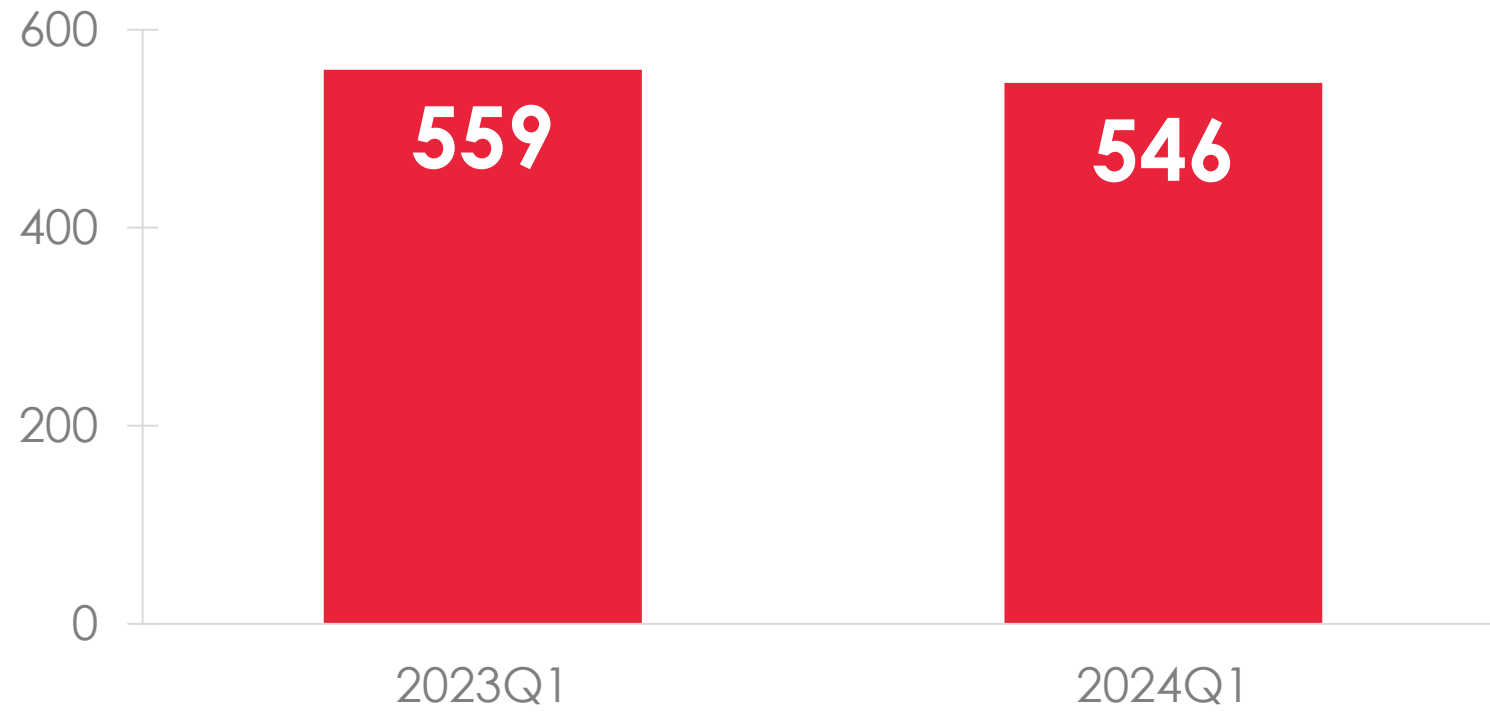
Kervan Gıda Satış Hacmi - Türkiye (ton)



Satışlar - Polonya



Kervan Gıda Satış Gelirleri - Polonya (mn TL)

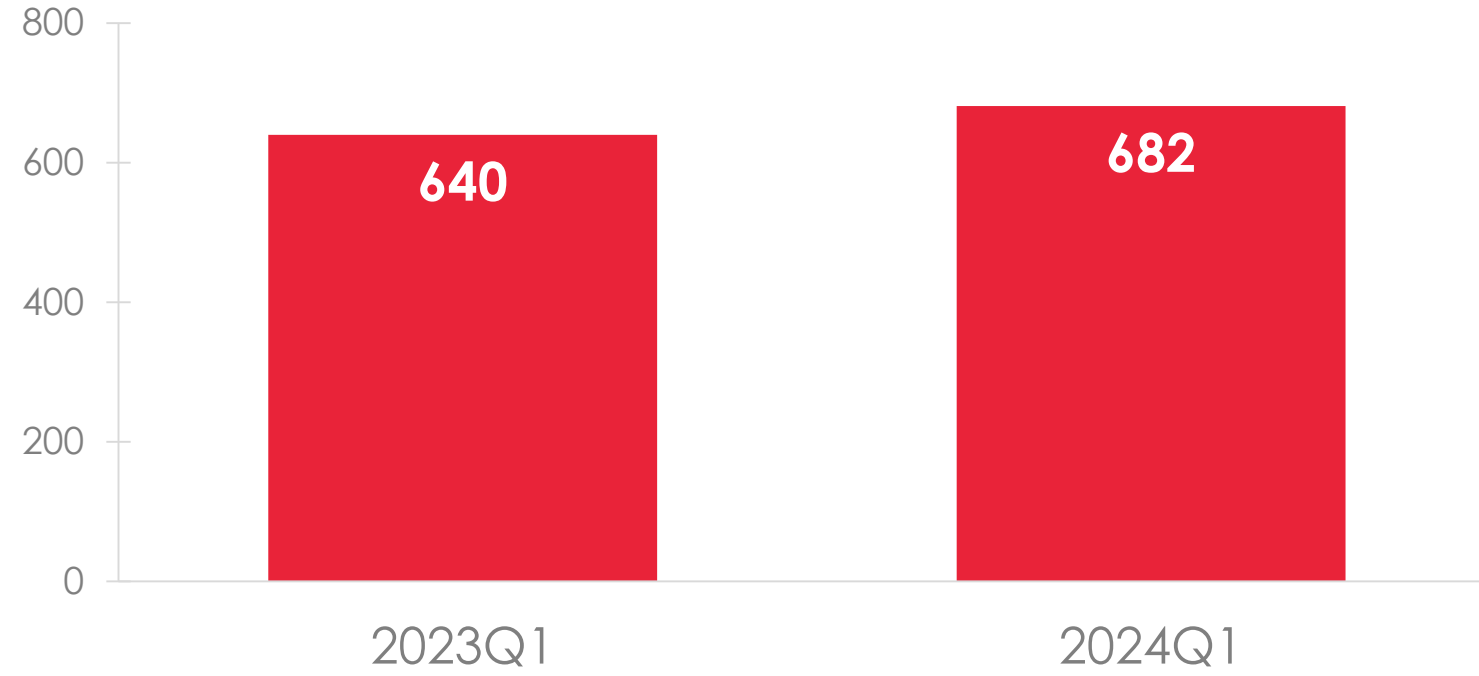


Kervan Gıda Satış Hacmi - Polonya (ton)

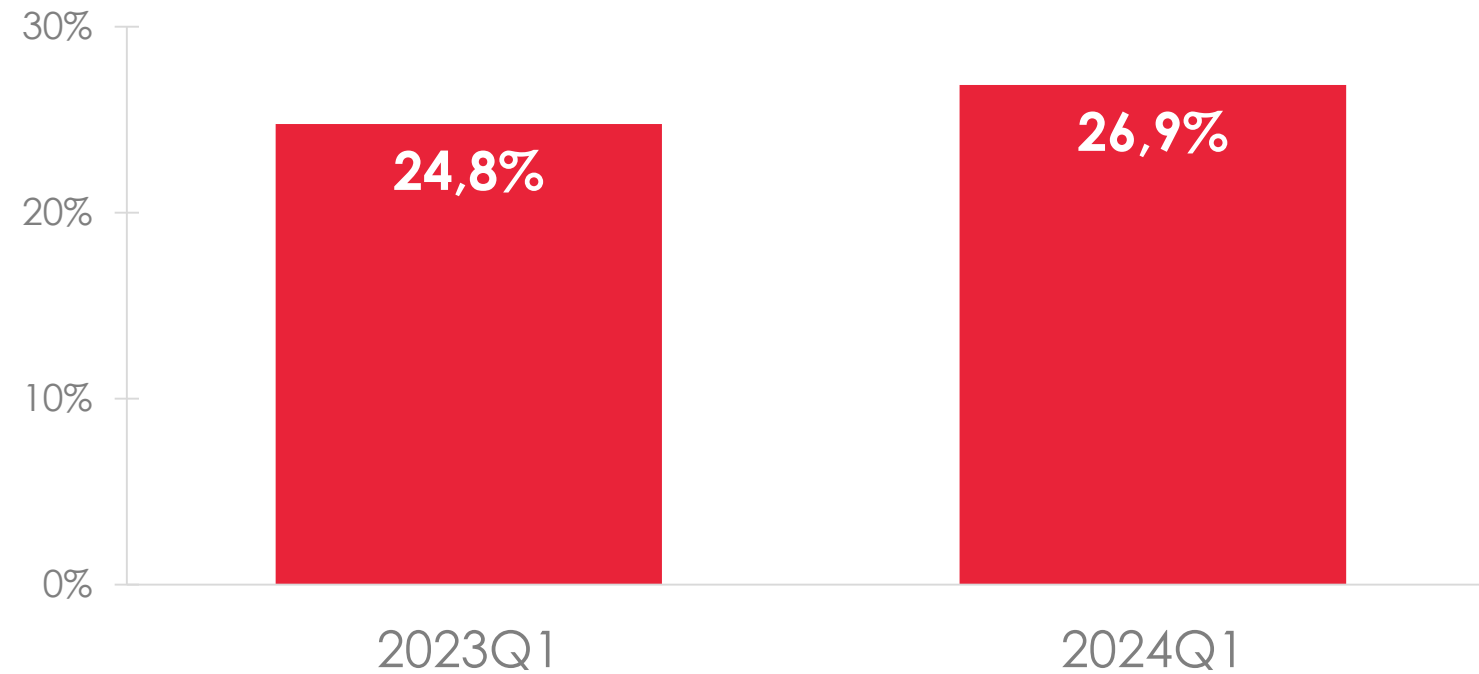


Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı

Brüt Kar (mn TL)



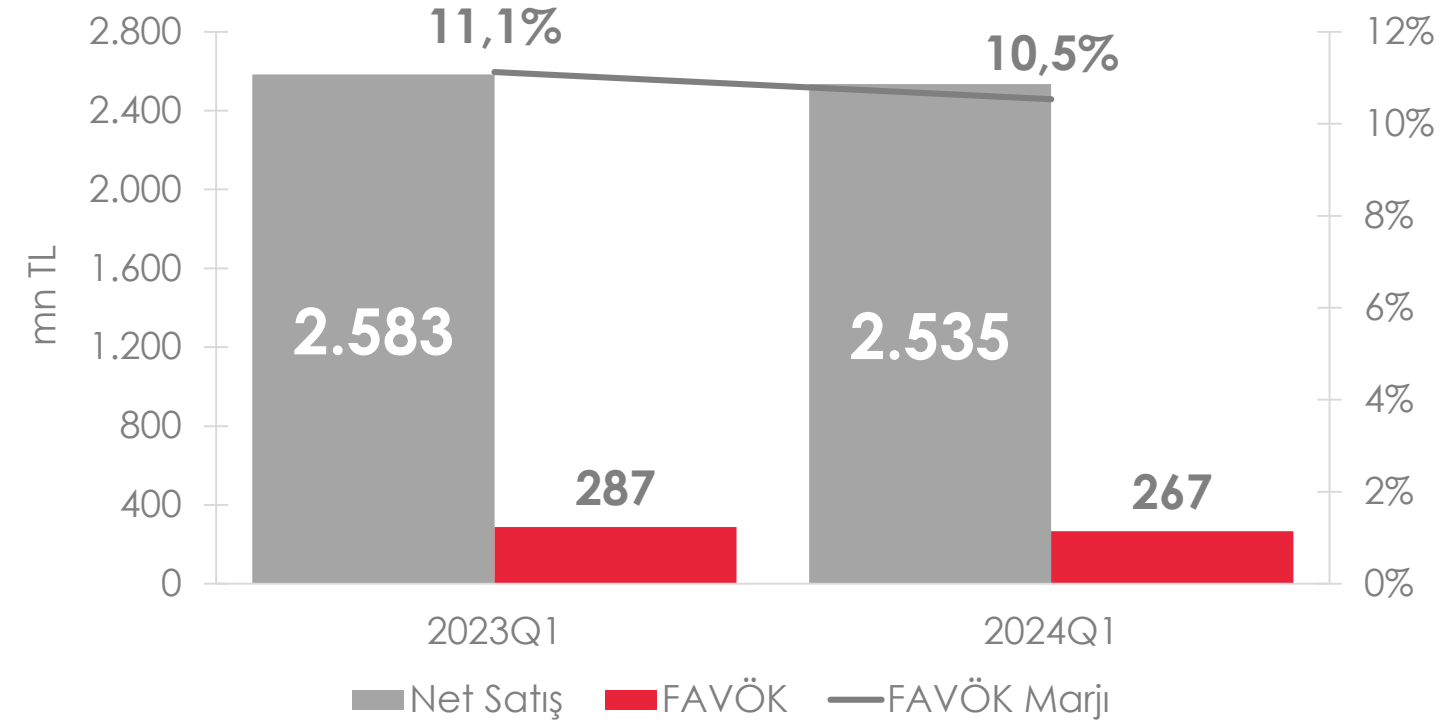
Brüt Kar Marjı



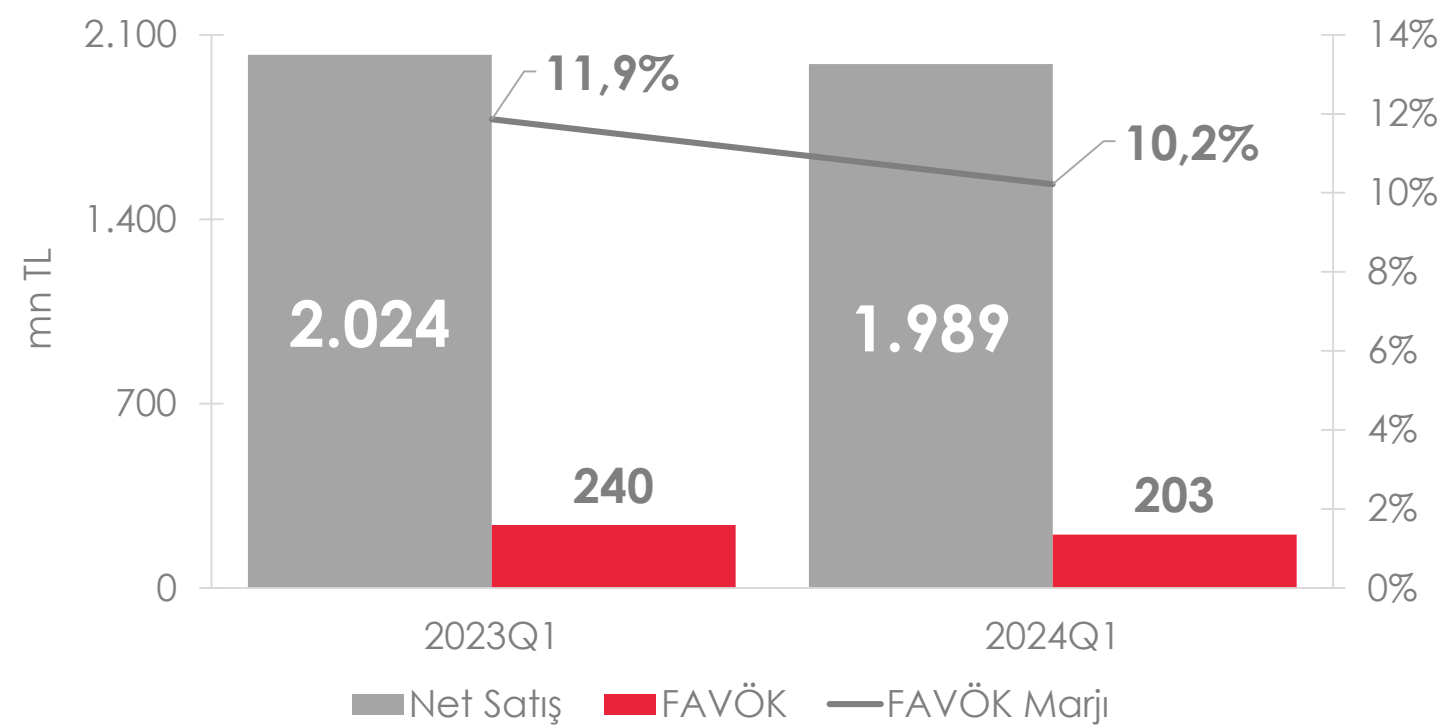
- Kervan Gıda'nın 2024 yılının ilk çeyreğinde brüt kar marjı %26,9 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk çeyreğine göre brüt kar marjında 210 baz puanlık artış görülmüştür.
- Brüt kar marjında yaşanan artışın önemli sebepleri aşağıda sıralanmıştır:
 - 1) Polonya'daki bağlı ortaklığımızın brüt kar marjında yaşanan artış (570 baz puan)
 - 2) Hammadde fiyatlarında görülen düşüşler
 - 3) Satışlarda ürün ve müşteri optimizasyonuna odaklanması

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

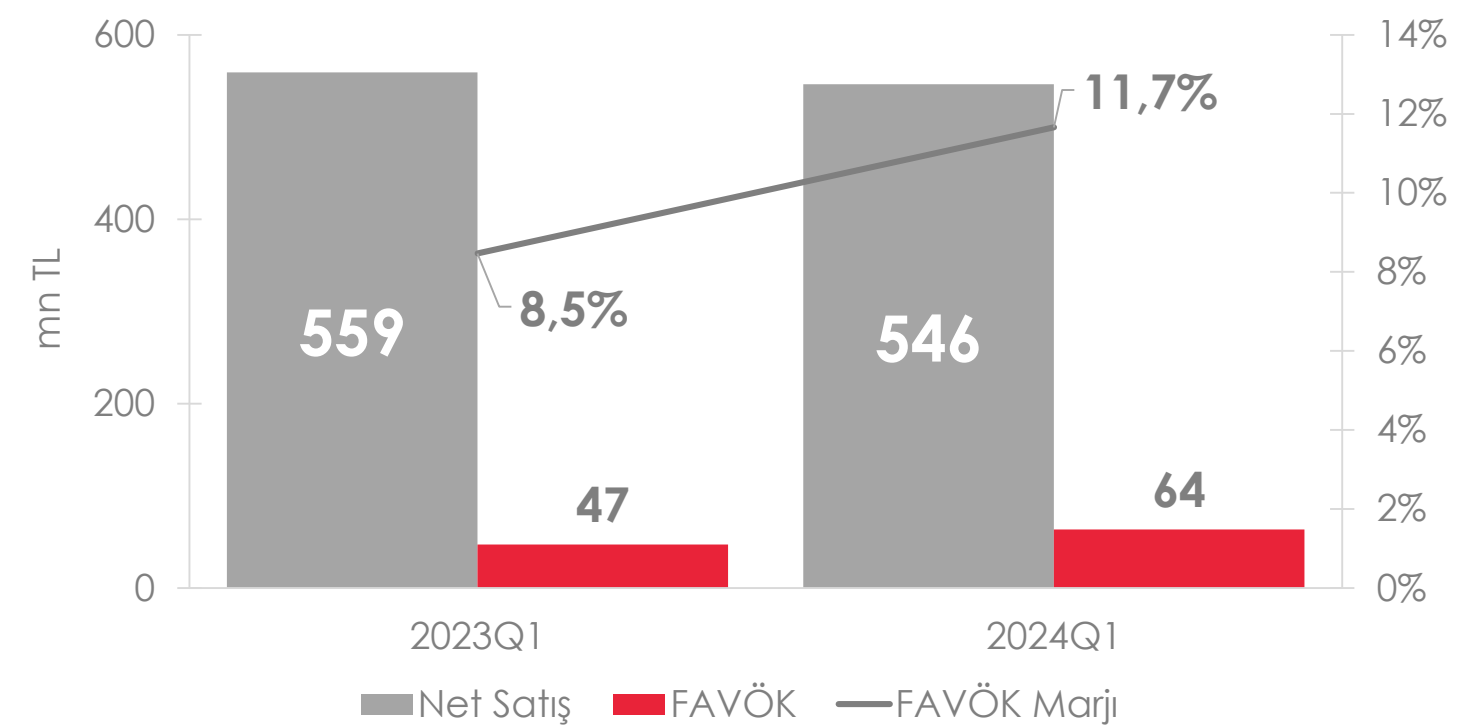
Konsolide - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



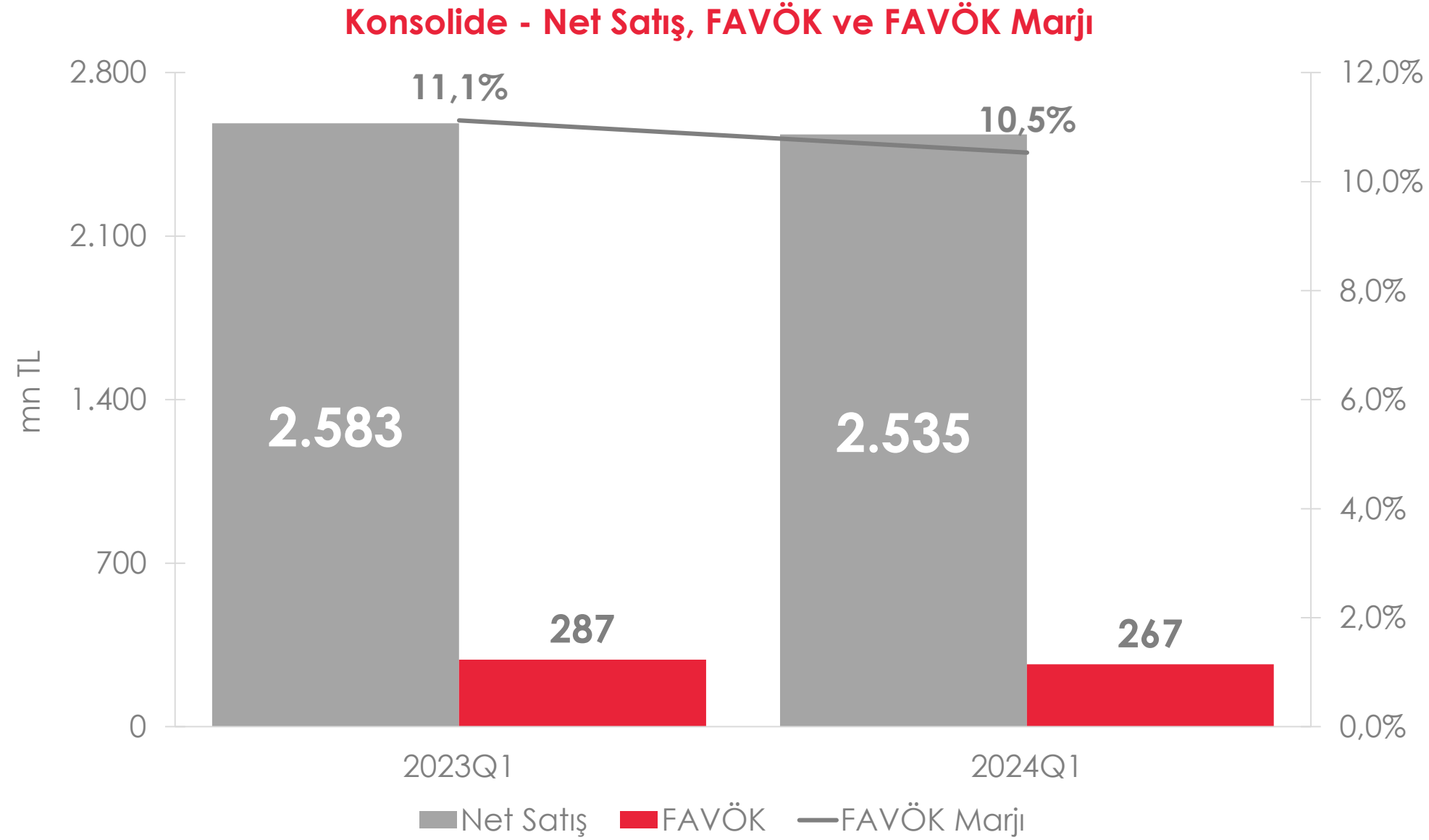
Türkiye - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Polonya - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



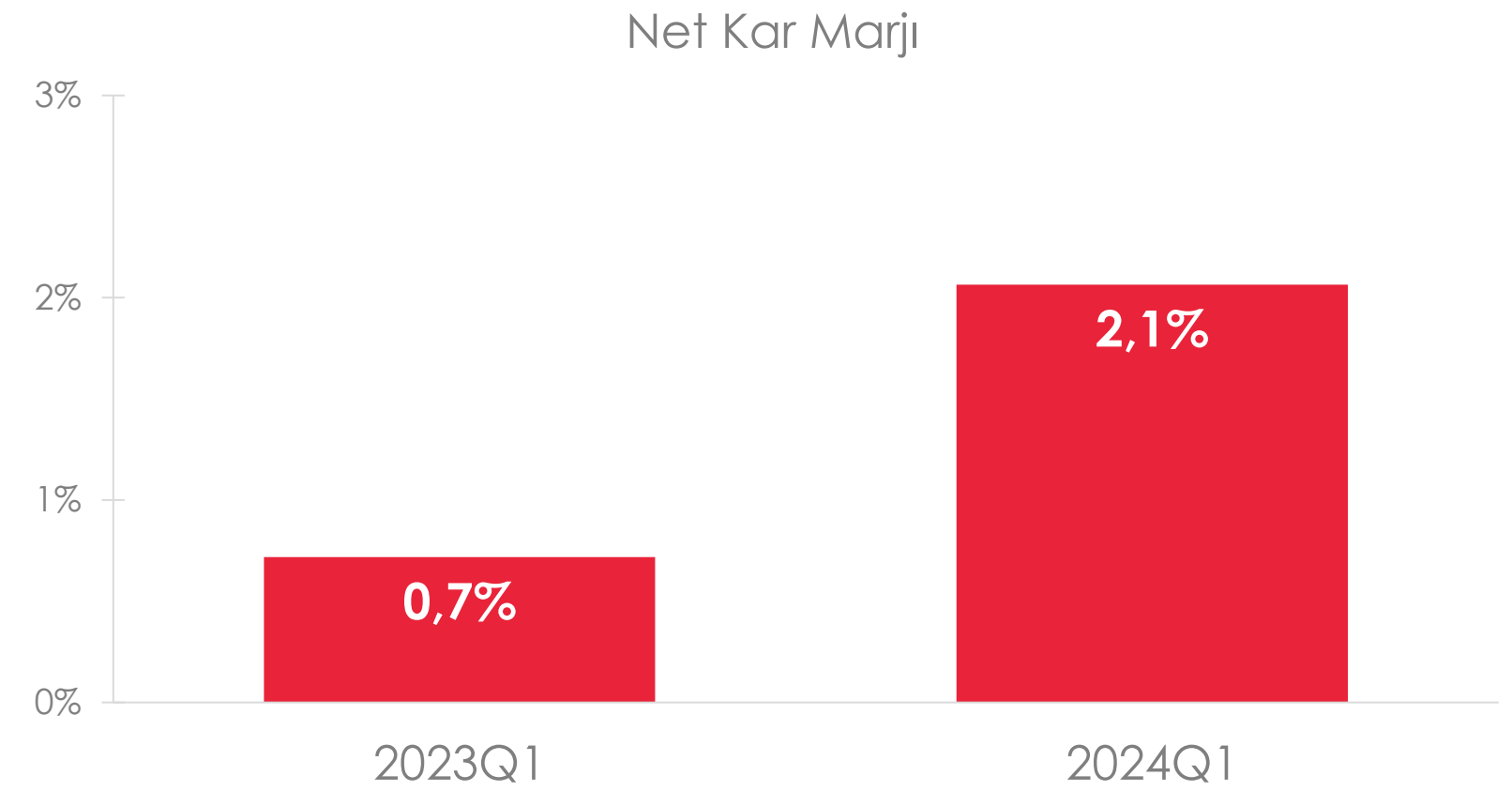
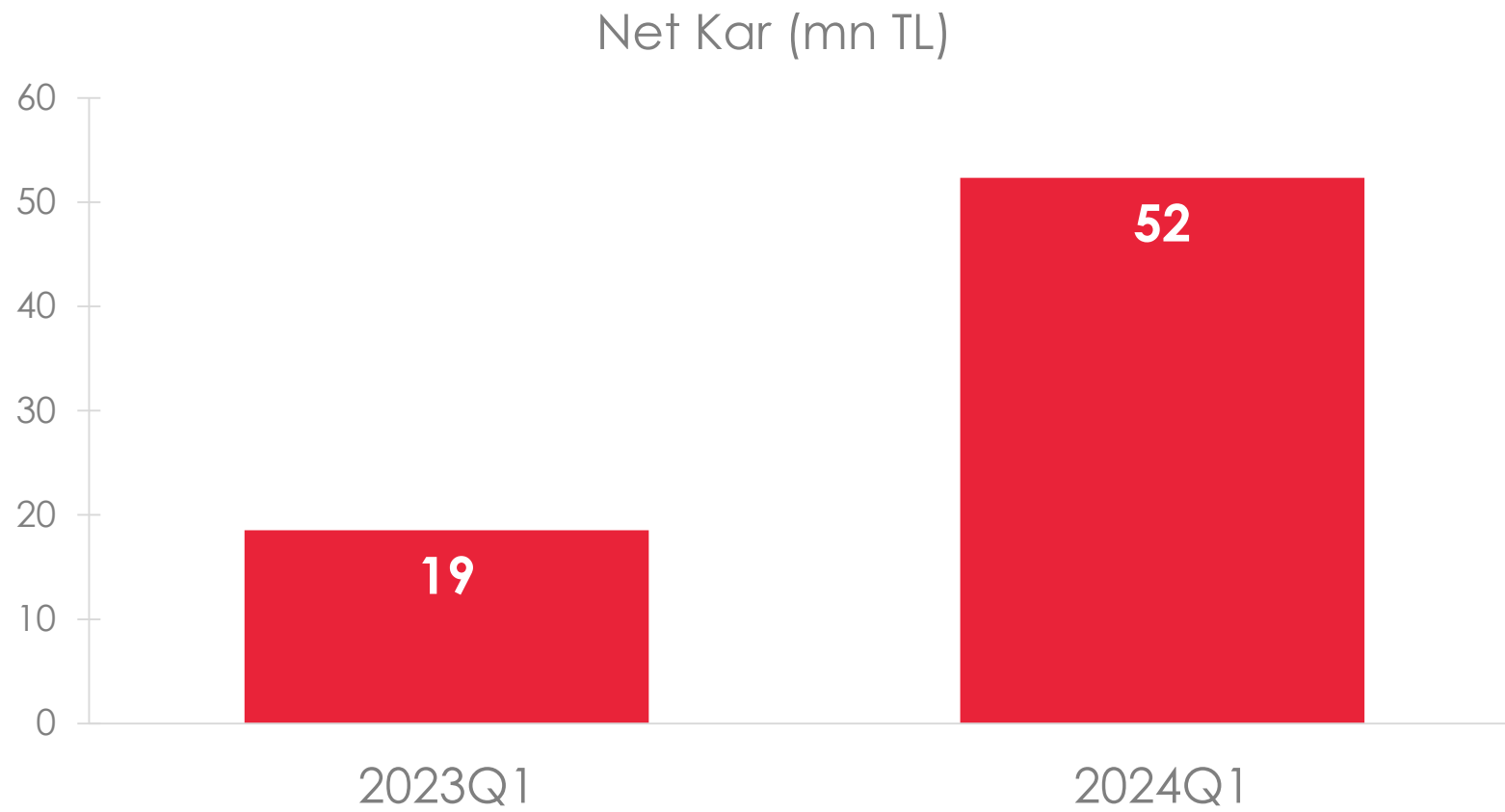
FAVÖK ve FAVÖK Marjı



- Şirketimizin 2024 yılının ilk çeyreğindeki FAVÖK marjı 2023 yılı ilk çeyrek finansallarına kıyasla 60 baz puan azalarak %10,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılı yıllık finansallarına kıyasla ise paralel gerçekleşmiştir.
- Faaliyet giderlerimizde nominal bazda meydana gelen artışlar görülmektedir. Bu kısımda ise **hasılatın aksine (yaklaşık %47) konsolide faaliyet giderlerinin içerisinde TL bazında bilanço tutan Türkiye'de kurulu grup şirketlerimizin payı yaklaşık %64 seviyesindedir.** Bu da enflasyon endeksinden faaliyet giderleri tarafında daha yüksek etkilenmemize sebep olmuştur.

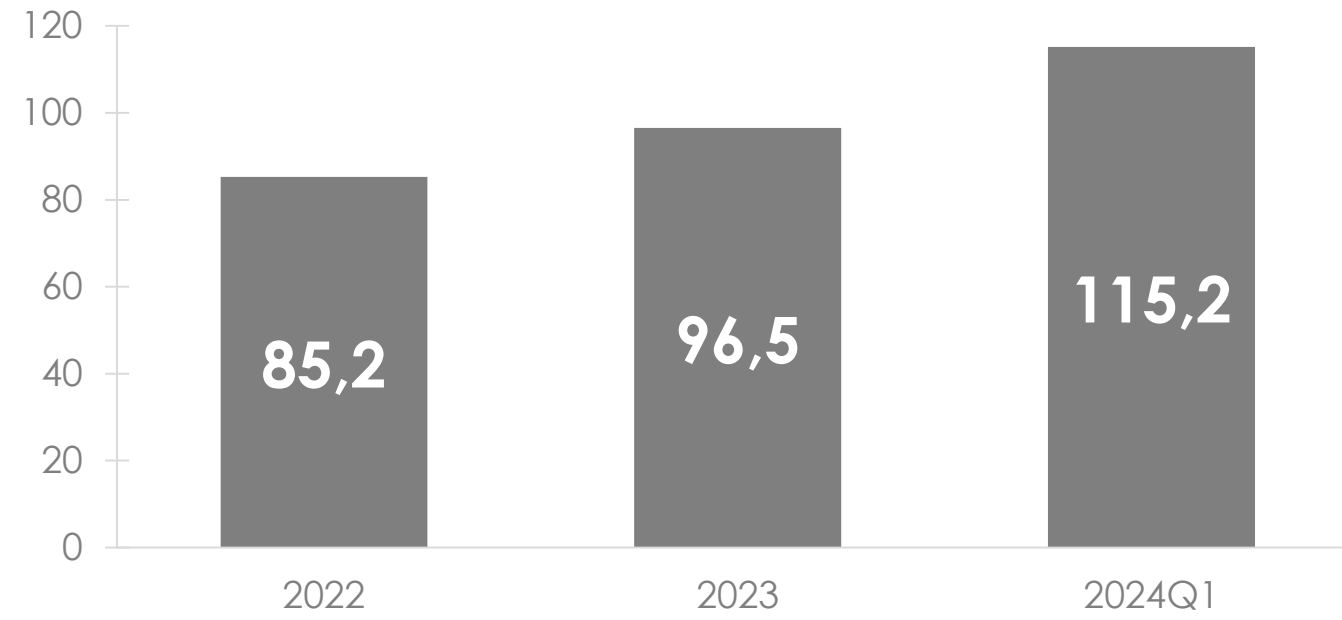
Net Kar ve Net Kar Marjı

- Şirket'in net kar marjı 2023 yılının ilk çeyreğinde %0,7 seviyesindeyken 2024 yılının aynı döneminde 140 baz puan artarak %2,1 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında net kar artışındaki en önemli dönem vergi giderinin azalmasıdır. 2023 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık 37 milyon TL'lik (enflasyon muhasebesine tabi tutulmamış tutar) bir vergi gideri bulunmaktaydı.

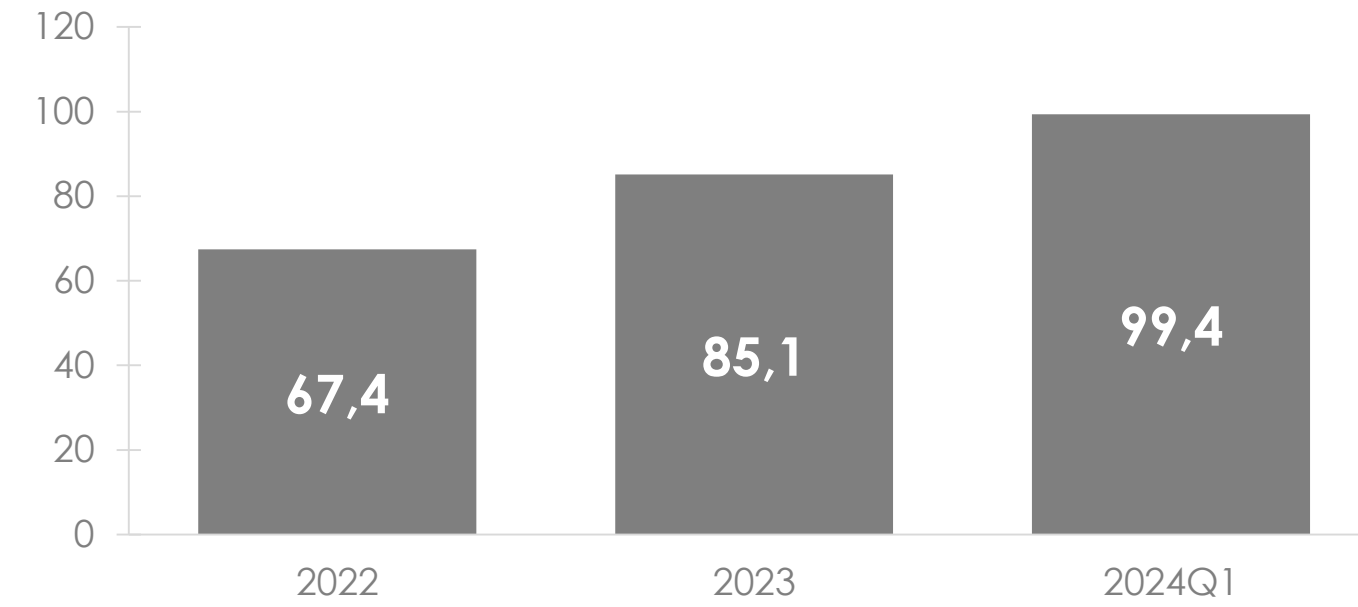


Borçluluk

ABD Doları Bazında Brüt Borç (mn ABD Doları)



ABD Doları Bazında Net Borç (mn ABD Doları)



- 2024 yılının ilk çeyreğinde yüksek CAPEX nedeniyle net borç yaklaşık 100 mio ABD Doları seviyesine ulaşmıştır (yaklaşık 19 mio ABD Doları - en yüksek tutar GES yatırımı).
- İlk çeyrek faiz gideri 129,6 mio TL. Ortalama finansman maliyeti yaklaşık 17%.

Yatırımlar

- 2024 yılının ilk çeyreğinde yapılan CAPEX: **Yaklaşık 19 mio ABD Doları**
- İlk çeyrek için en büyük CAPEX: **GES Projesi**
- 2024 yılının kalan 3 çeyreğinde yapılacak toplam yatırım tutarının bu tutardan az olması planlanmaktadır.
- **YAPILAN YATIRIMLARIN GERİ DÖNÜŞLERİNİ ALMA ZAMANI**
- Yatırımlara ilişkin detaylar aşağıdadır:

Lokasyon	Türkiye – İzmir	Türkiye – Manisa	Polonya	Mısır	Mısır
Yatırım	Dryff'in Satınalımı	GES	2. Jelly Hattı	1. Jelly Hattı	2. Licorice Hattı
Kapasite	-	26 MW	10.000 ton/yıl	7.500 ton/yıl	2.500 ton/yıl
Tamamlanma Tarihi	Nisan'24	Haziran'24	Haziran'24	Temmuz'24	Ekim'24
Maliyeti	0,5 mio EUR	21 mio USD	5,5 - 6,0 mio USD	1 mio USD	2,0 - 2,5 mio EUR
Beklenti	Katma değerli ürünler ve ürün portföyünün geliştirilmesi	Yıllık 4,5 - 5,0 mio USD'lik tasarruf	Yıllık 35 - 40 mio USD ciro katkısı ve karlılığı artırması	Yıllık yaklaşık 15 - 20 mio USD ciro katkısı	Yıllık yaklaşık 6 - 7 mio USD ciro katkısı

Önümüzdeki Dönemde Gelişmeler

1. 2024 yılının 3. çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla tonaj bazında %20'ye yakın büyüme beklenmektedir.

A. Her iki bayram da yılın 2. çeyreğinde – reel sektörde 10 iş gününe yakın kayıp bulunuyor (Polonya tarafında etkilenme yok, %10'a yakın büyüme görünüyor ilk çeyreğe göre).

B. 3. çeyrekte Mısır'da ve Polonya'da hat yatırımlarının devreye alınması ve Akhisar'a taşınmanın etkilerinin net olarak görülmeye başlanması kaynaklı tonaj büyümesi.

2. Yatırımların 2024 ortasında devreye girmesi nedeniyle 2025 yılı tamamında %15 üretim artışı hedeflenmektedir.

3. Markalaşma çalışmaları ile karlı büyüme hedeflenmektedir.

A. Beбето Relansman ve İletişim

B. Katma Değerli İnovasyonlarla Karlı Büyüme

C. Karlı Kategorilerde Markalaşarak Büyüme

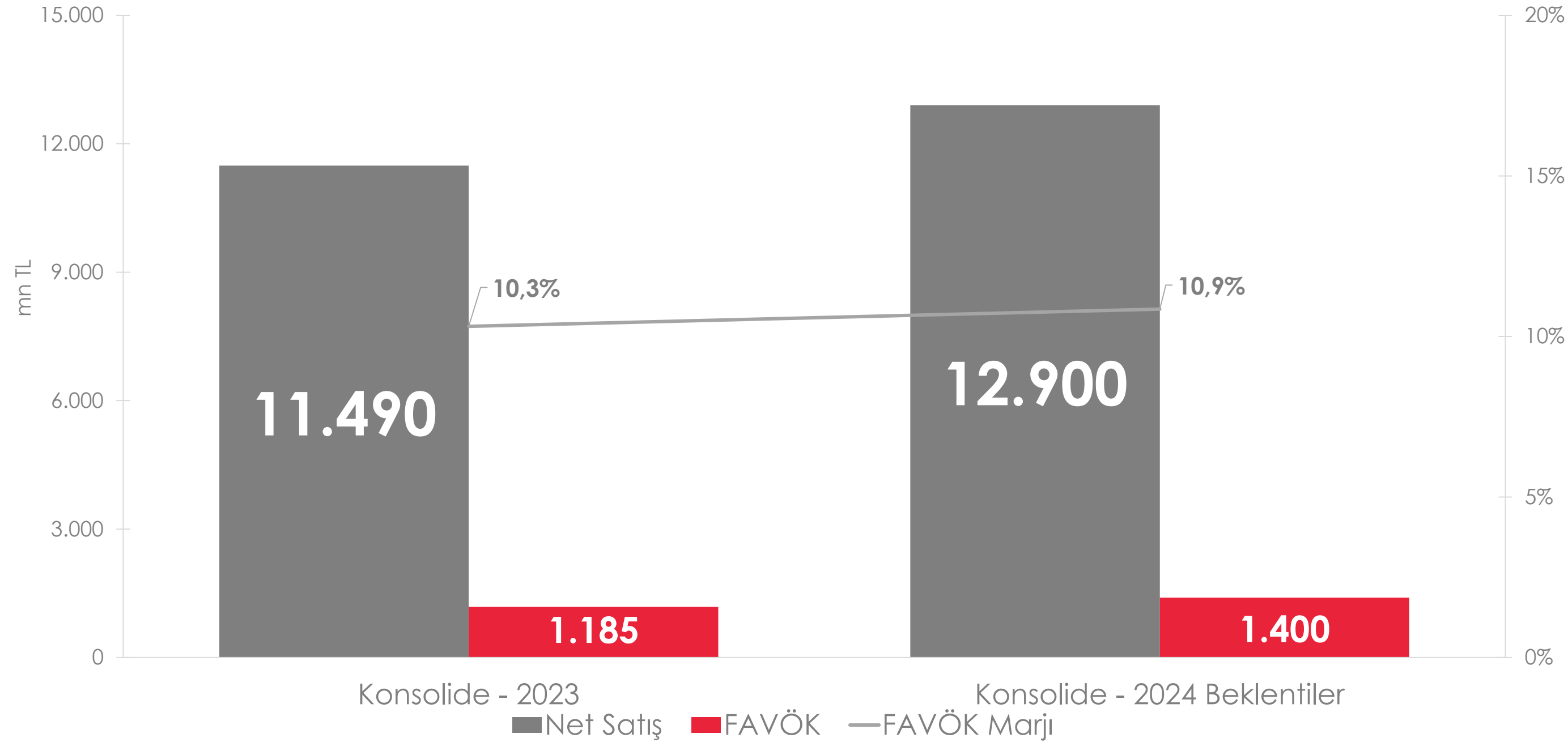
2024 Yılı Beklentileri

- 2023 yılı konsolide ciromuz **8,2 milyar TL** olarak gerçekleşmişken (31.12.2024 tarihli mali tablolarıda **1,4 enflasyon endeksi ile 11,5 milyar TL** olarak görünmesini beklemekteyiz) 2024 yılı konsolide ciro beklentimiz **%12 artışla 12,9 milyar TL**'dir. (min: 12,2 milyar TL, max: 13,5 milyar TL, orta nokta: 12,9 milyar TL)
- 2023 yılı konsolide FAVÖK **10,3% marj ile 846 milyon TL** olarak gerçekleşmişken (31.12.2024 tarihli mali tablolarıda **1,4 enflasyon endeksi ile 1,2 milyar TL** olarak görünmesini beklemekteyiz) 2024 yılı konsolide FAVÖK beklentimiz **%10,9 marj ile 1,4 milyar TL** seviyesindedir. (min: 1,3 milyar TL, max: 1,5 milyar TL, orta nokta: 1,4 milyar TL)
- 2024 yılı CAPEX beklentisi: **35 – 37 milyon ABD Doları**



Sonuç

Konsolide Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı Karşılaştırması



- 2024 yılı konsolide ciro beklentimiz 12,9 milyar TL'dir.
- 2024 yılı konsolide FAVÖK beklentimiz %10,9 FAVÖK marjı ile 1,4 milyar TL seviyesindedir.

NOT 1: Yukarıda belirtilen tutarlar şirket beklenti aralığının ortalaması alınarak oluşturulmuştur.

NOT 2: 2023 yılına ilişkin veriler enflasyon endeksinin 1,4 seviyesinde olacağı varsayımıyla belirlenmiştir.

TEŞEKKÜRLER

