



kervan

**2025 Yılı 2. Çeyrek
Yatırımcı Sunumu**

İçindekiler

1 Öne Çıkan
Gelişmeler

2 Operasyonel ve
Finansal Veriler

3 Ekler

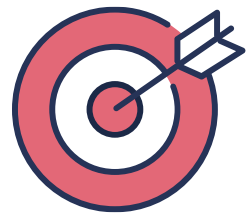


kervan

Öne Çıkan Gelişmeler

Öne Çıkan Gelişmeler

2025 Yılı 1. Yarıyıl (2025H1) Öne Çıkanlar



Tonaj bazında %14 artış

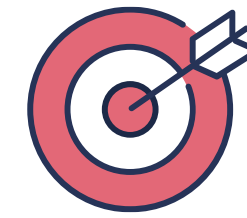


Hasılatta %2 artış



FAVÖK'te %16 büyüme

2025 Yılı 2. Çeyrek (2025Q2) Öne Çıkanlar



Tonaj bazında %14 artış



Hasılatta %7 artış



FAVÖK'te %36 büyüme

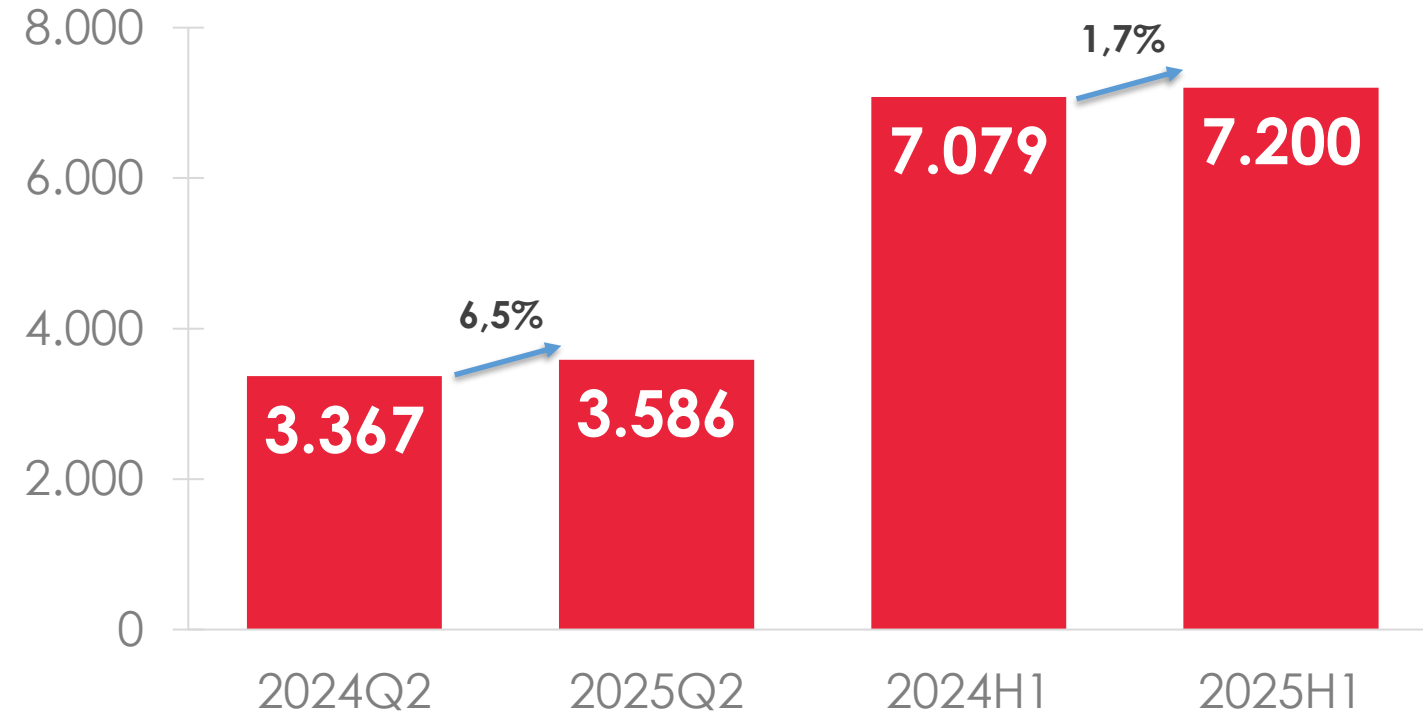


kervan

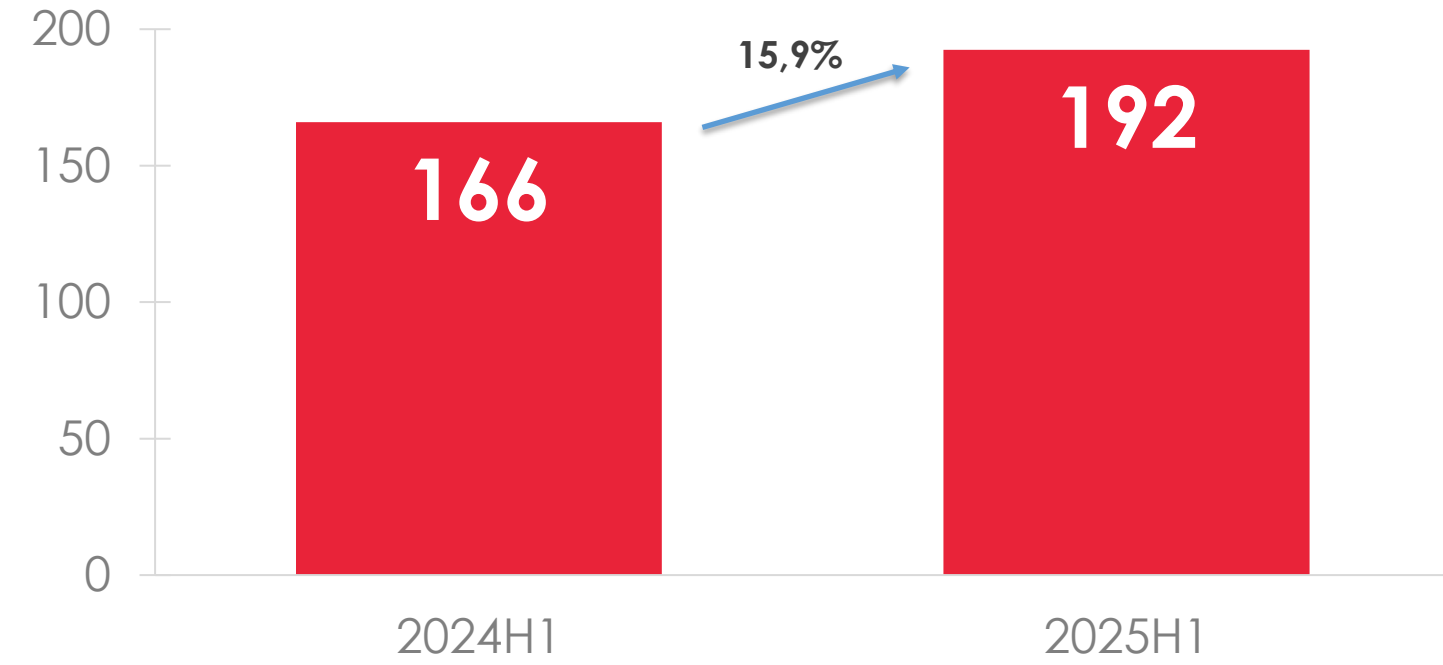
**Operasyonel ve Finansal
Veriler**

Satışlar – Konsolide

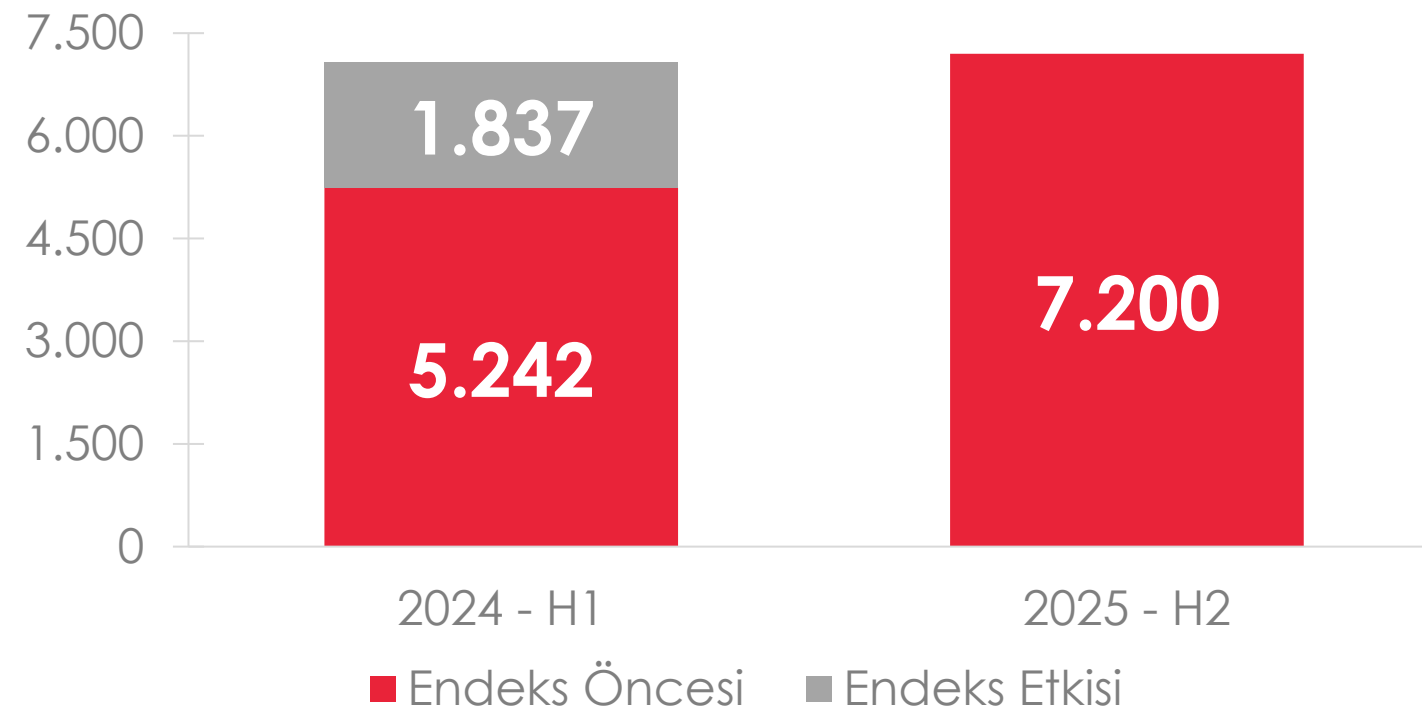
Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)



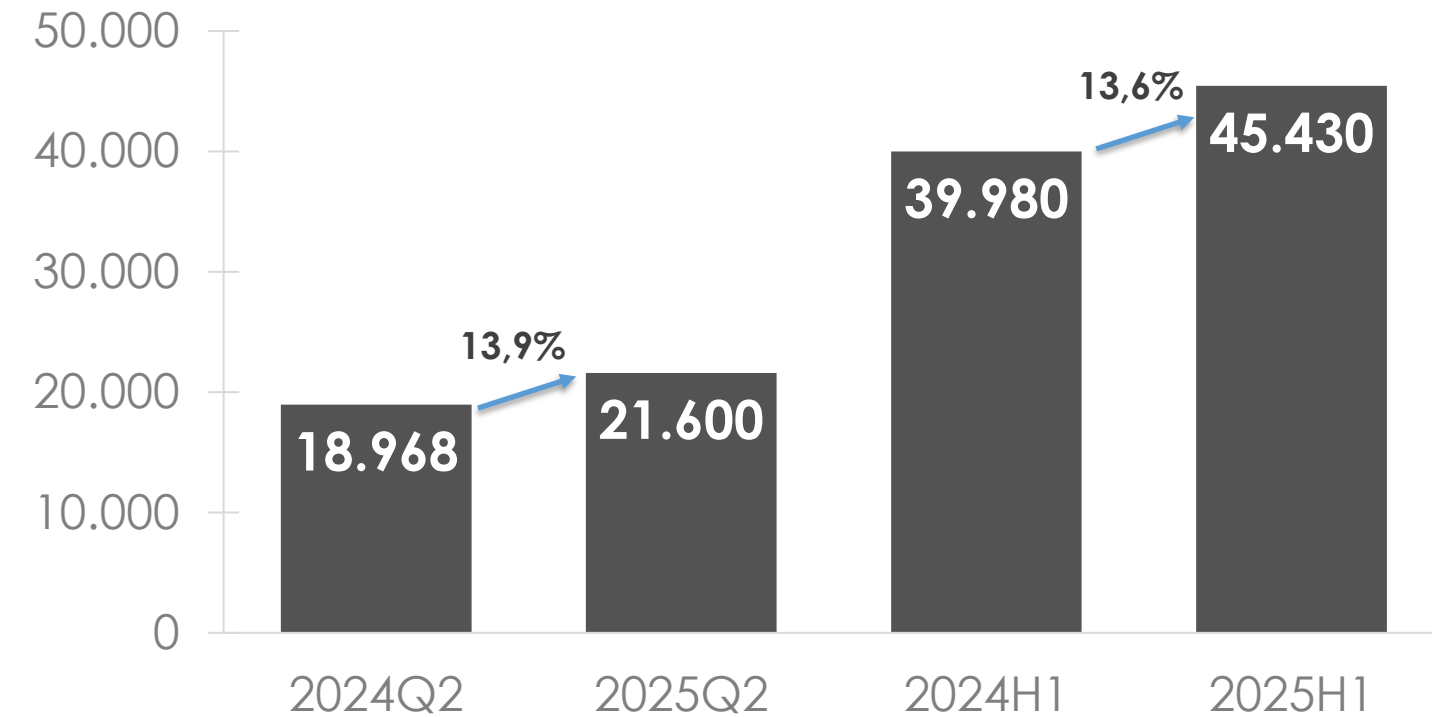
Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn USD)



Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)

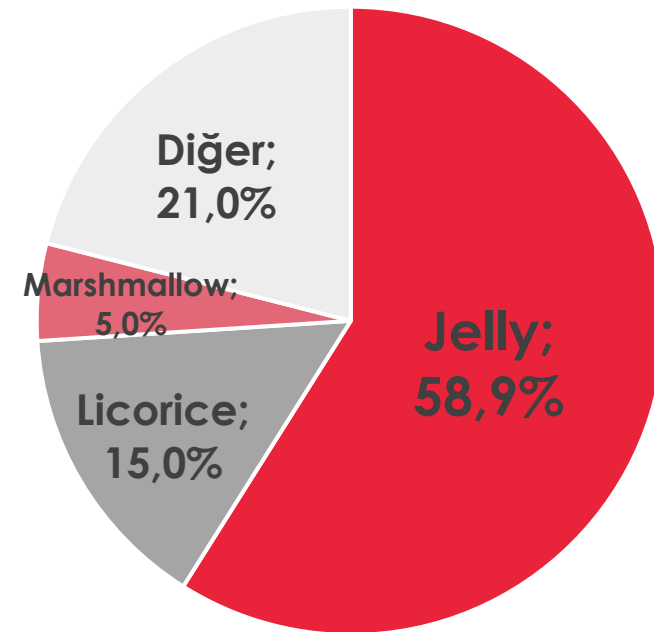


Kervan Gıda Konsolide Satış Hacmi (ton)

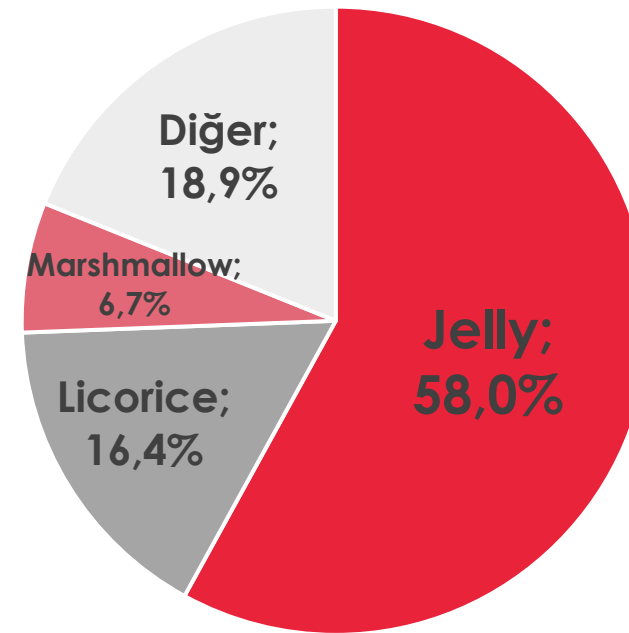


Satışlar – Konsolide

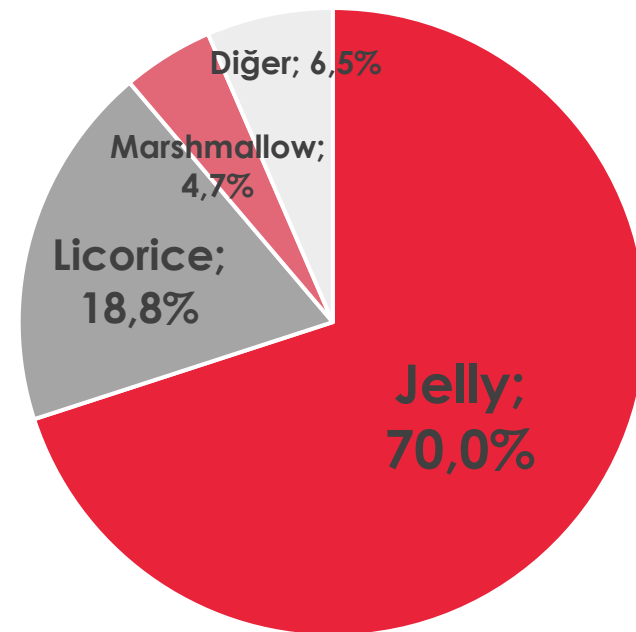
2025H1 Ürün Bazında Satış Geliri Kırılımı



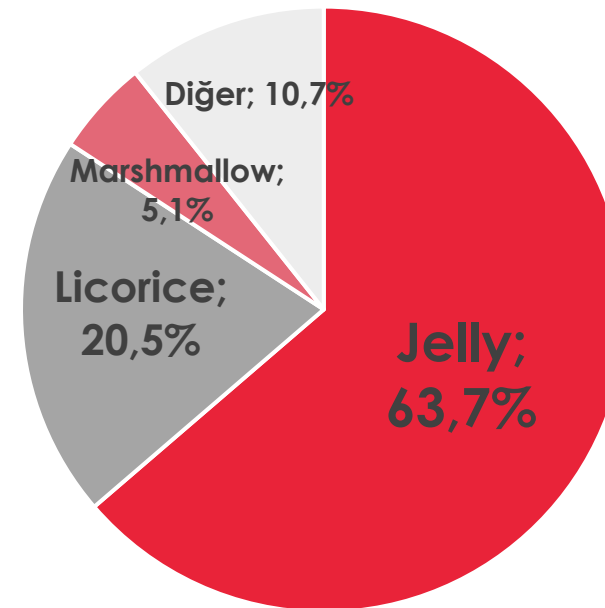
2024H1 Ürün Bazında Satış Geliri Kırılımı



2025H1 Ürün Bazında Satış Tonajı Kırılımı



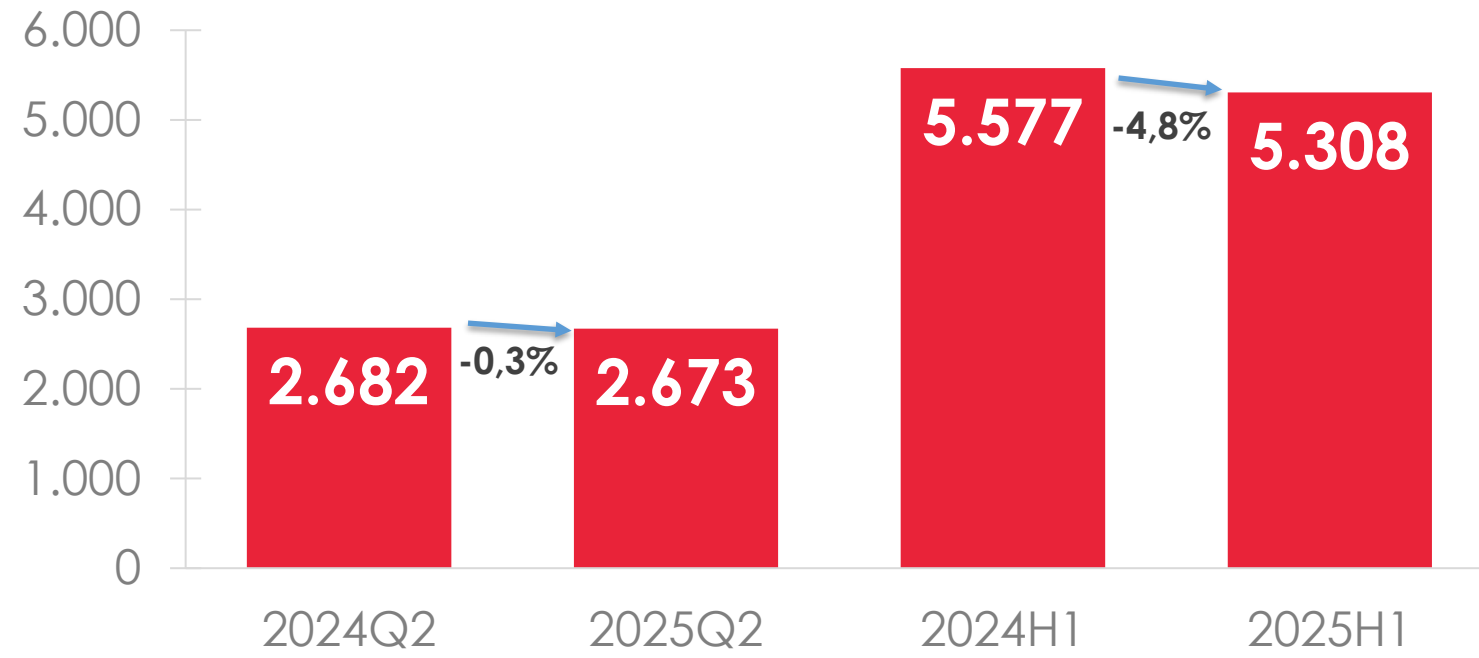
2024H1 Ürün Bazında Satış Tonajı Kırılımı



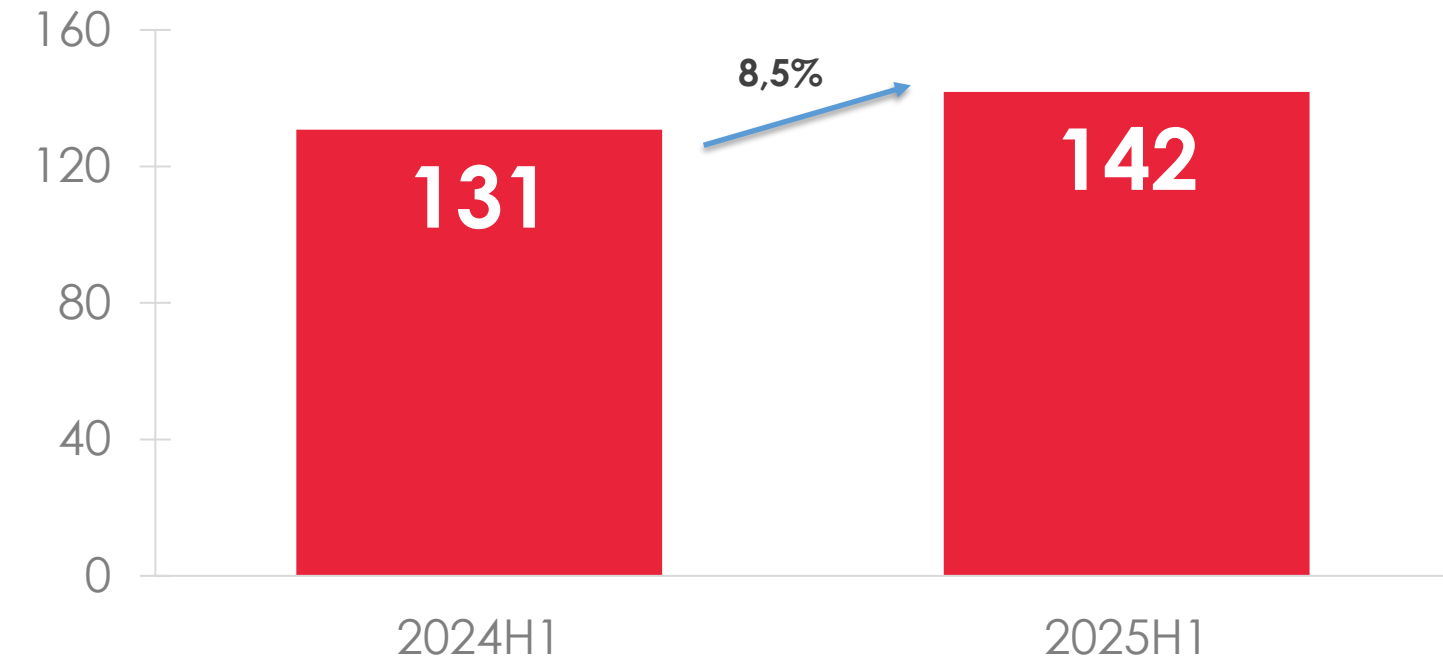
- Polonya tarafında 'Diğer' olarak sınıflanan hammadde satış geliri brüt kar marjını baskılamıştır.

Satışlar - Türkiye

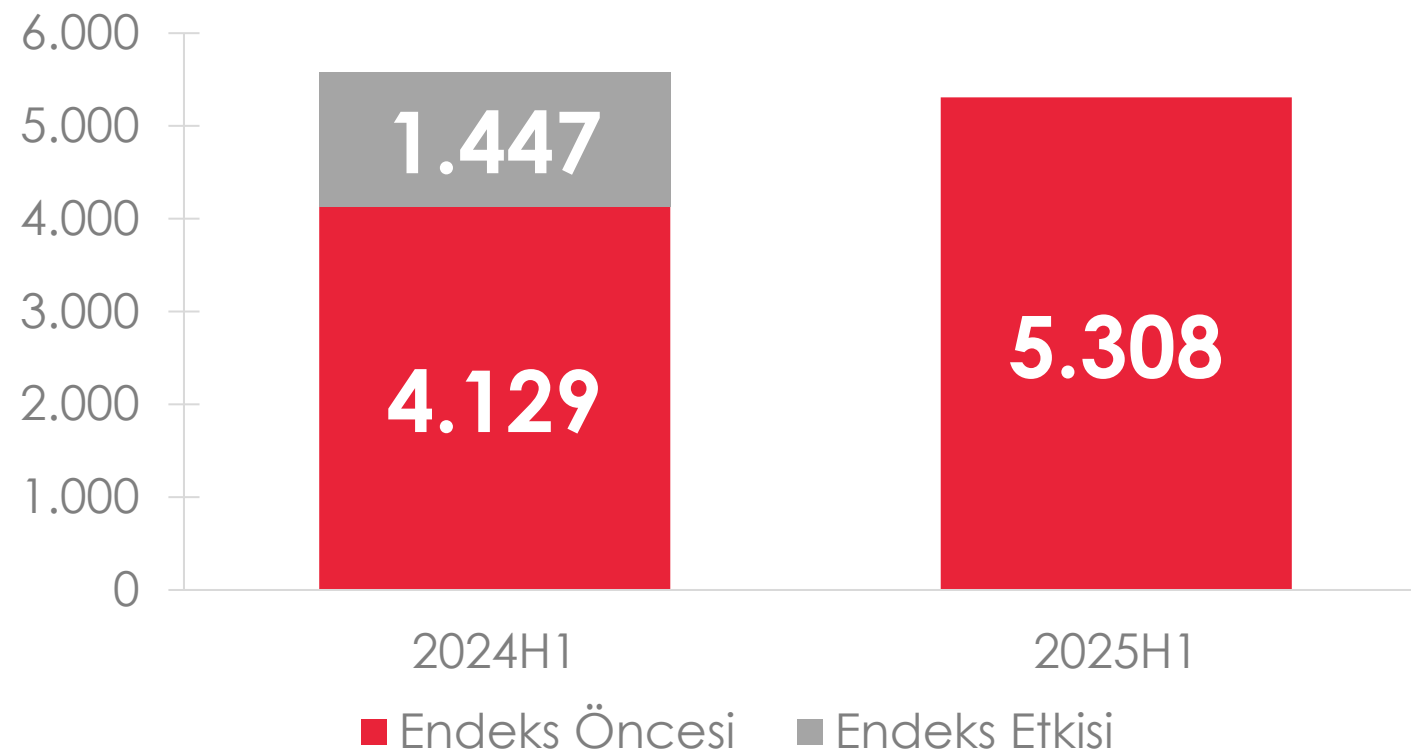
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Türkiye (mn TL)



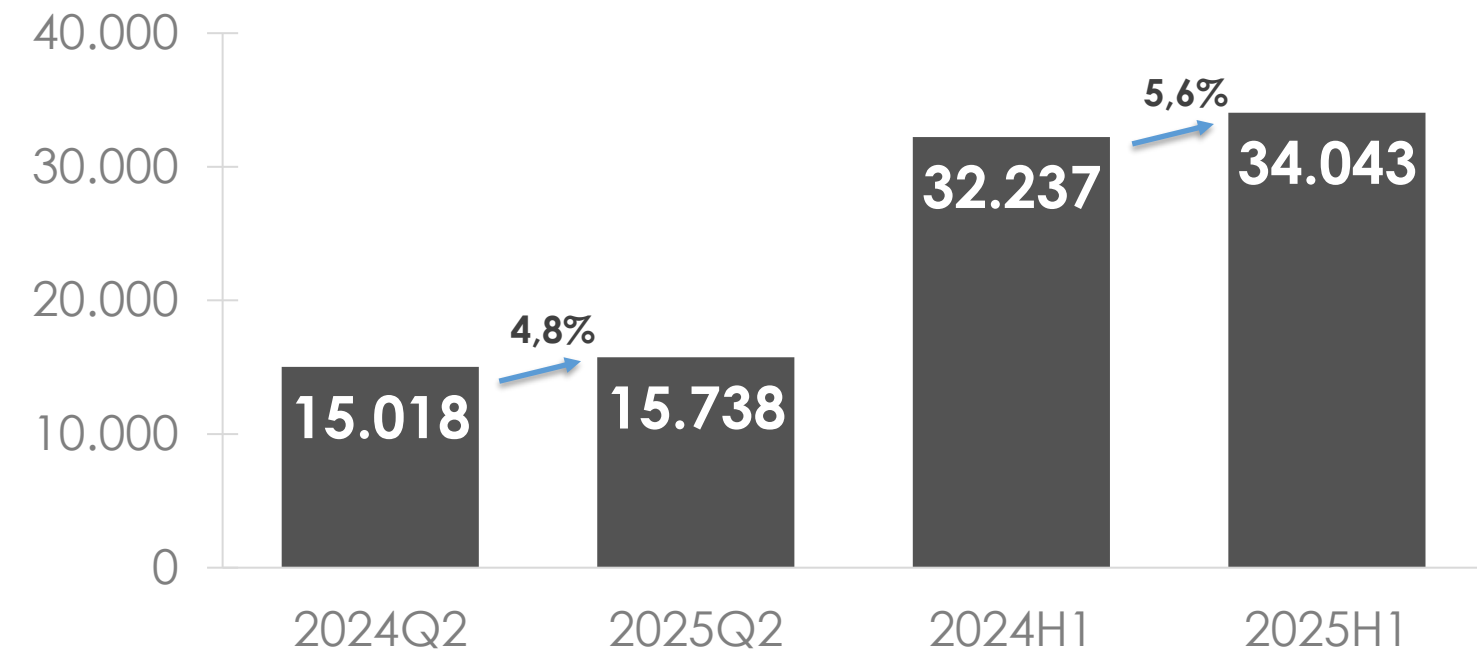
Kervan Gıda Türkiye Satış Gelirleri (mn USD)



Kervan Gıda Satış Gelirleri - Türkiye (mn TL)

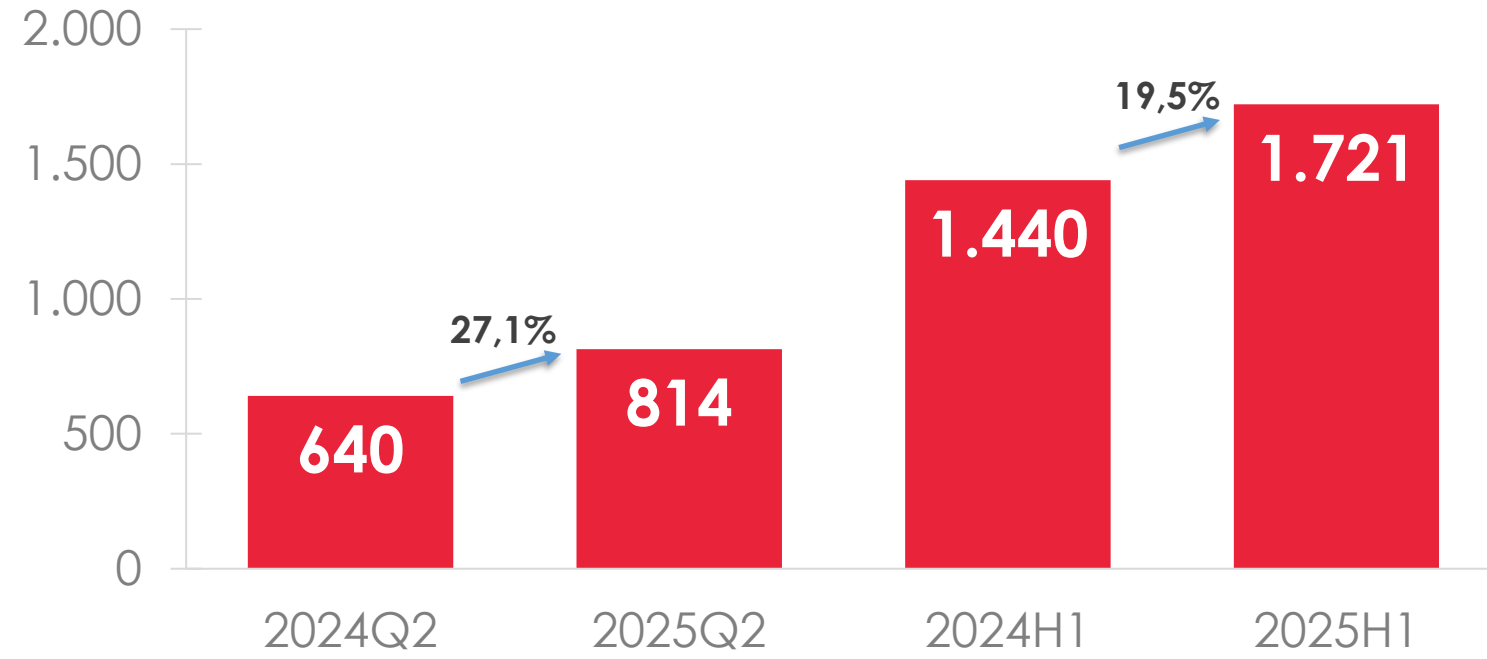


Kervan Gıda Satış Hacmi - Türkiye (ton)

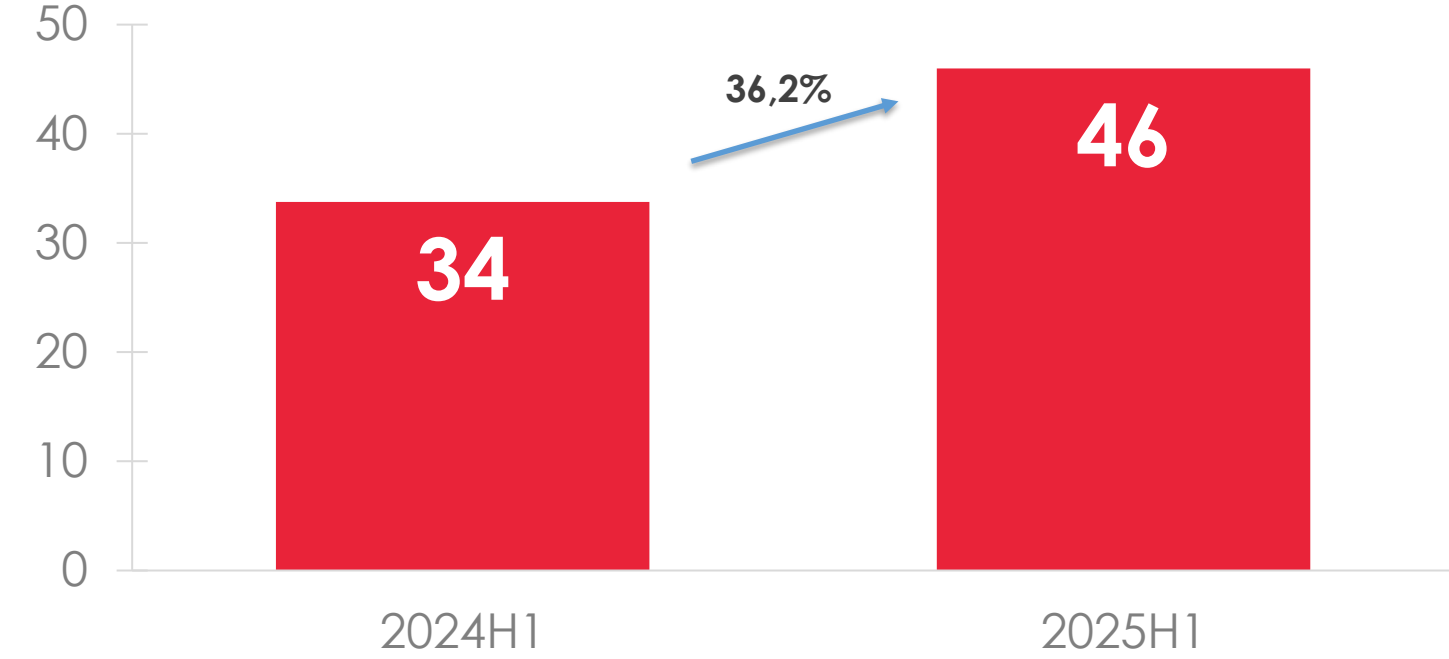


Satışlar - Polonya

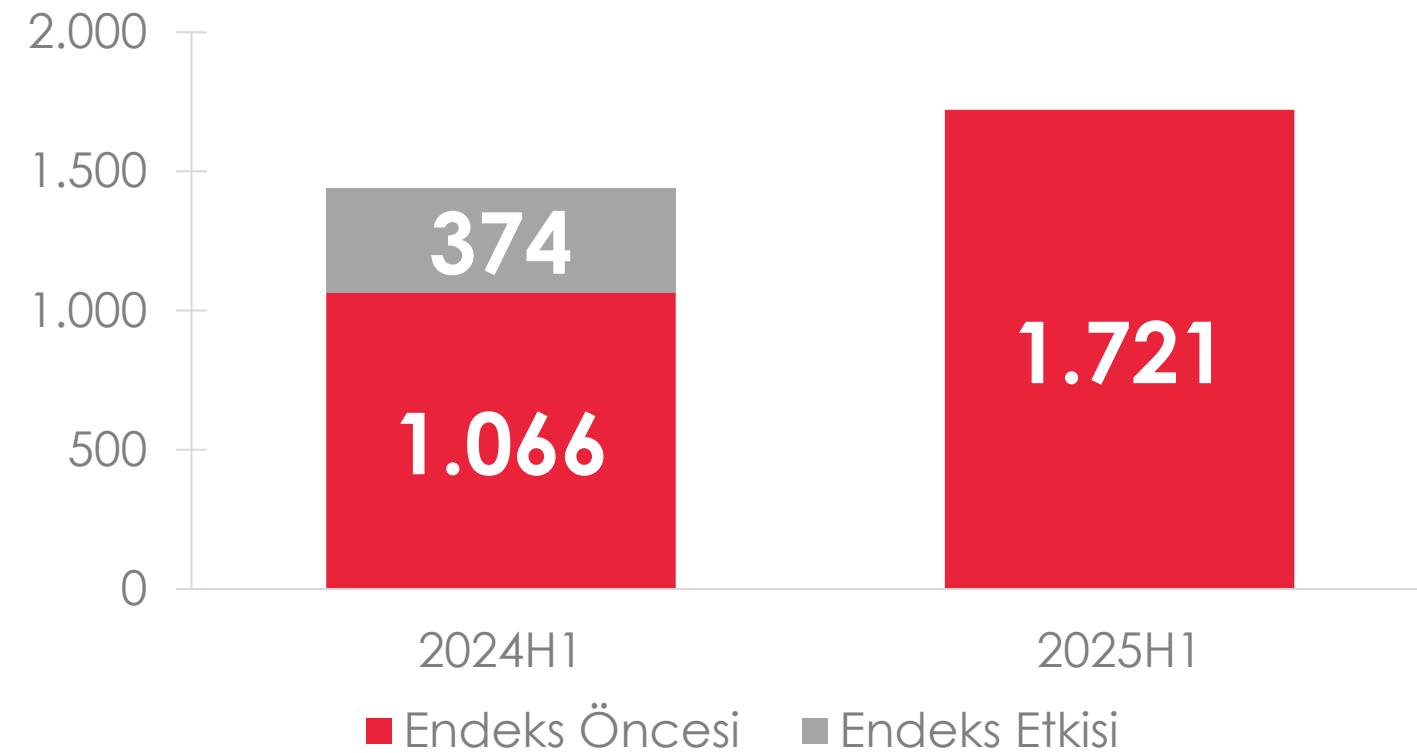
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Polonya (mn TL)



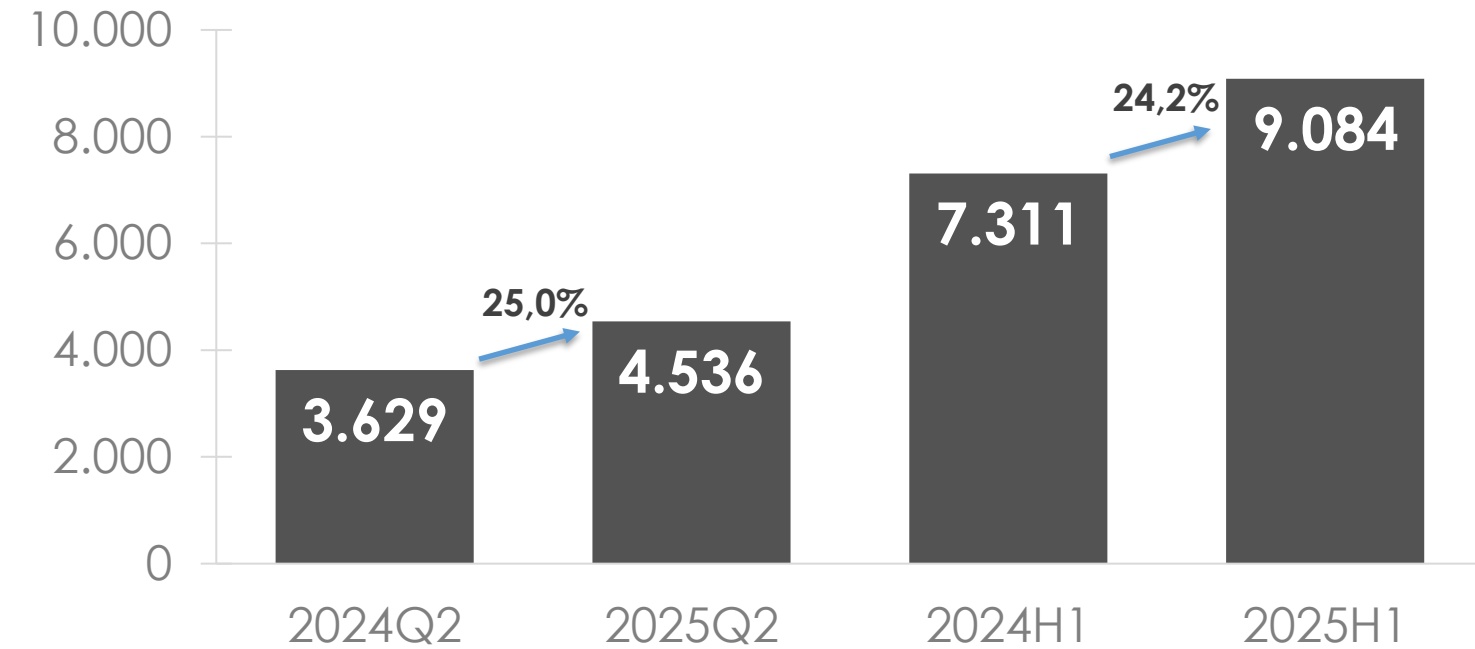
Kervan Gıda Polonya Satış Gelirleri (mn USD)



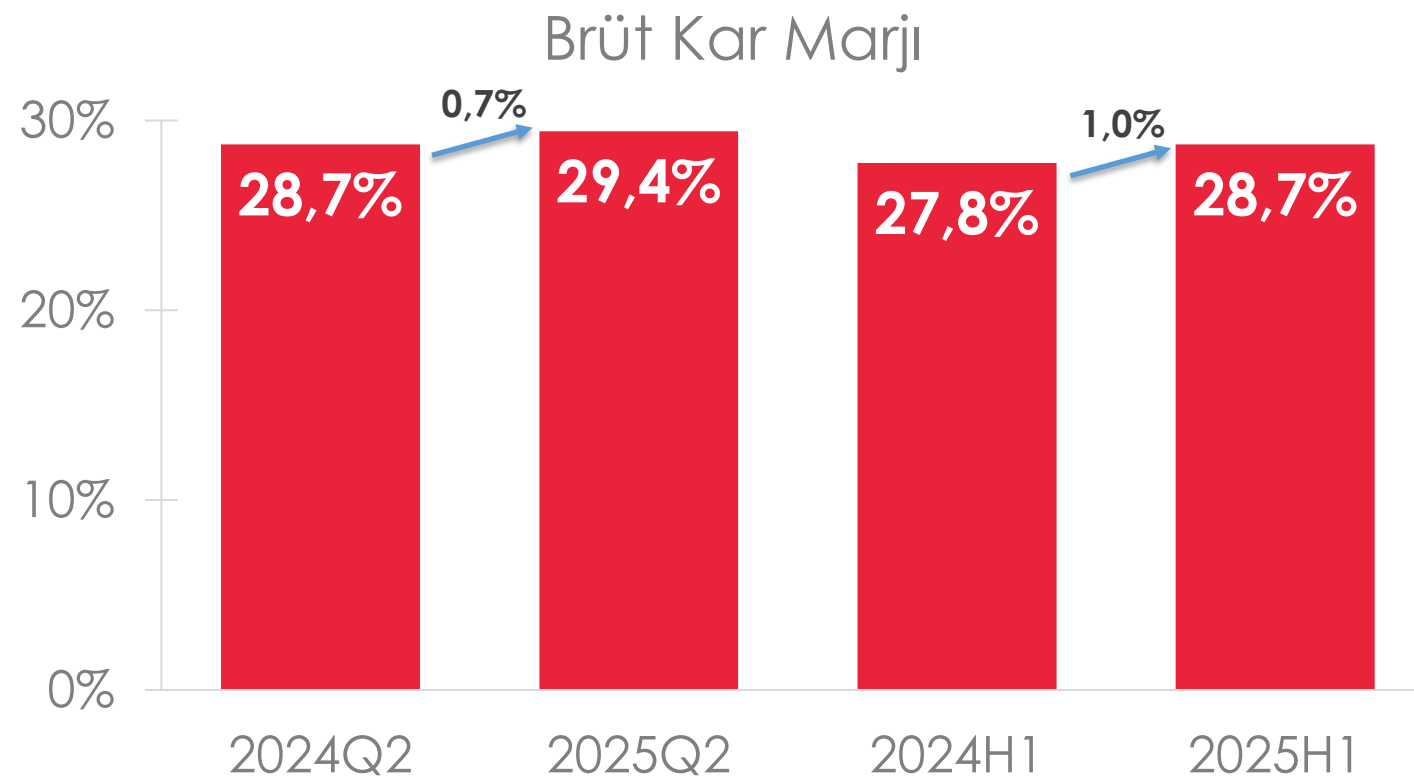
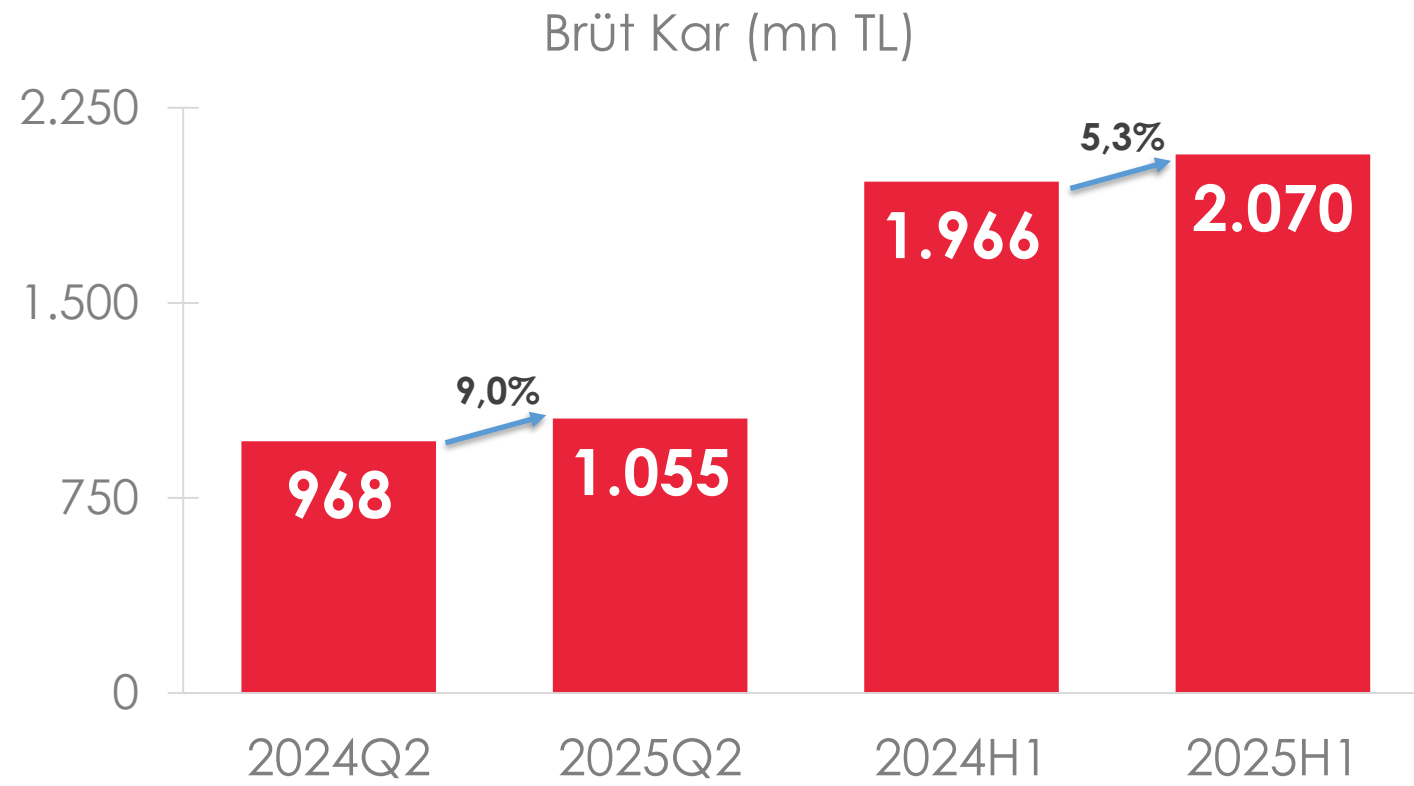
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Polonya (mn TL)



Kervan Gıda Satış Hacmi - Polonya (ton)



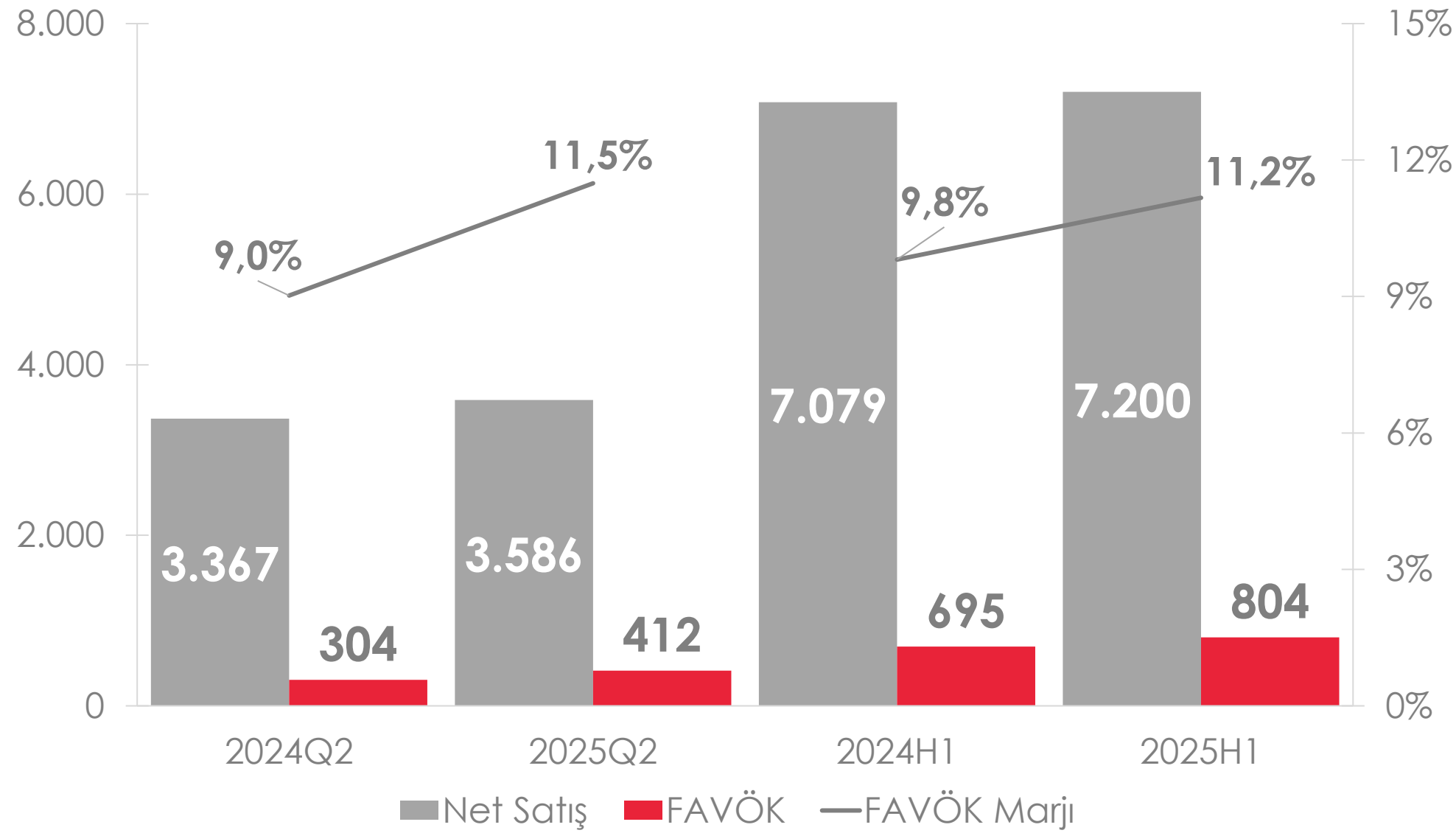
Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı



- 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) Satış tarafında ürün ve müşteri yönetiminde yapılan iyileştirmeler
 - 4) Enerji maliyetlerinde GES projesi kaynaklı iyileşmeler
- Aynı zamanda aşağıdaki faktörler de brüt kar marjında yaşanan artışları sınırlamıştır:
 - 1) Yapılan yatırımların aktifleştirilmesi sonucunda yüksek amortisman gideri (SMM içerisinde 2025H1: 275 mn TL, 2024H1: 191 mn TL)
 - 2) Kur tarafında sınırlı artış
 - 3) Polonya tarafında çikolata hammaddesi satışları kaynaklı brüt kar marjının baskılanması

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

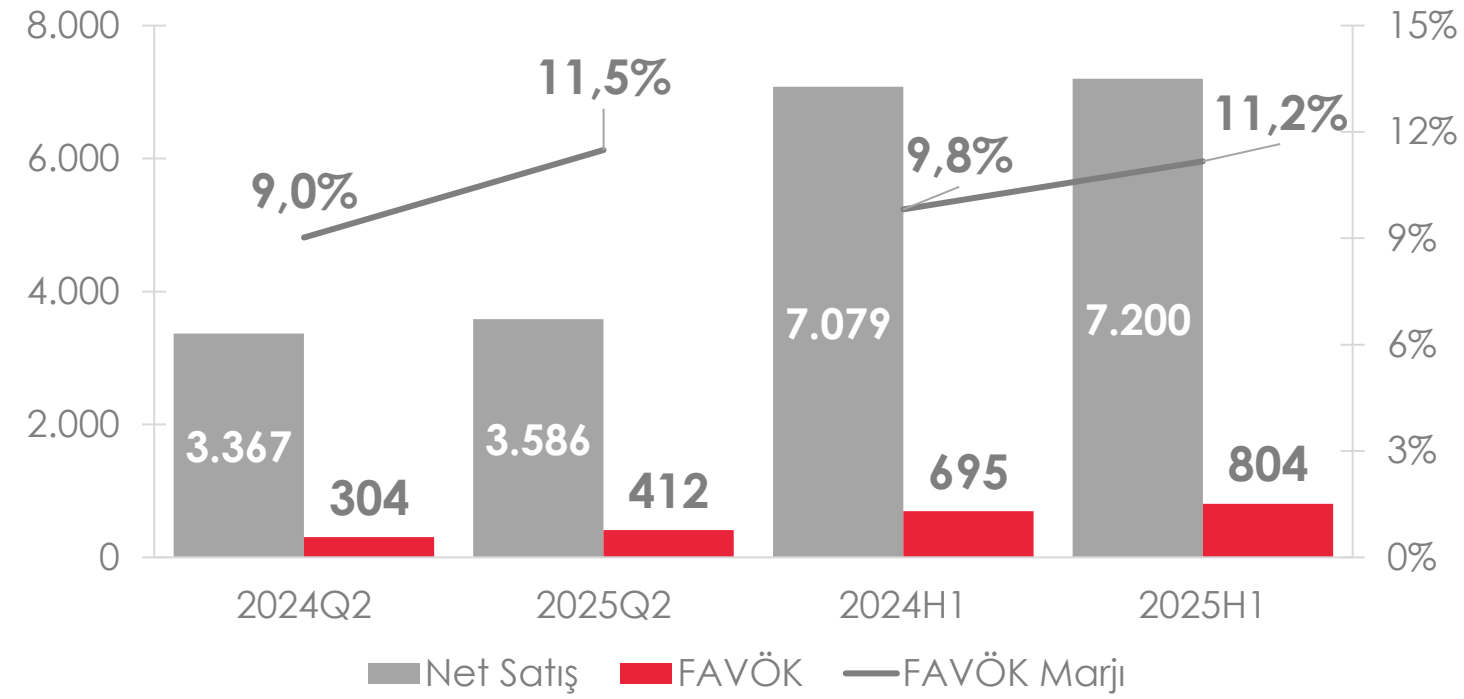
Konsolide - Net Satış (mn TL), FAVÖK (mn TL) ve FAVÖK Marjı



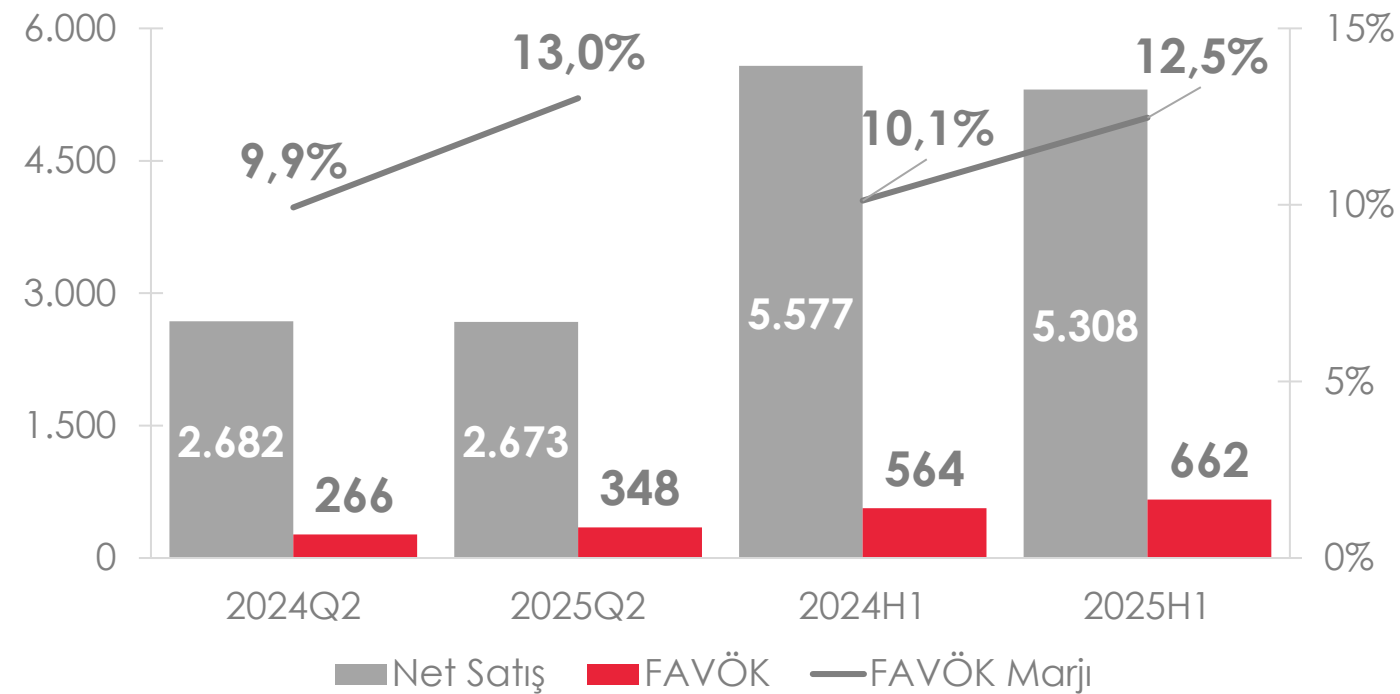
- Polonya tarafında yılın ilk yarısında yaşanan düşük kar marjları, konsolide FAVÖK marjının baskılanmasına neden olmuştur.

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

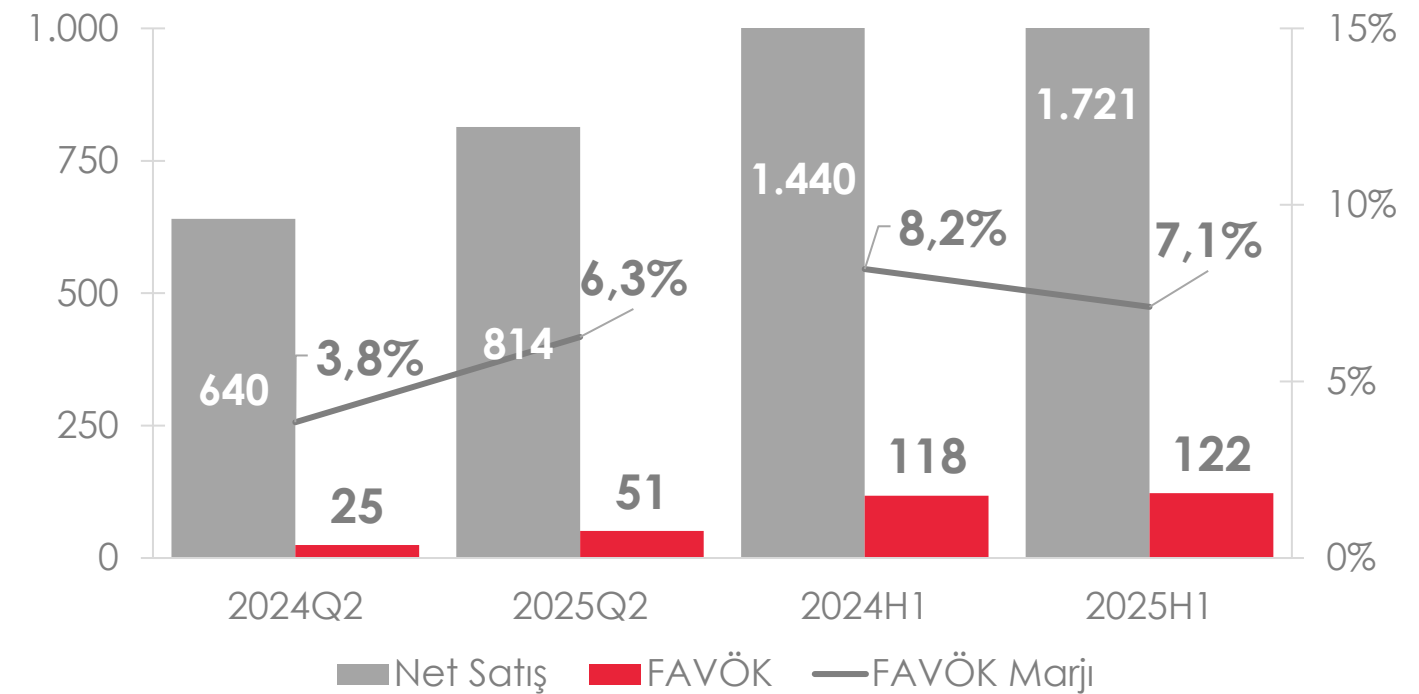
Konsolide - Net Satış (mn TL), FAVÖK (mn TL) ve FAVÖK Marjı



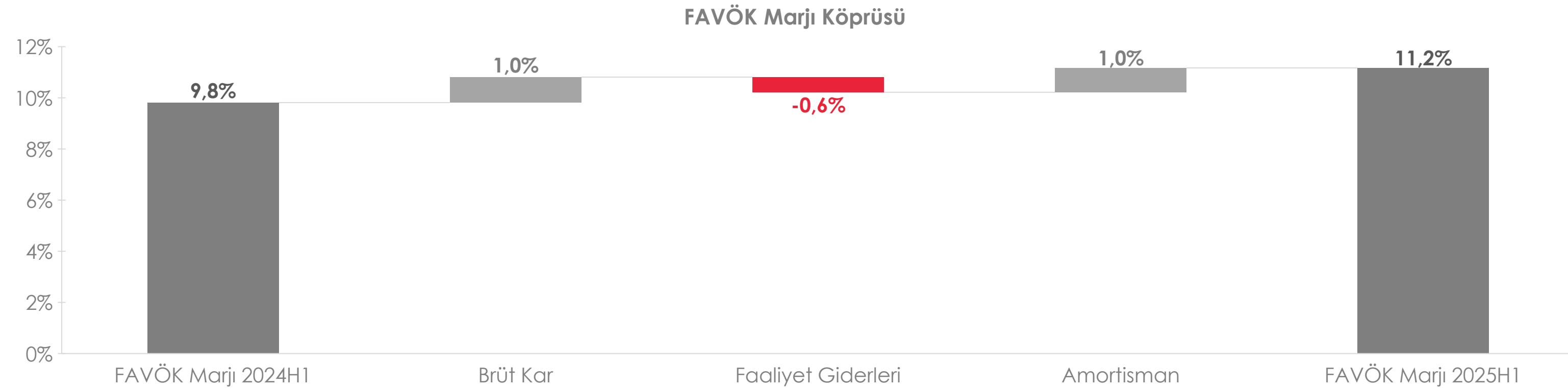
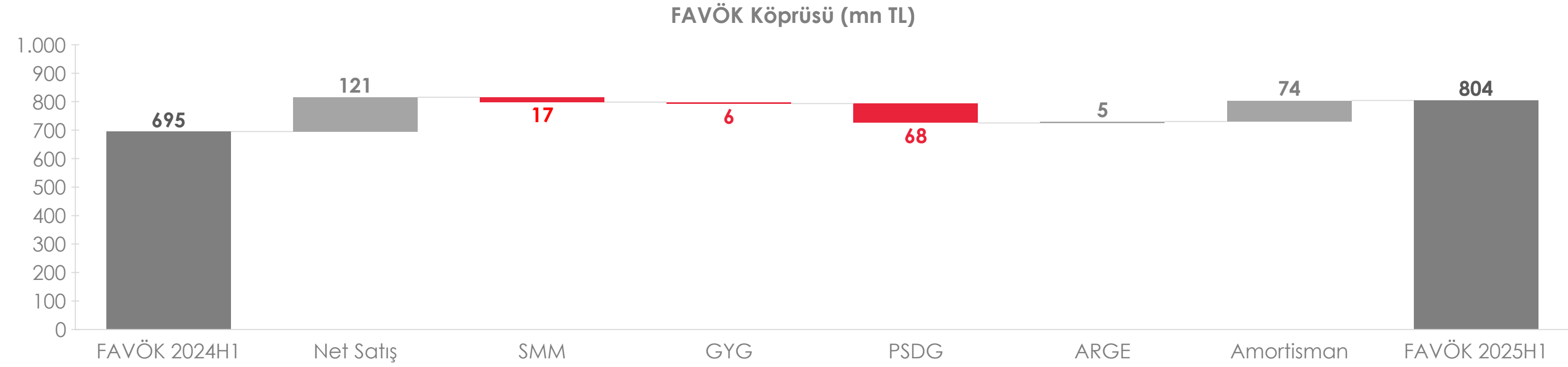
Türkiye - Net Satış (mn TL), FAVÖK (mn TL) ve FAVÖK Marjı



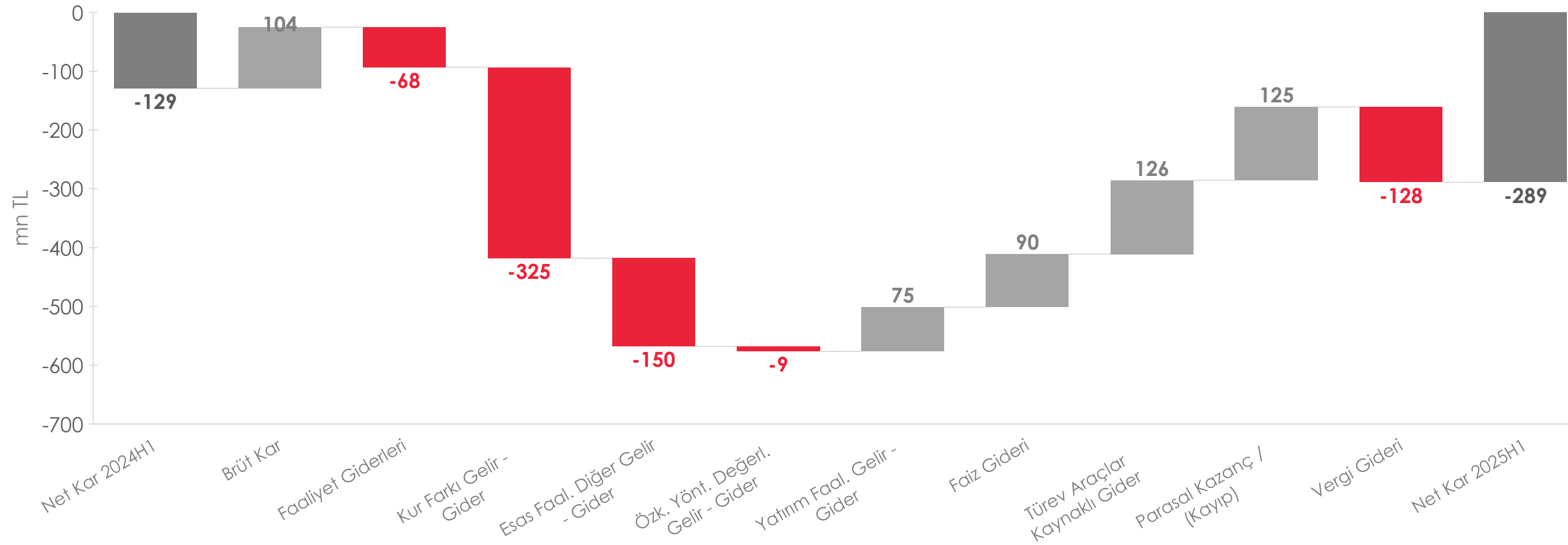
Polonya - Net Satış (mn TL), FAVÖK (mn TL) ve FAVÖK Marjı



FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Net Kar ve Net Kar Köprüsü



- + 2025H1'de 317 mn TL faiz gideri (2024H1'de 408 mn TL, yaklaşık %25 azalış)
- + 2025Q2'de 132 mn TL faiz gideri (2025Q1'de 186 mn TL, yaklaşık %30 azalış)
- Kur farkı giderinde yaşanan artışlar (-325 mn TL)
- Vergi giderinde yaşanan artışlar (-128 mn TL)
- Esas faaliyetlerden diğer gelir kaleminde yaşanan azalışlar (-150 mn TL)
- Amortisman giderinde yaşanan artış (-74 mn TL)

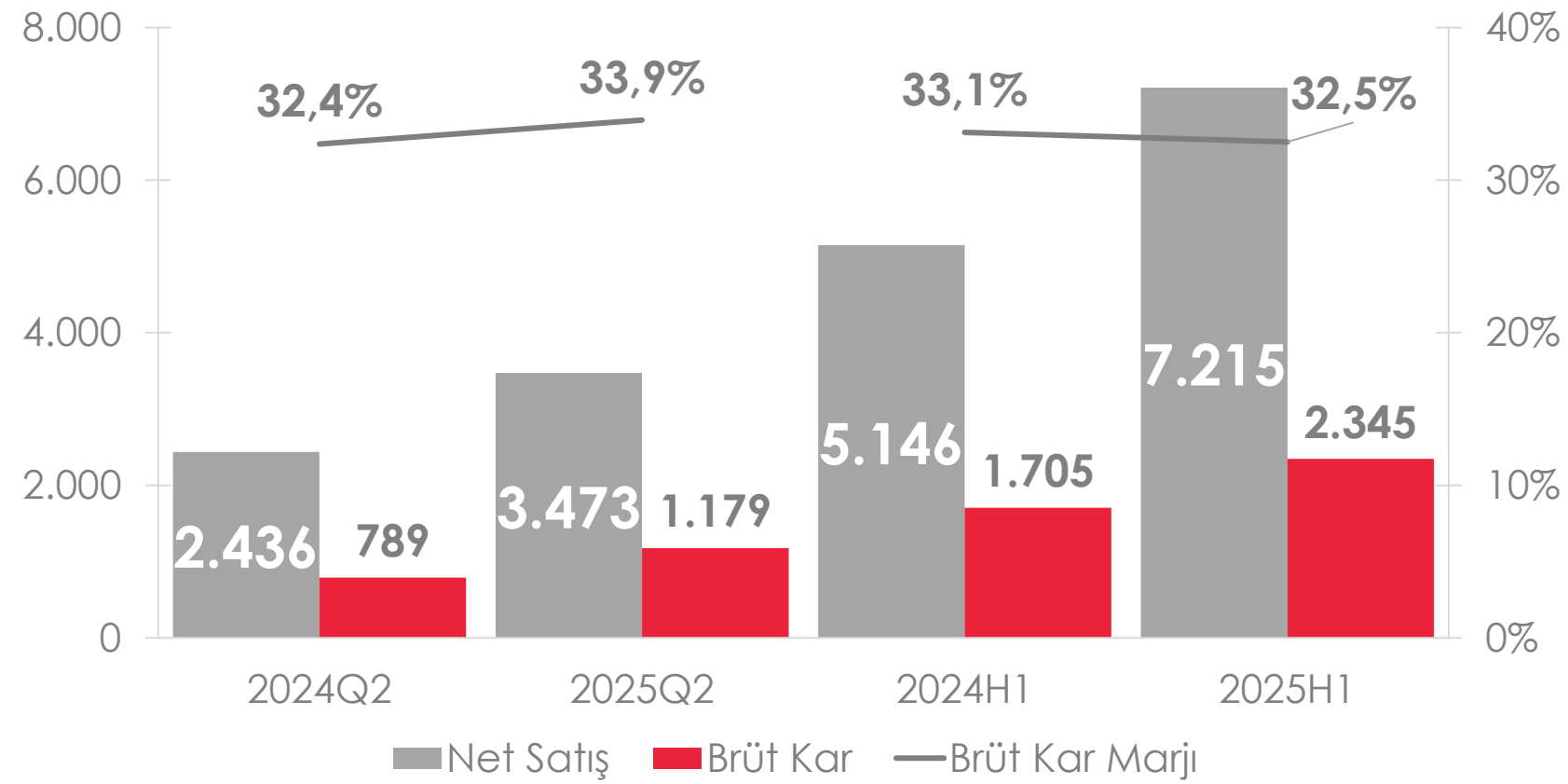
TMS29 Hariç Gelir Tablosu*

(bin TL)	2025 6 Aylık	2024 6 Aylık	Değişim	2025 2. Çeyrek	2024 2. Çeyrek	Değişim	2025 1. Çeyrek	Değişim
Net Satış	7.214.556	5.146.187	40,2%	3.472.597	2.436.378	42,5%	3.741.959	-7,2%
Satışların Maliyeti	4.869.232	3.441.408	41,5%	2.294.029	1.647.723	39,2%	2.575.203	-10,9%
Brüt Kar	2.345.325	1.704.779	37,6%	1.178.568	788.655	49,4%	1.166.756	1,0%
Brüt Kar Marjı	32,5%	33,1%	-0,6%	33,9%	32,4%	1,5%	31,2%	2,7%
Faaliyet Giderleri	1.628.692	1.213.157	34,3%	834.854	609.679	36,9%	793.838	5,2%
Faaliyet Giderleri / Net Satış	22,6%	23,6%	-1,0%	24,0%	25,0%	-1,0%	21,2%	2,8%
Faaliyet Karı	716.633	491.622	45,8%	343.714	178.976	92,0%	372.918	-7,8%
Faaliyet Kar Marjı	9,9%	9,6%	0,3%	9,9%	7,3%	2,6%	10,0%	-0,1%
Amortisman	260.649	126.251	106,5%	122.803	64.032	91,8%	137.846	-10,9%
FAVÖK	977.282	617.874	58,2%	466.518	243.008	92,0%	510.764	-8,7%
FAVÖK Marjı	13,5%	12,0%	1,5%	13,4%	10,0%	3,4%	13,6%	-0,2%

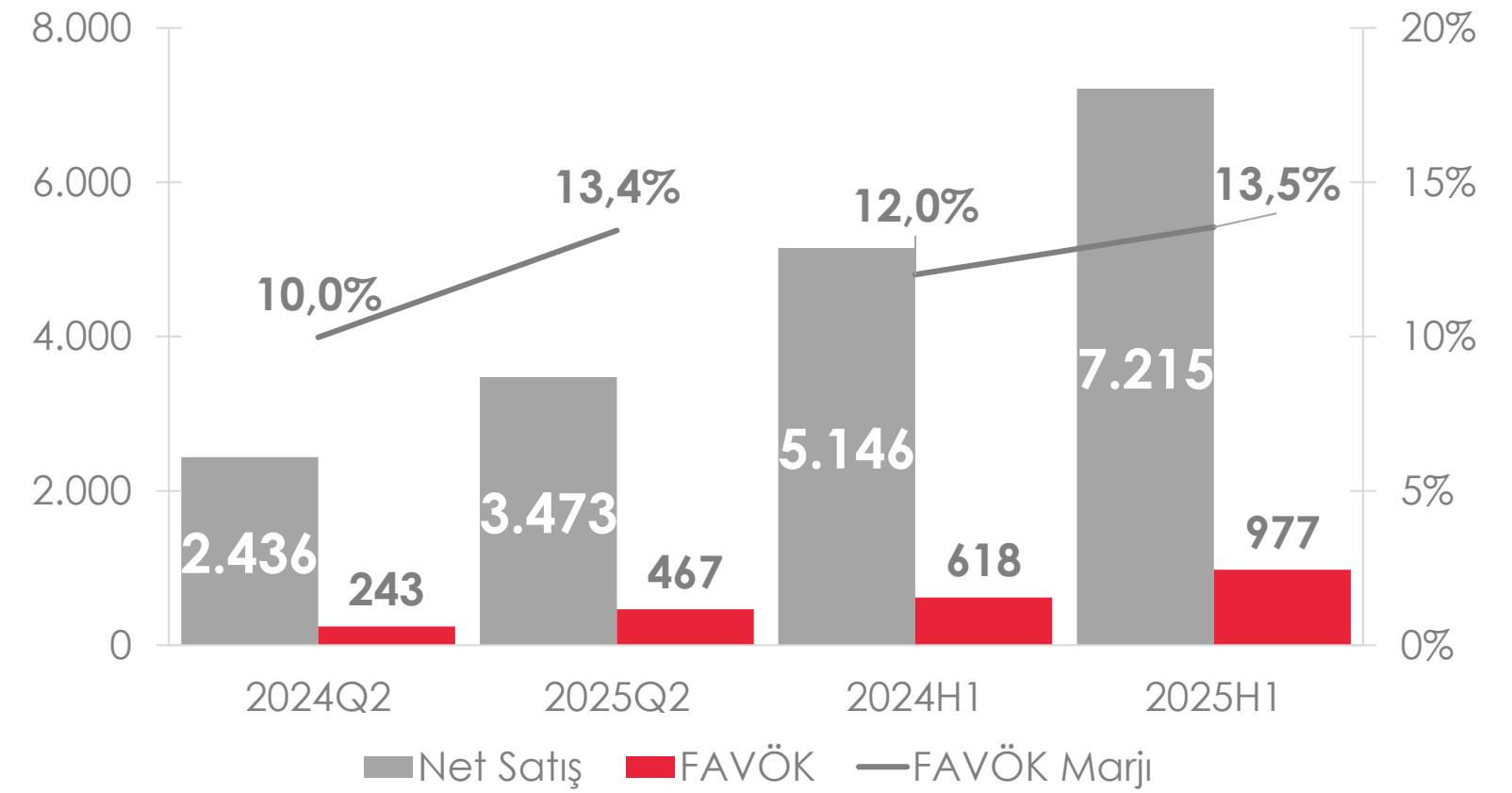
*TMS29 etkilerini içermeyen mali verilere yalnızca bilgi amaçlı olarak yer verilmiştir.

TMS29 Hariç Finansallar*

Net Satış (mn TL), Brüt Kar (mn TL) ve Brüt Kar Marjı



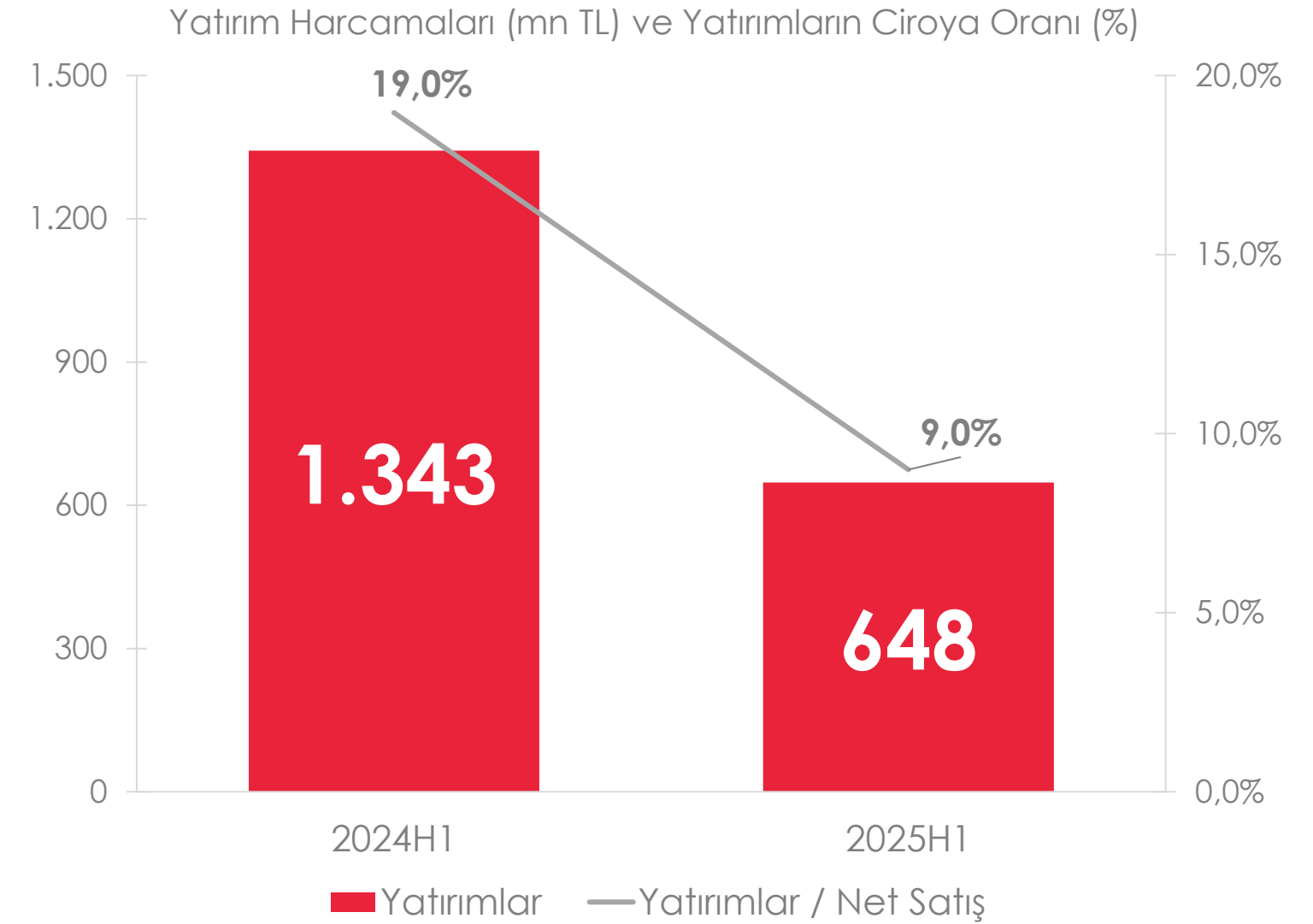
Net Satış (mn TL), FAVÖK (mn TL) ve FAVÖK Marjı



*TMS29 etkilerini içermeyen mali verilere yalnızca bilgi amaçlı olarak yer verilmiştir.

Yatırım Harcamaları

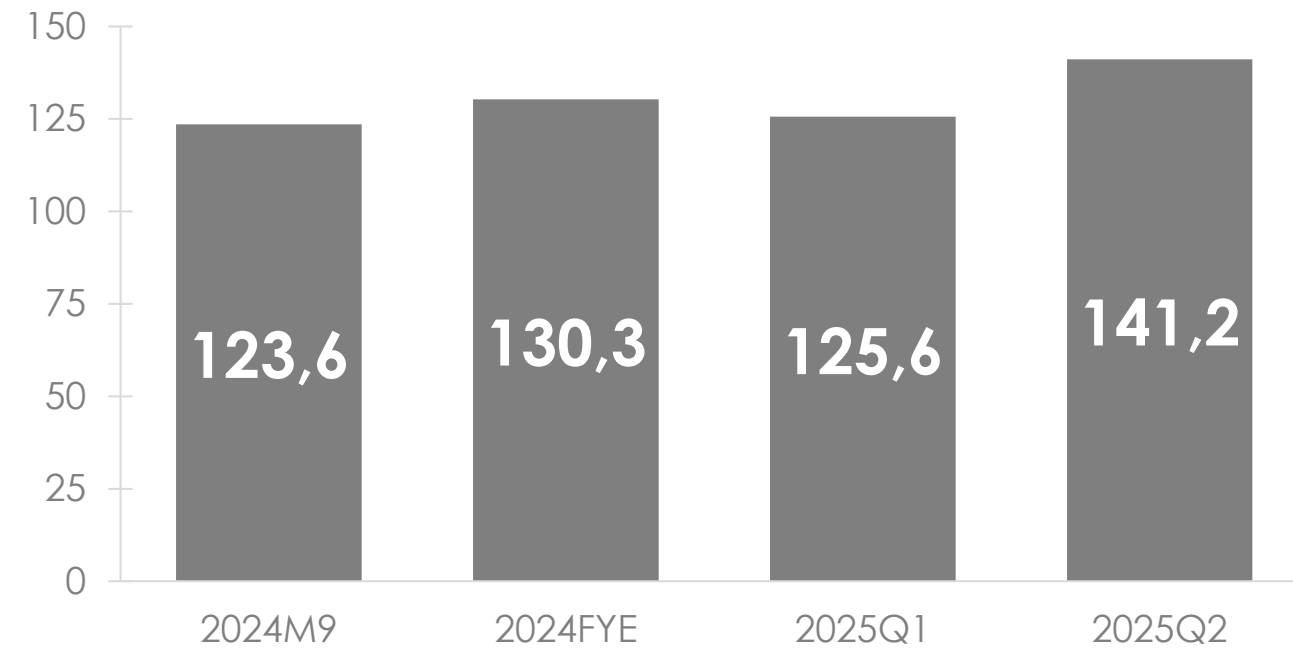
Kervan USA – Depo Projesi



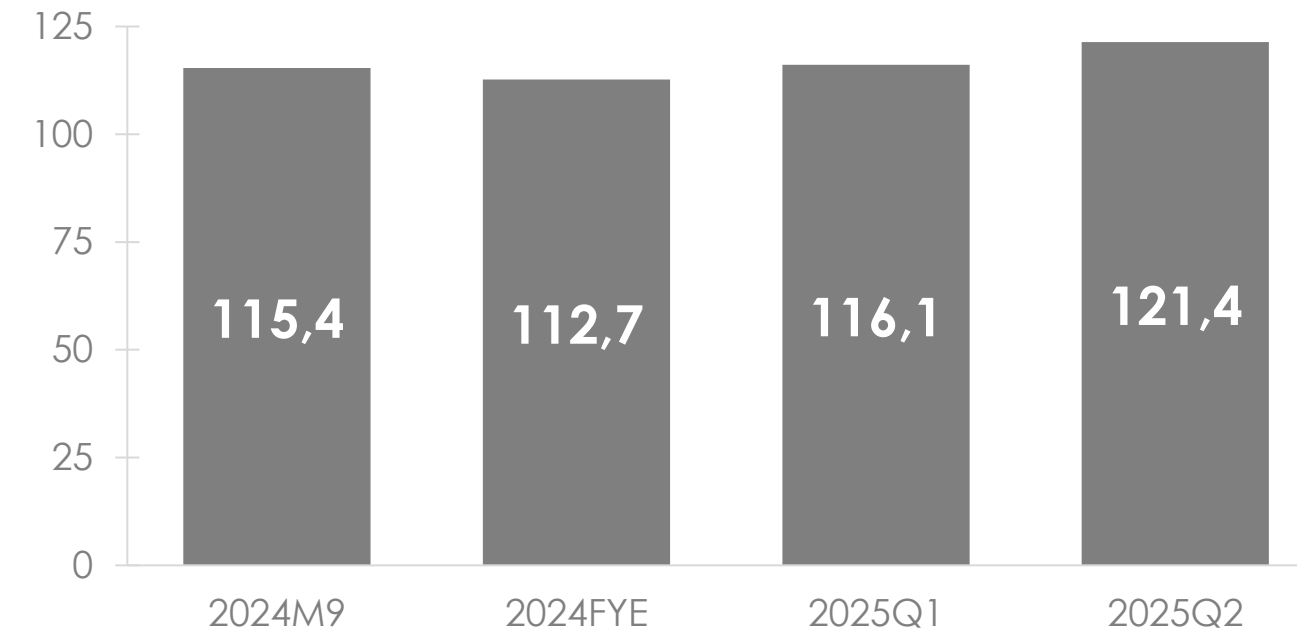
- 30.06.2025 tarihi itibarıyla ABD'deki depo projesi kapsamında yapılan yatırımcı harcaması yaklaşık 9,8 mn USD (yaklaşık 400 mn TL) tutarındadır. İlgili dönemde yapılan 648 mn TL'lik yatırım harcamasının büyük kısmı bu projeden oluşmaktadır. 2026 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması beklenen proje kapsamında önümüzdeki dönemde yaklaşık 8 mn USD daha yatırım harcaması gerçekleşecektir. Projenin 14,5 mn USD'lik kısmı 30 yıl vadeli yatırım kredisi ile finanse edilmektedir.

Borçluluk

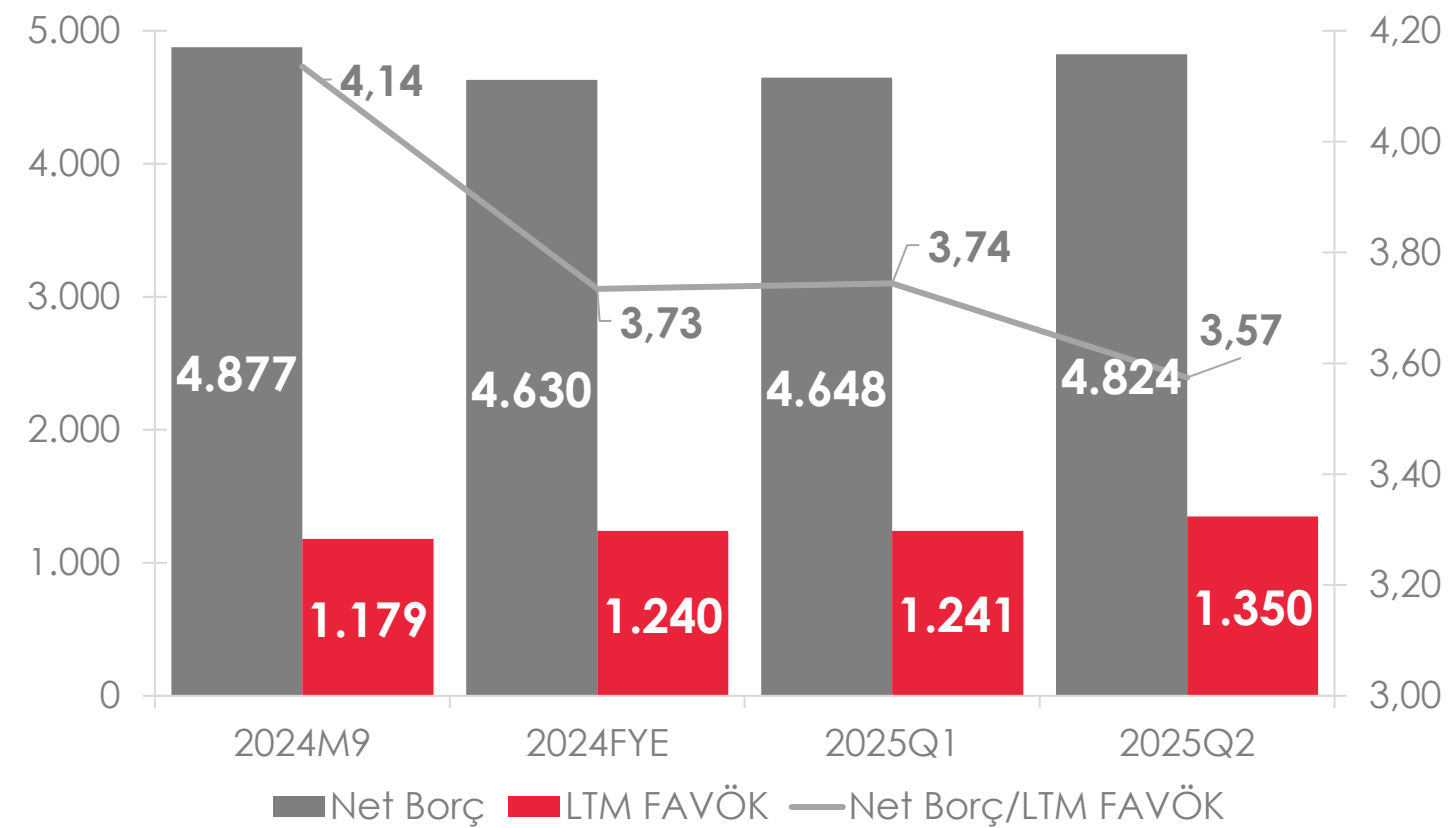
ABD Doları Bazında Brüt Borç (mn ABD Doları)



ABD Doları Bazında Net Borç (mn ABD Doları)



Net Borç (mn TL) / LTM FAVÖK (mn TL)



Net Borç = (Kısa Vadeli Borçlanmalar + Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları + Uzun Vadeli Borçlanmalar) - (Nakit ve Nakit Benzerleri + Finansal Yatırımlar)

Borçluluk

Borçluluk

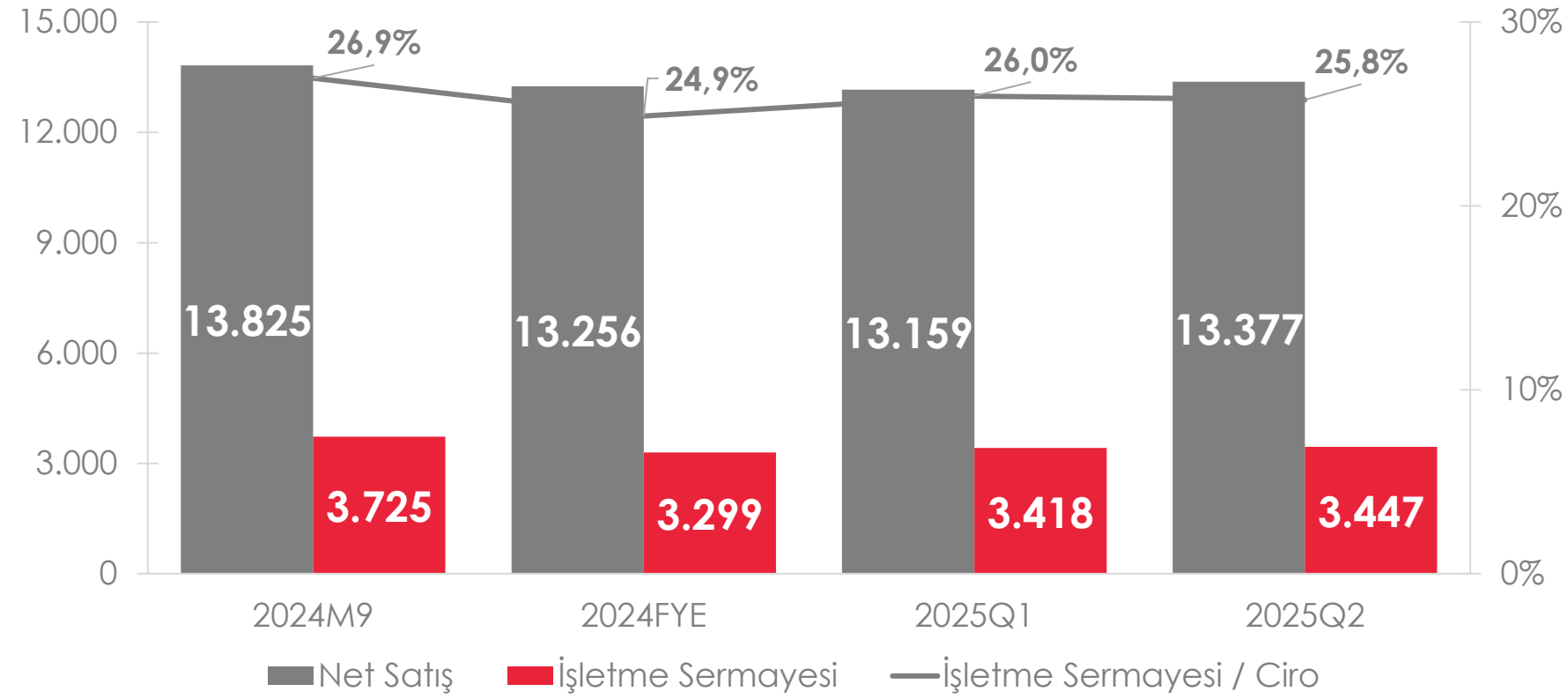
- ABD depo yatırımı kapsamında **9,8 mn USD** ek borçlanma. **ABD depo yatırımı hariç tutulursa 31.12.2024'e göre 1 mn USD, 31.03.2025'e göre 4,5 mn USD net borç düşüşü**
- **EUR/USD parite artışının net borç üzerindeki negatif etkisine (yaklaşık 5 mn USD) rağmen ABD depo yatırımı hariç net borç düşüşü (31.12.2024: 1,0431; 30.06.2025: 1,1714)**
- Finansal borcun **kısa vadeden uzun vadeye yayılmasına** ilişkin çalışmalar (2025Q4'te tamamlanması bekleniyor)

Finansman Gideri

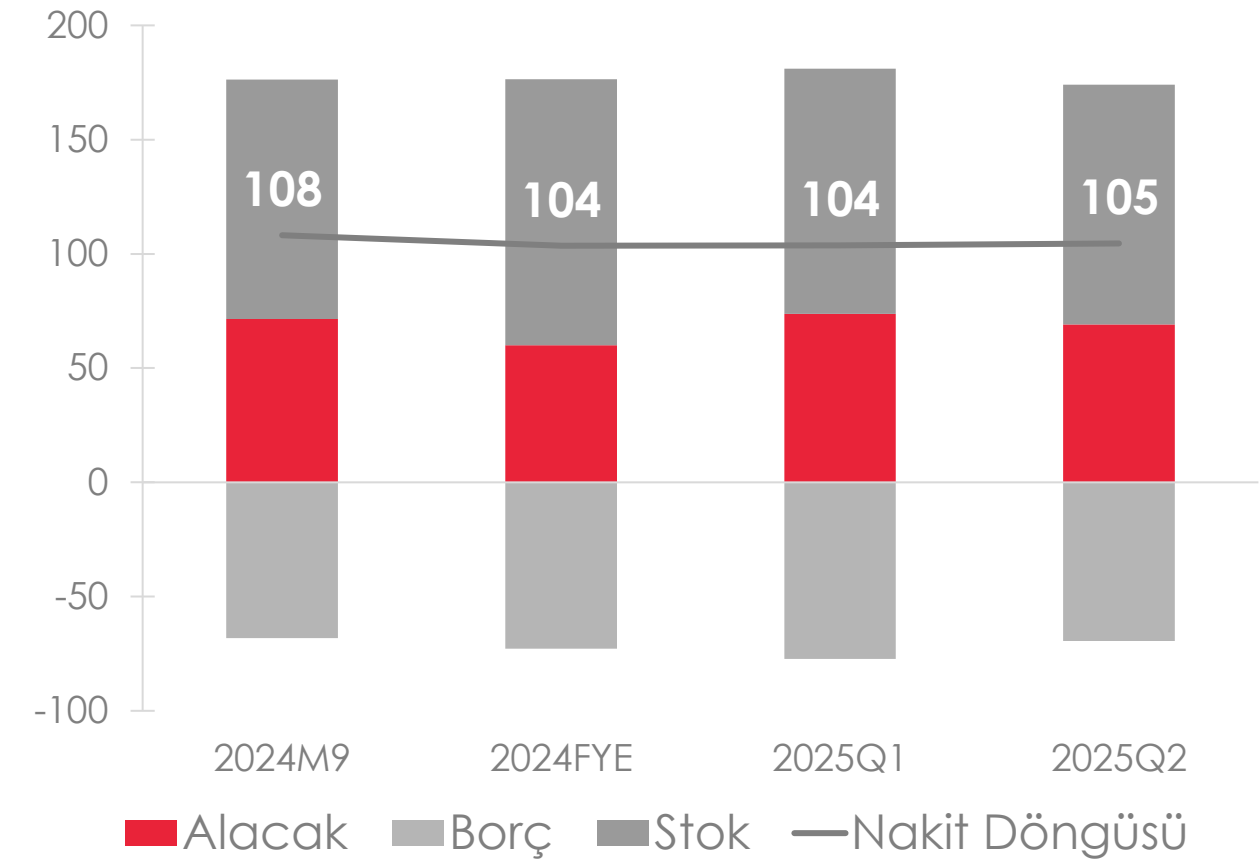
- **2025H1'de 317 mn TL faiz gideri (2024H1'de 408 mn TL, yaklaşık %25 azalış)**
- **2025Q2'de 132 mn TL faiz gideri (2025Q1'de 186 mn TL, yaklaşık %30 azalış)**
- Ortalama finansman maliyeti yaklaşık **12,0%** (2024 yıl sonu: **18,5%**)
- **EUR/USD parite artışının kredi kur farkı gideri üzerindeki etkisi yaklaşık 120 mn TL seviyesinde (31.12.2024: 1,0431, 30.06.2025: 1,1714)**

İşletme Sermayesi

İşletme Sermayesi (mn TL), Net Satış (mn TL) ve İşletme Sermayesi / Net Satış



Nakit Dönüş Gün Sayısı





kervan

Ekler

Özet Bilanço

(bin TL)	30.06.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	6.647.014	6.771.733
Nakit ve Nakit Benzerleri	786.221	723.665
Ticari Alacaklar	2.534.239	2.180.687
Diğer Alacaklar	165.125	260.478
Stoklar	2.699.685	2.989.485
Peşin Ödenmiş Giderler	251.359	195.798
Diğer Dönen Varlıklar	165.494	204.868
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	44.891	216.752

Duran Varlıklar	8.307.692	7.909.645
Maddi Duran Varlıklar	7.432.050	6.987.390
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	550.926	548.112
Peşin Ödenmiş Giderler	162.271	240.057
Diğer Duran Varlıklar	162.445	134.086

TOPLAM VARLIKLAR	14.954.706	14.681.378
-------------------------	-------------------	-------------------

	30.06.2025	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.747.728	7.072.153
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.791.484	3.240.009
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.381.140	1.184.147
Ticari Borçlar	1.786.778	1.871.026
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	297.656	345.184
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	490.670	393.014
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	38.773

Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.852.841	1.222.694
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.437.437	929.847
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	323.460	215.166
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	73.853	60.095
Ertelenmiş Gelirler	18.091	17.586

TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	8.600.569	8.294.847
-----------------------------	------------------	------------------

Özkaynaklar	6.354.137	6.386.531
Ödenmiş Sermaye	2.160.000	2.160.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	1.150.070	1.150.070
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	380.635	380.635
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	2.061.776	2.169.607
Net Dönem Karı/(Zararı)	-307.823	-103.913
Ana Ortaklığa Ait Diğer Özkaynak Kalemleri	394.417	175.404
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	515.062	454.728

TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14.954.706	14.681.378
--	-------------------	-------------------

Özet Gelir Tablosu

(bin TL)	2025 6 Aylık	2024 6 Aylık	Değişim
Net Satış	7.200.335	7.079.116	1,7%
Satışların Maliyeti	5.130.404	5.113.293	0,3%
Brüt Kar	2.069.931	1.965.823	5,3%
Brüt Kar Marjı	28,7%	27,8%	0,9%
Faaliyet Giderleri	1.631.502	1.563.219	4,4%
Faaliyet Giderleri / Net Satış	22,7%	22,1%	0,6%
Faaliyet Karı	438.429	402.604	8,9%
Faaliyet Kar Marjı	6,1%	5,7%	0,4%
Amortisman	365.937	292.083	25,3%
FAVÖK	804.366	694.687	15,8%
FAVÖK Marjı	11,2%	9,8%	1,4%
Vergi Öncesi Net Kar	-102.161	-70.582	44,7%
Net Kar	-288.948	-129.205	123,6%
Net Kar Marjı	-4,0%	-1,8%	-2,2%
Ana Ortaklık Net Kar	-307.823	-142.842	115,5%
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	-4,3%	-2,0%	-2,3%

2025 2. Çeyrek	2024 2. Çeyrek	Değişim
3.585.528	3.367.441	6,5%
2.530.224	2.399.453	5,5%
1.055.304	967.988	9,0%
29,4%	28,7%	0,7%
830.336	806.240	3,0%
23,2%	23,9%	-0,7%
224.968	161.748	39,1%
6,3%	4,8%	1,5%
186.979	142.034	31,6%
411.947	303.782	35,6%
11,5%	9,0%	2,5%
-105.524	-152.960	-31,0%
-168.603	-205.831	-18,1%
-4,7%	-6,1%	1,4%
-166.930	-191.020	-12,6%
-4,7%	-5,7%	1,0%

2025 1. Çeyrek	Değişim
3.614.807	-0,8%
2.600.180	-2,7%
1.014.627	4,0%
28,1%	1,3%
801.166	3,6%
22,2%	1,0%
213.461	5,4%
5,9%	0,4%
178.958	4,5%
392.419	5,0%
10,9%	0,6%
3.363	-3237,8%
-120.345	40,1%
-3,3%	-1,4%
-140.893	18,5%
-3,9%	-0,8%

Özet Nakit Akış

(bin TL)

	01.01.- 30.06.2025	01.01.- 30.06.2024
A. İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI	-72.021	401.320
Dönem Net Karı/(Zararı)	-288.948	-129.205
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	302.844	65.497
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	365.937	292.083
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	177.984	350.899
Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler	186.787	58.623
Parasal Kazanç Kayıp	-478.779	-752.042
Diğer Düzeltmeler	50.915	115.934
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	-85.917	465.028
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-322.679	-371.826
Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	289.800	141.088
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-123.009	87.625
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	22.225	559.567
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	84.937	-153.861
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	-38.701	-62.456
Diğer Değişimler	1.510	264.891
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	-435.305	-1.338.490
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Nakit Girişleri/Çıkışları - Net	-635.798	-1.338.490
Satış Amaçlı Duran Varlıklardan Nakit Girişleri	200.493	0
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	485.184	1.042.267
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri/(Çıkışları), Net	720.217	1.369.124
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-15.474	-11.202
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-21.799	-44.909
İşletmenin Kendi Paylarını Satmasından Kaynaklı Nakit Girişleri	0	59.870
Ödenen Faiz	-197.760	-330.616
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	144.183	133.886
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	122.041	238.983
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	723.665	564.548
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Enflasyon Etkisi	-66.376	-111.950
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	779.330	691.581

Yasal Uyarı

28.12.2023 tarihli ve 2023/81 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ve sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verildiği kamuya duyurulmuştur.

2025 yılı 2. çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin olarak hazırlanan bu sunumda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarihli Kararı'na uygun olarak Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Şirketimizin TMS 29 hükümlerine göre enflasyon muhasebesi uygulanmış ve sınırlı bağımsız denetime tabi finansal verileri esas alınmıştır.

Buna ilave olarak, yatırımcı ve analistler tarafından Kervan Gıda'ya ilişkin olarak daha sağlıklı bir analiz yapılabilmesine yarar sağlayacağı düşüncesiyle, geçmiş dönemlerde yatırımcı sunumlarında kullanılan seçilmiş gösterge niteliğindeki kalemler için enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve bağımsız denetimden geçmemiş verilere de yer verilmiştir.