



kervan

**2025 Yılı 3. Çeyrek
Yatırımcı Sunumu**

İçindekiler

1 Öne Çıkan
Gelişmeler

2 Operasyonel ve
Finansal Veriler

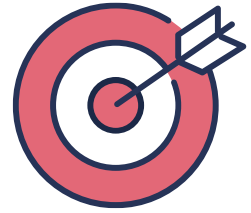
3 Ekler



kervan

Öne Çıkan Gelişmeler

Öne Çıkan Gelişmeler



Tonaj bazında %9 artış



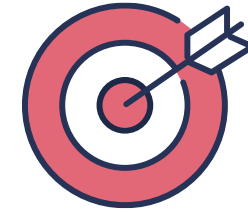
**1,26 milyar TL FAVÖK
ve %11,1 FAVÖK Marjı**



**İşletme faaliyetlerinden
güçlü nakit akış**



**Net Borç/FAVÖK'te düşüş
(30.09.2024: 4,14x vs. 30.09.2025: 3,41x)**



**Polonya'da USD bazlı %37 ciro
büyümesi ve marjlarda artış
(FAVÖK Marjı 9 aylıkta %3,9'dan %7,4'e)**



**Yatırım harcamalarında düşüş
(satışlara oranda %15'ten %8'e gerileme)**



**3. çeyrekte 77 milyon TL kar
(2024Q3'te 26 milyon TL, %195 artış)**



**30.09.2025 itibarıyla
6,9 milyar TL Özkaynak**

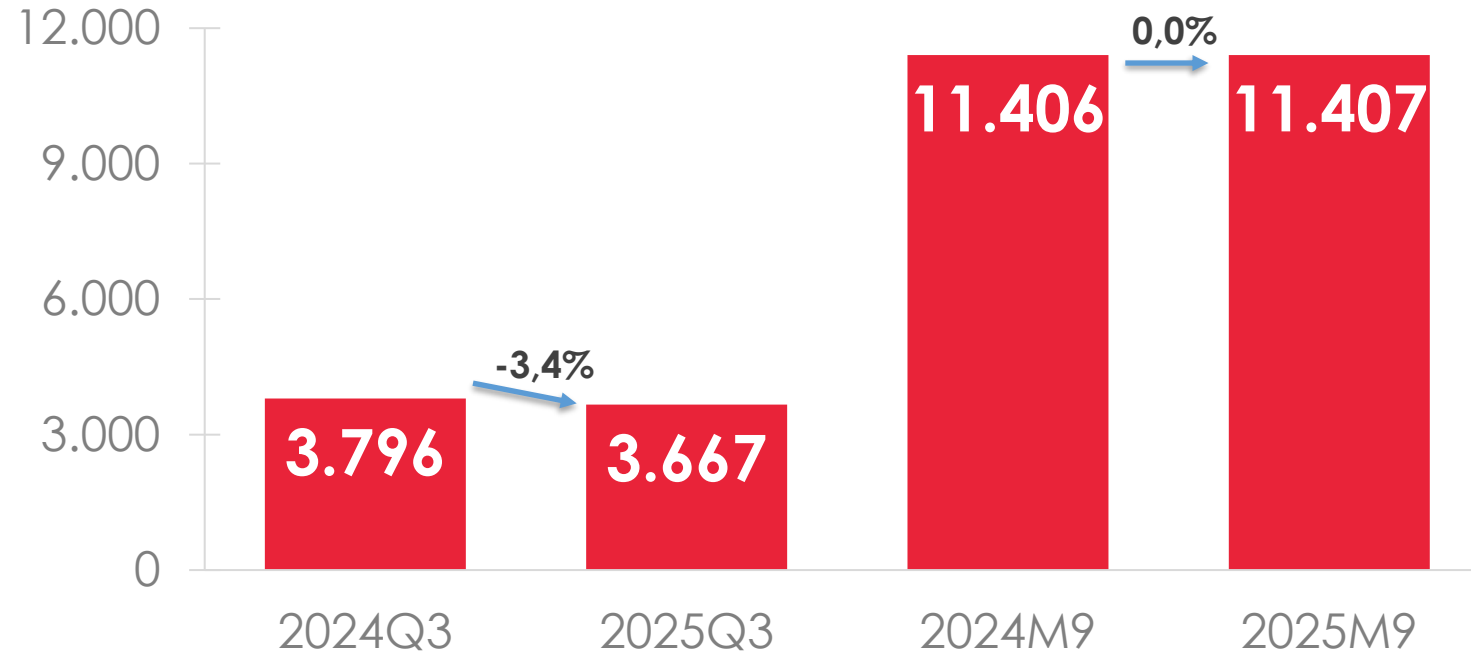


kervan

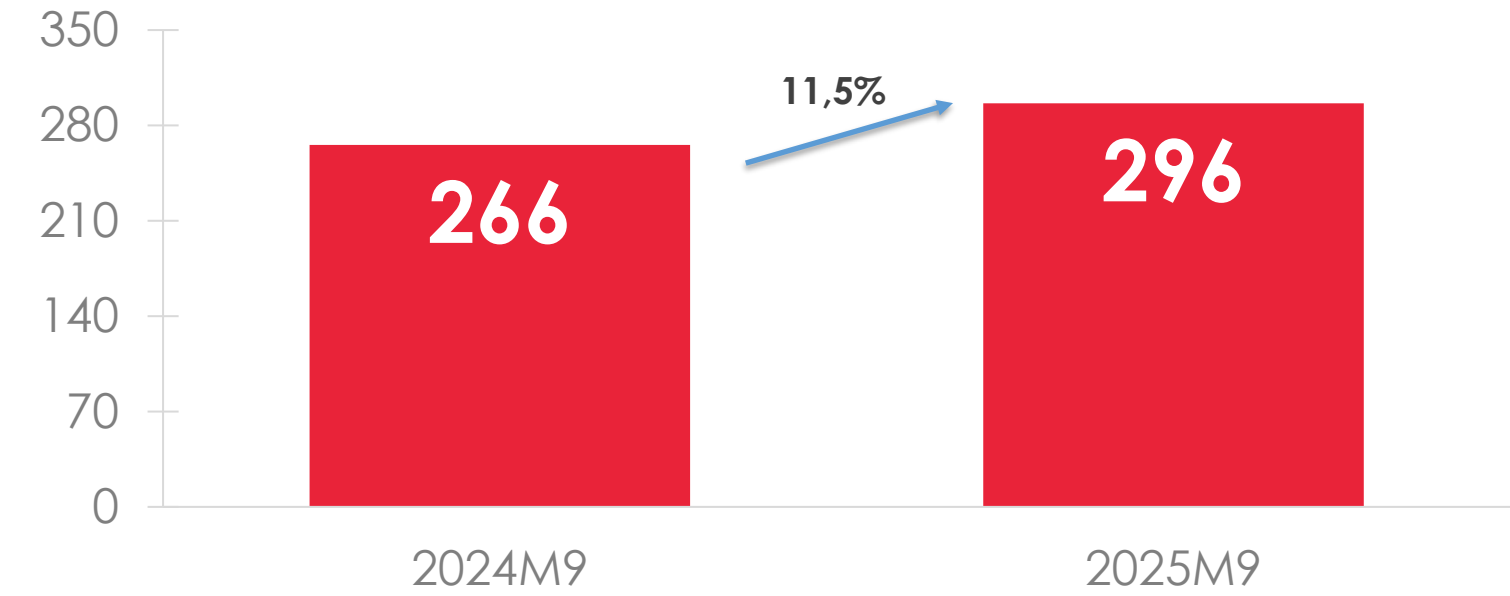
Operasyonel ve Finansal Veriler

Satışlar – Konsolide

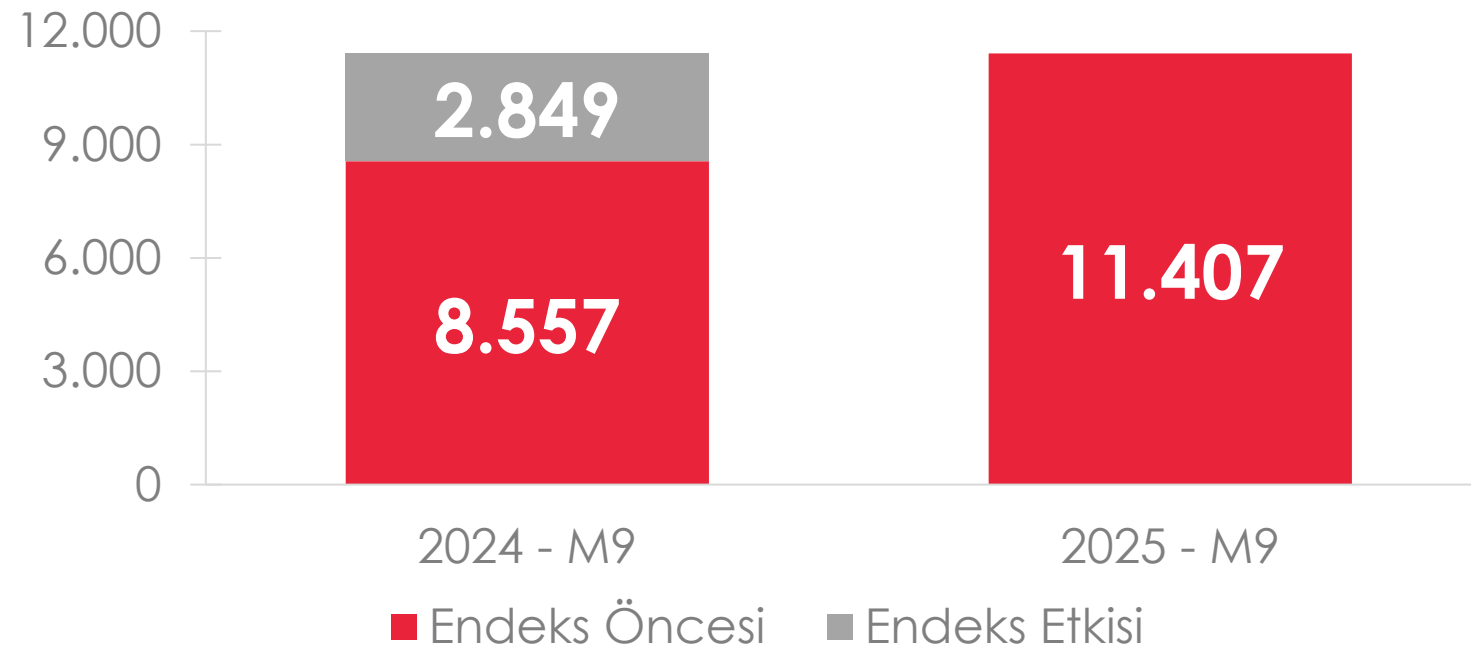
Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)



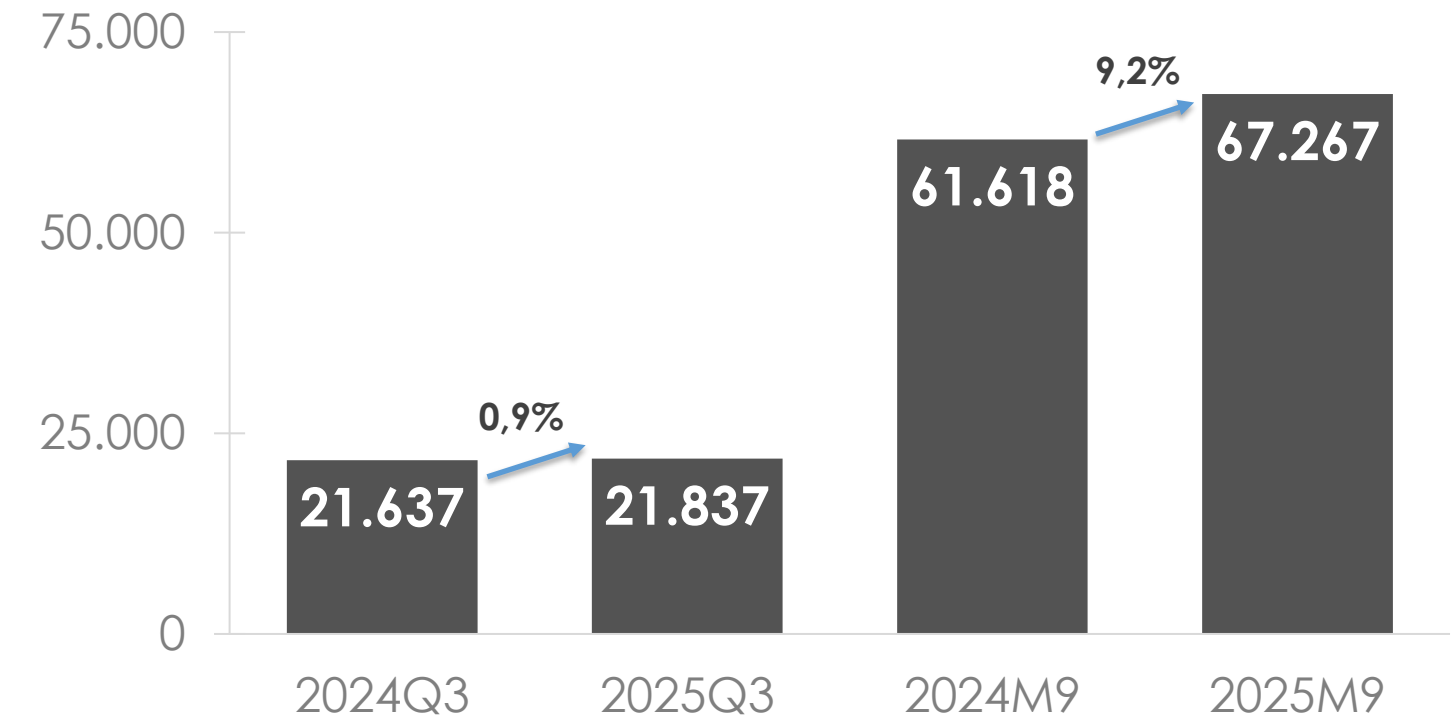
Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn USD)



Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)

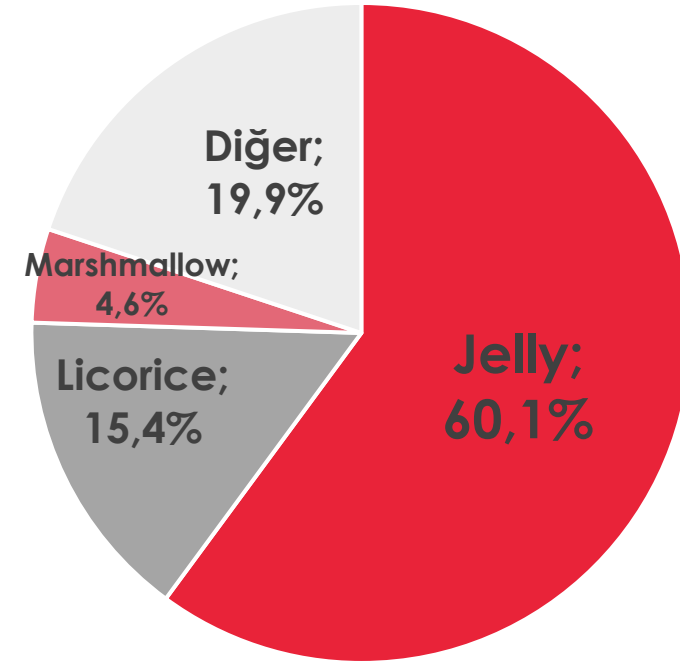


Kervan Gıda Konsolide Satış Hacmi (ton)

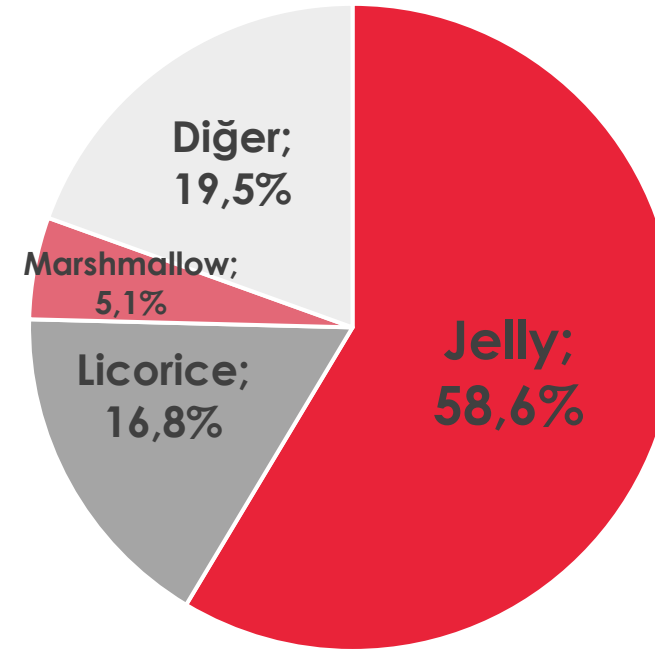


Satışlar – Konsolide

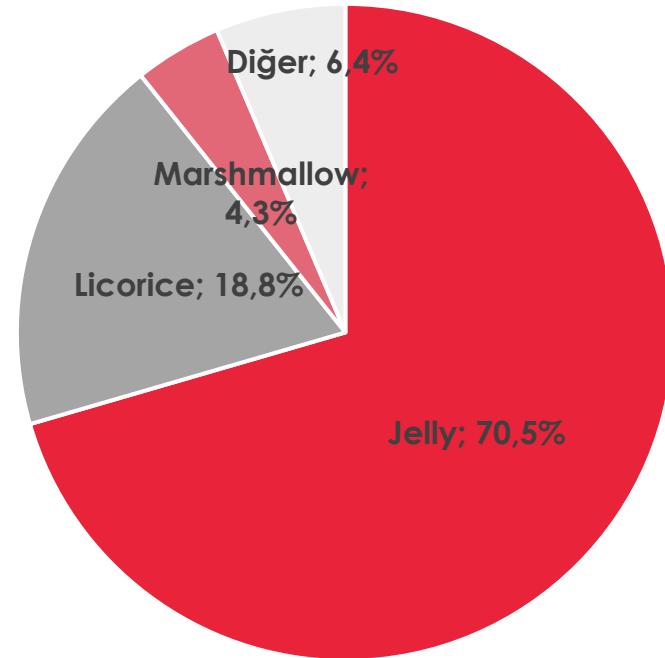
2025M9 Ürün Bazında Satış Geliri Kırılımı



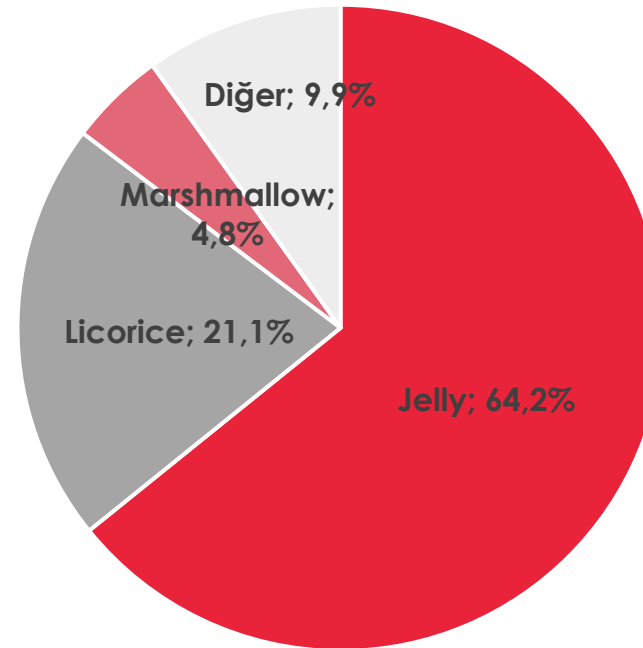
2024M9 Ürün Bazında Satış Geliri Kırılımı



2025M9 Ürün Bazında Satış Tonajı Kırılımı

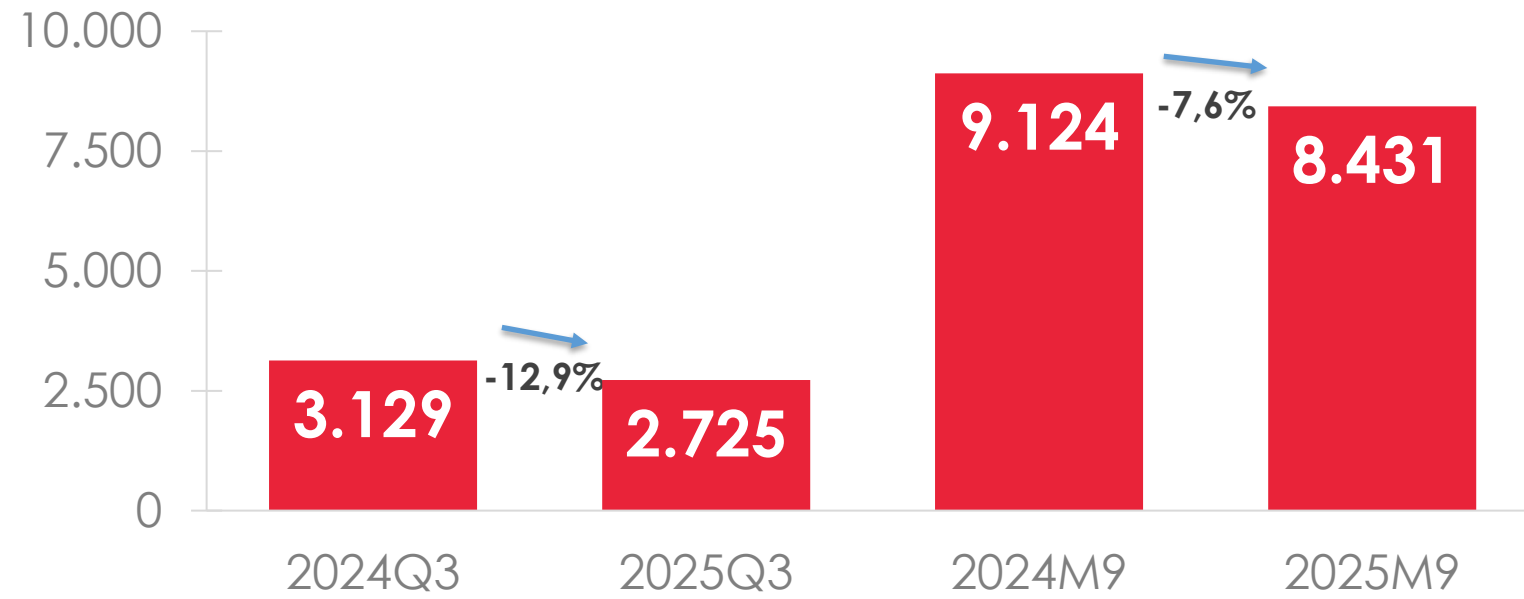


2024M9 Ürün Bazında Satış Tonajı Kırılımı



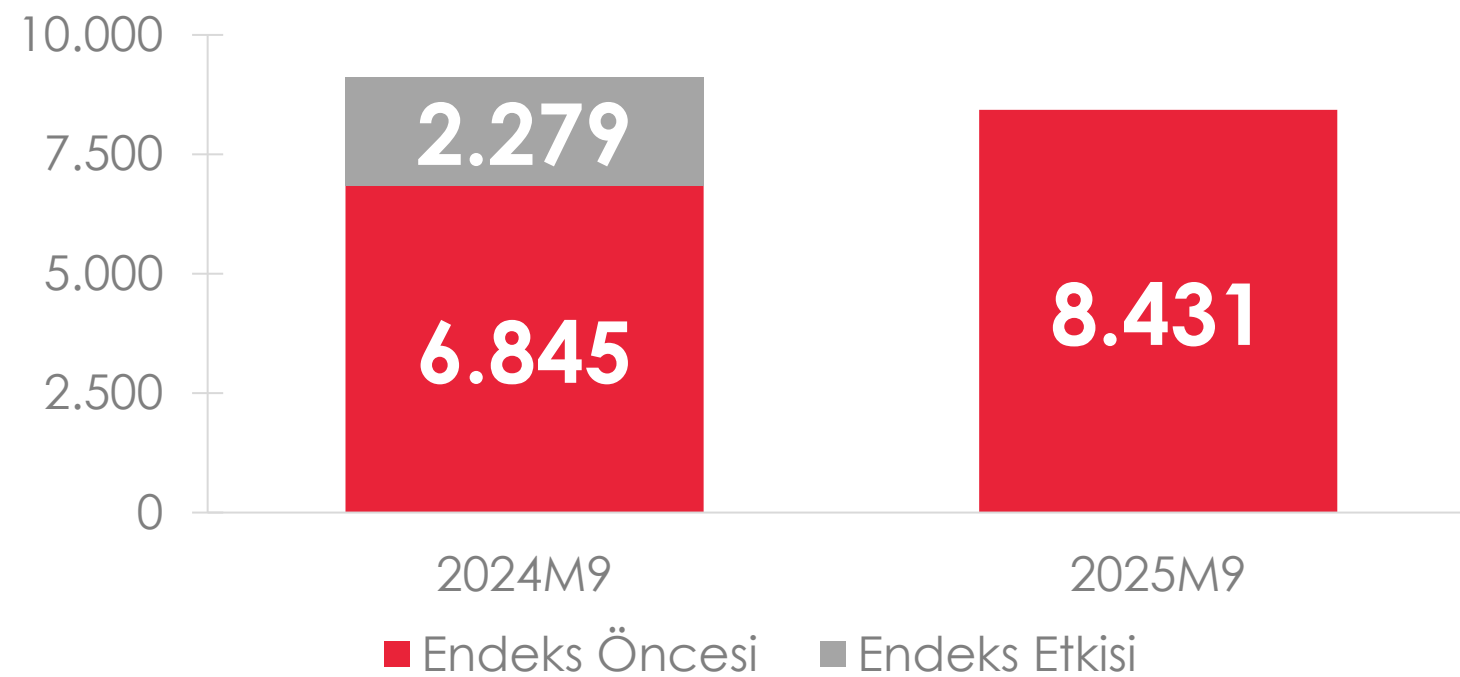
Satışlar - Türkiye

Kervan Gıda Satış Gelirleri - Türkiye (mn TL)

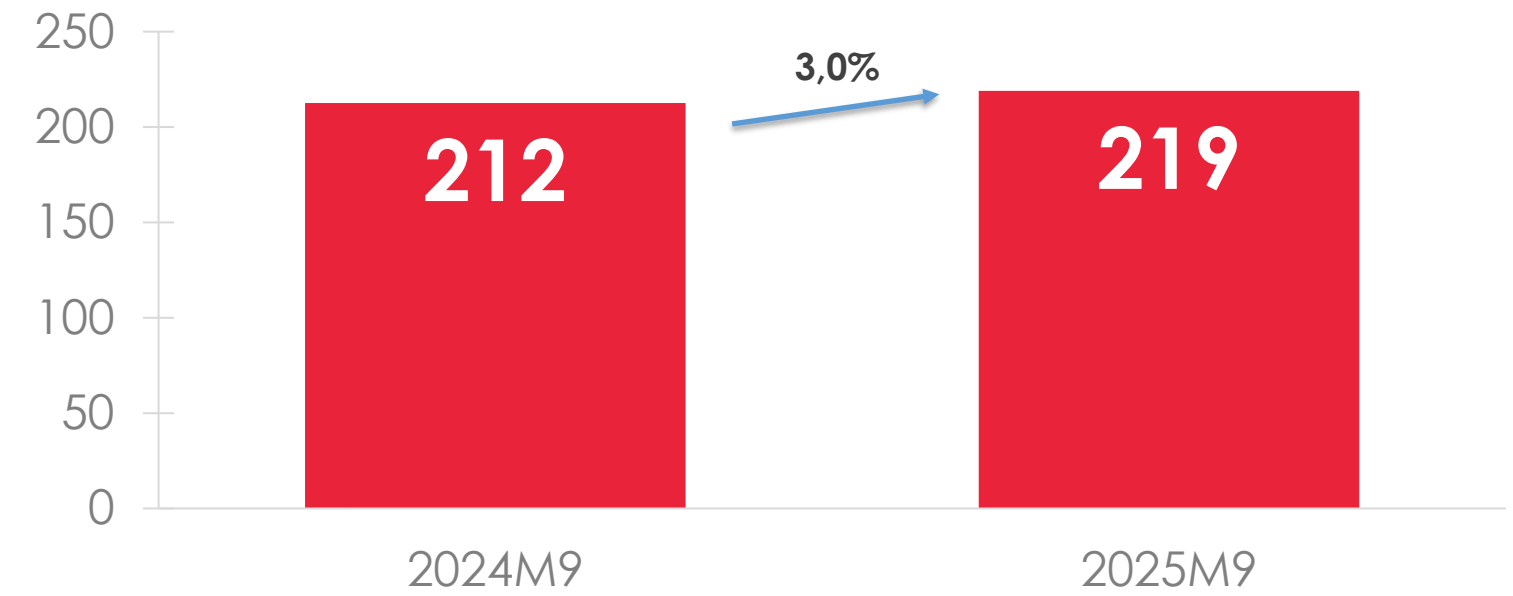


- Satış gelirlerindeki düşüşün temel sebepleri önceki dönemlerde raporlanan satış tutarlarının yüksek enflasyon endeksi ile 30.09.2025 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmesi ve ilgili dönemlerde ortalama kur artış oranının enflasyon oranına kıyasla daha düşük gerçekleşmesidir.

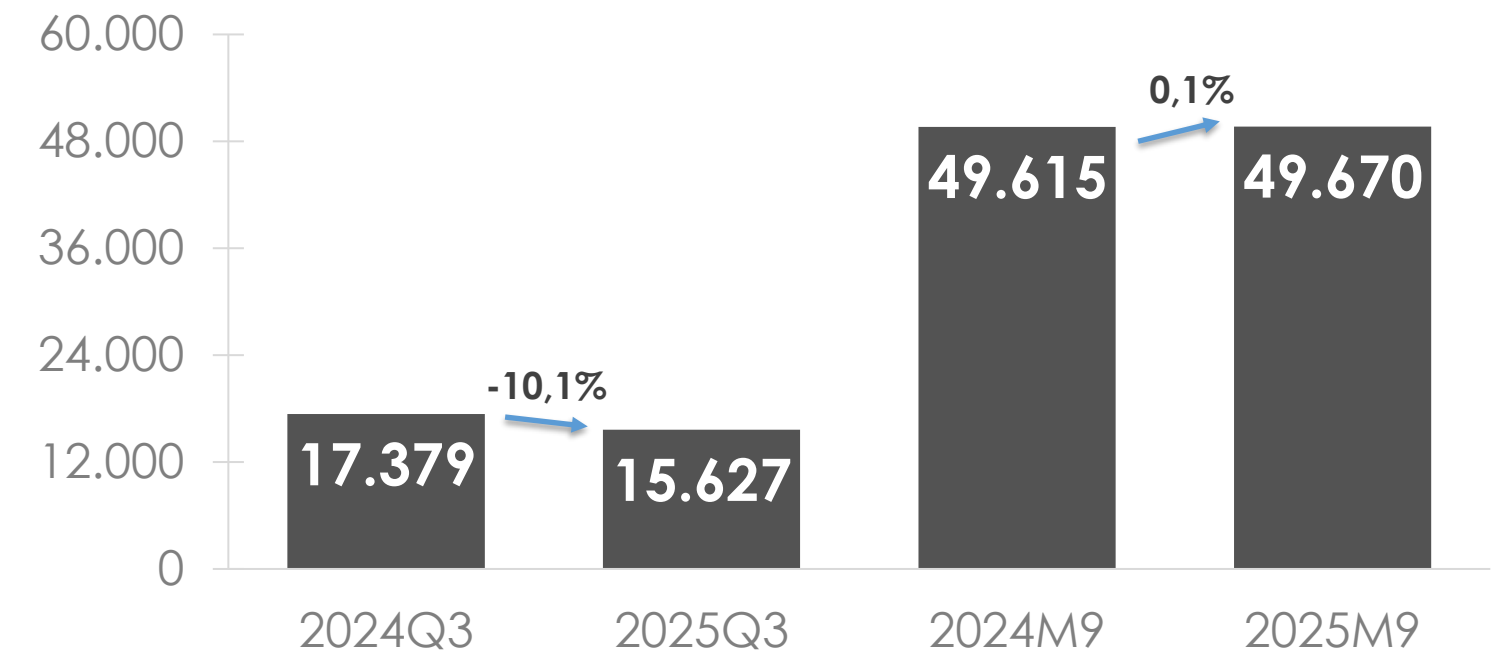
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Türkiye (mn TL)



Kervan Gıda Türkiye Satış Gelirleri (mn USD)

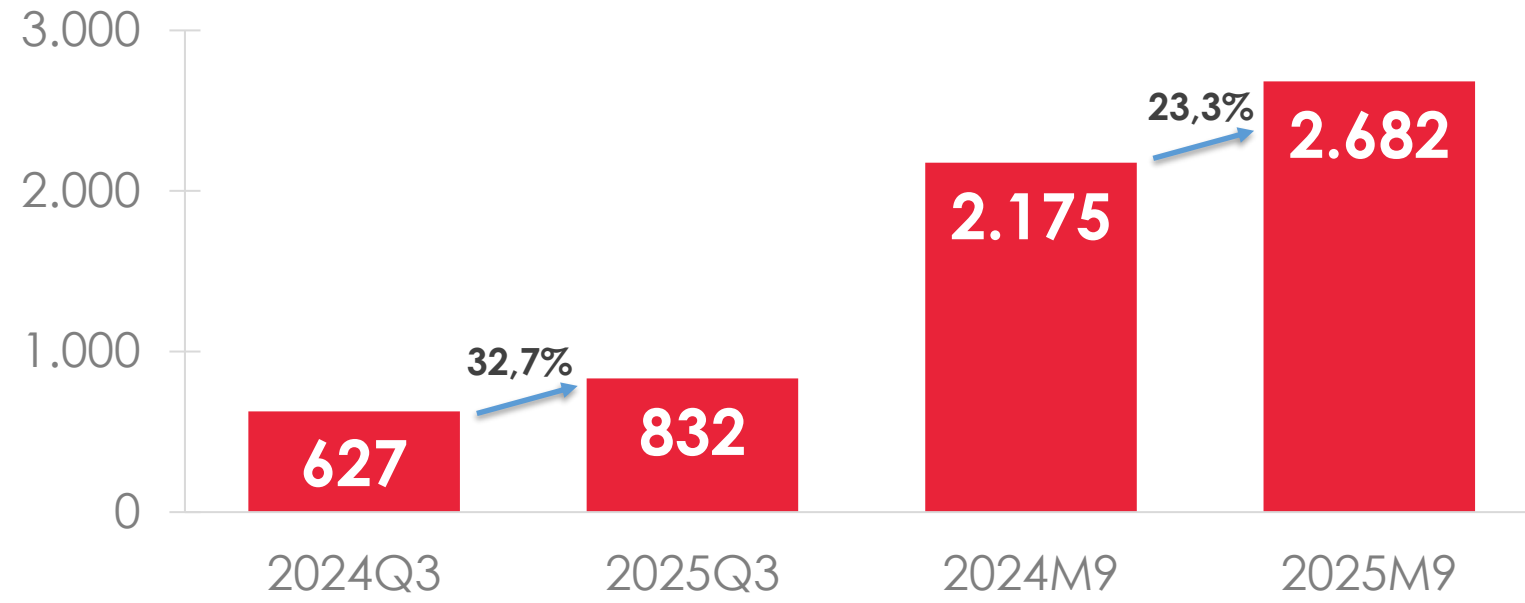


Kervan Gıda Satış Hacmi - Türkiye (ton)

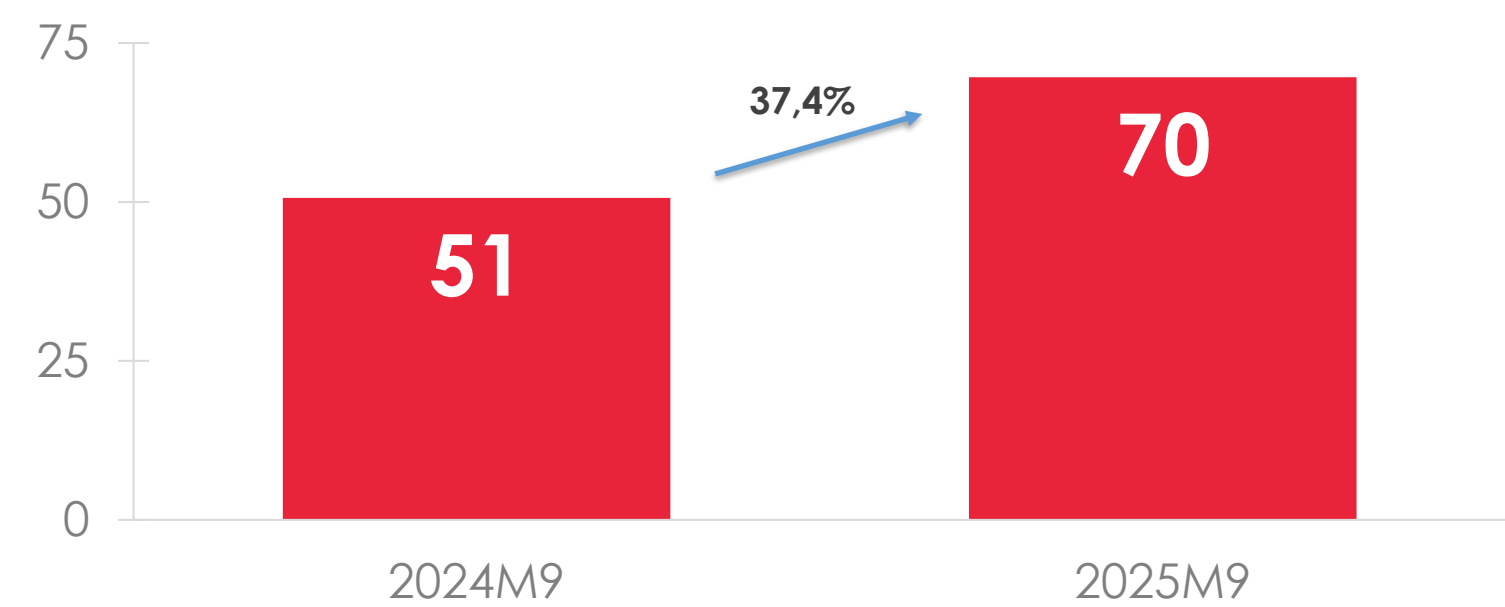


Satışlar - Polonya

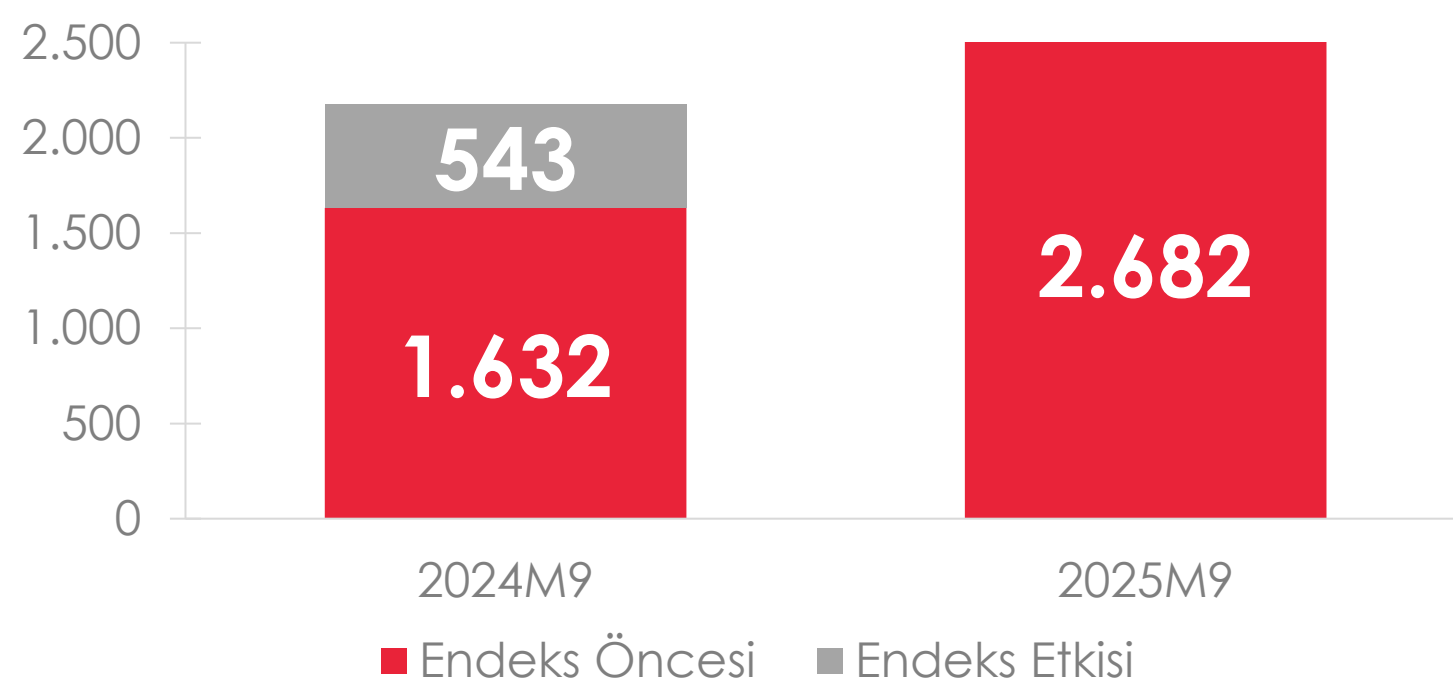
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Polonya (mn TL)



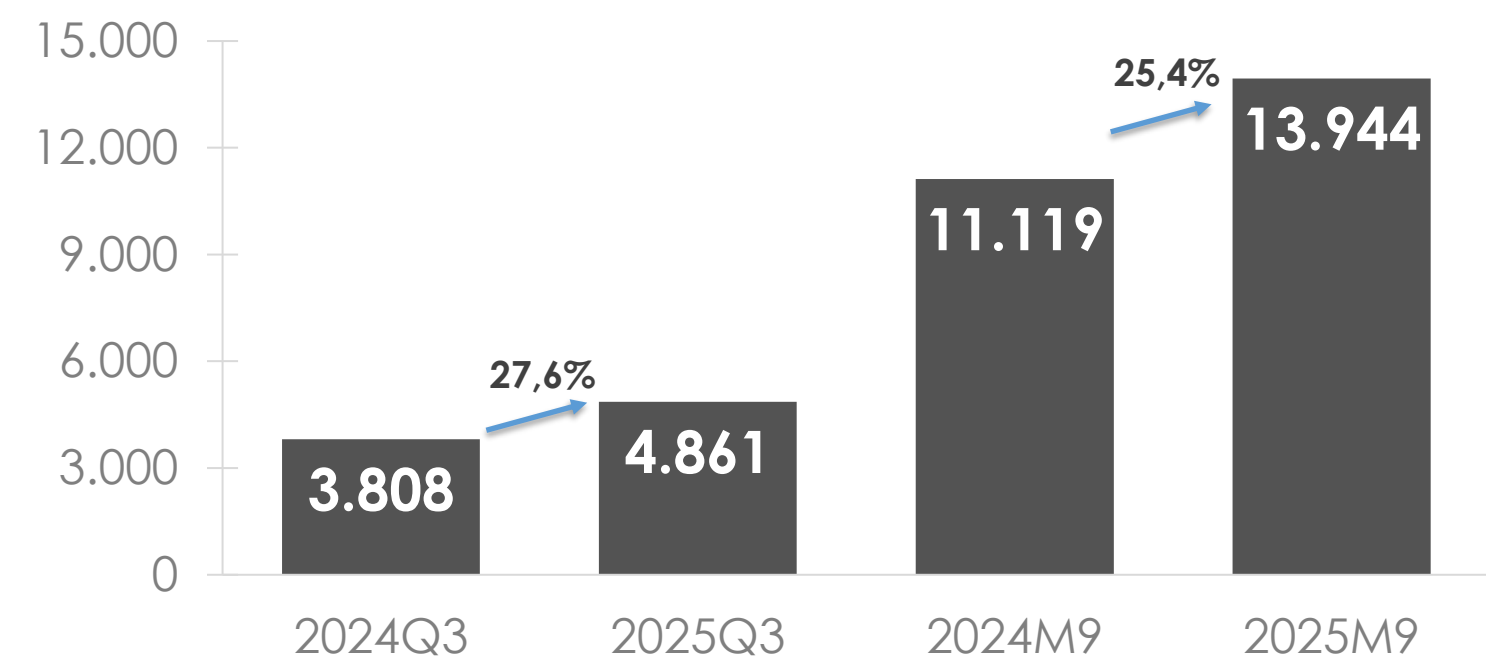
Kervan Gıda Polonya Satış Gelirleri (mn USD)



Kervan Gıda Satış Gelirleri - Polonya (mn TL)

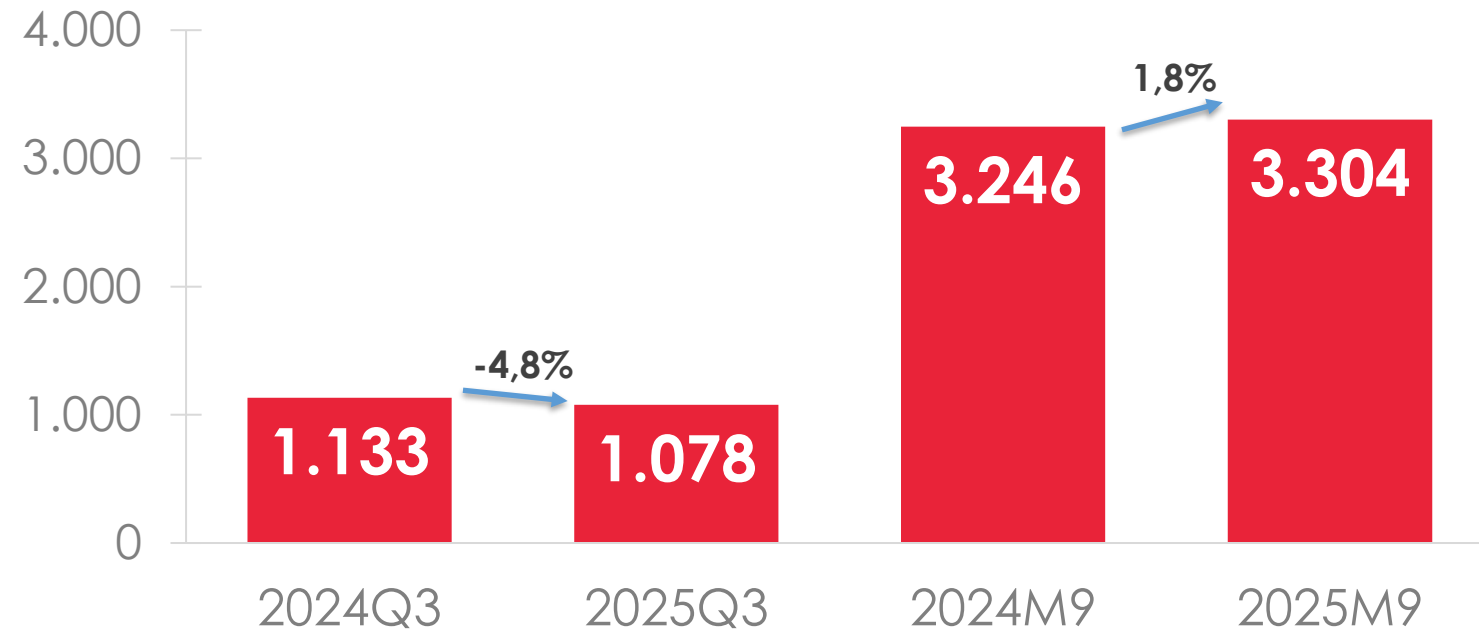


Kervan Gıda Satış Hacmi - Polonya (ton)

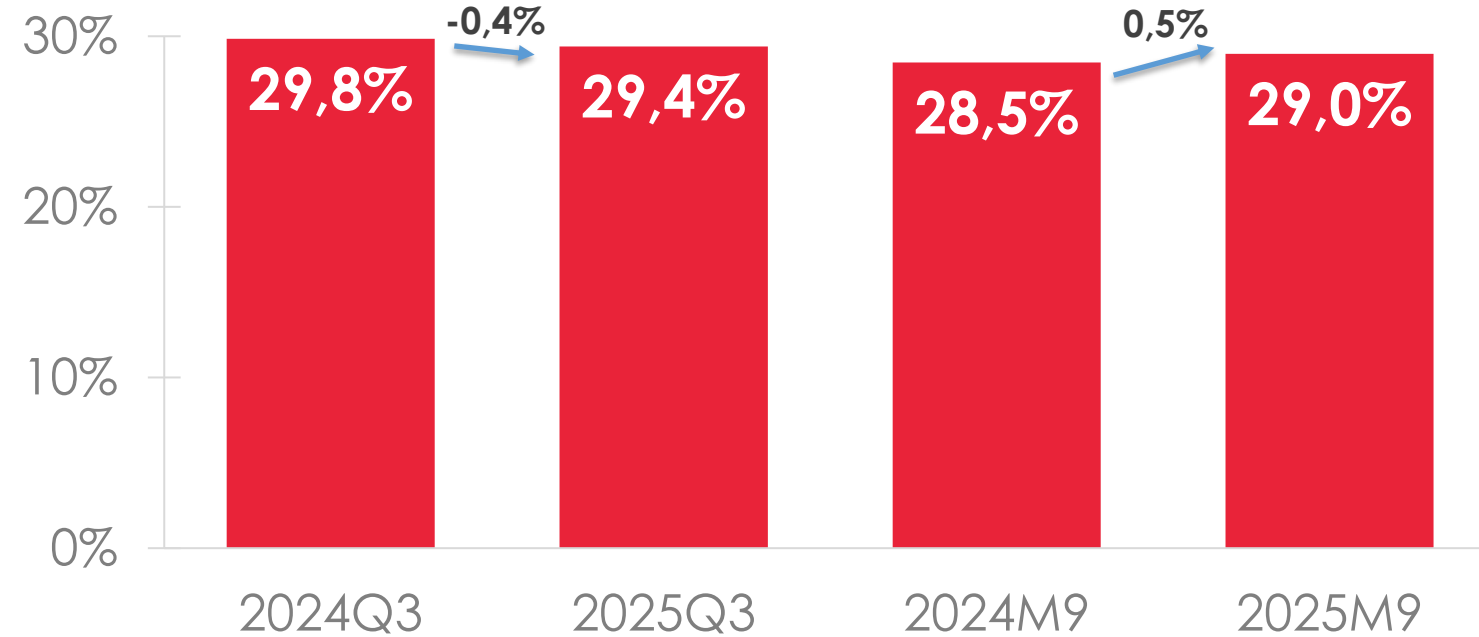


Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı

Brüt Kar (mn TL)

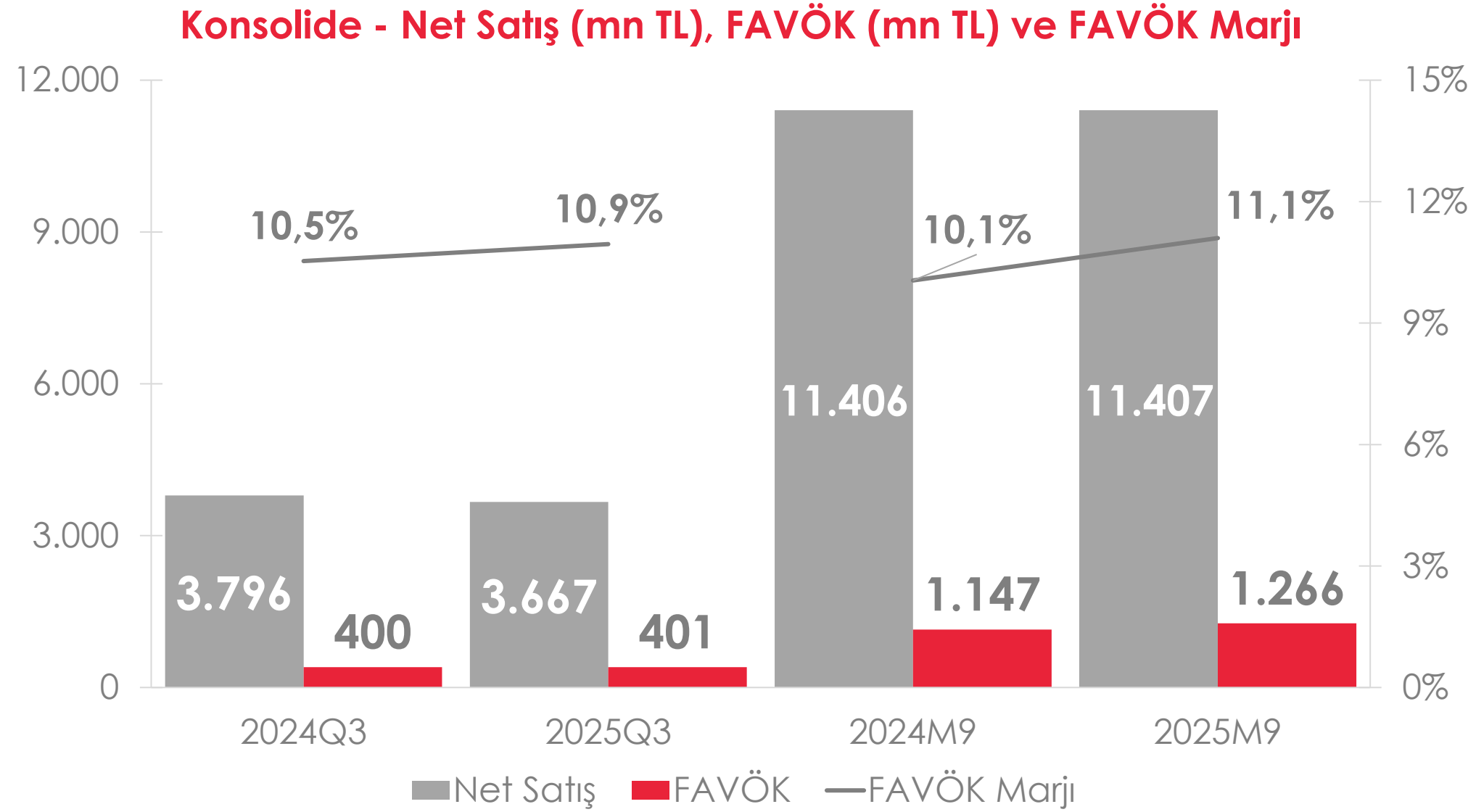


Brüt Kar Marjı



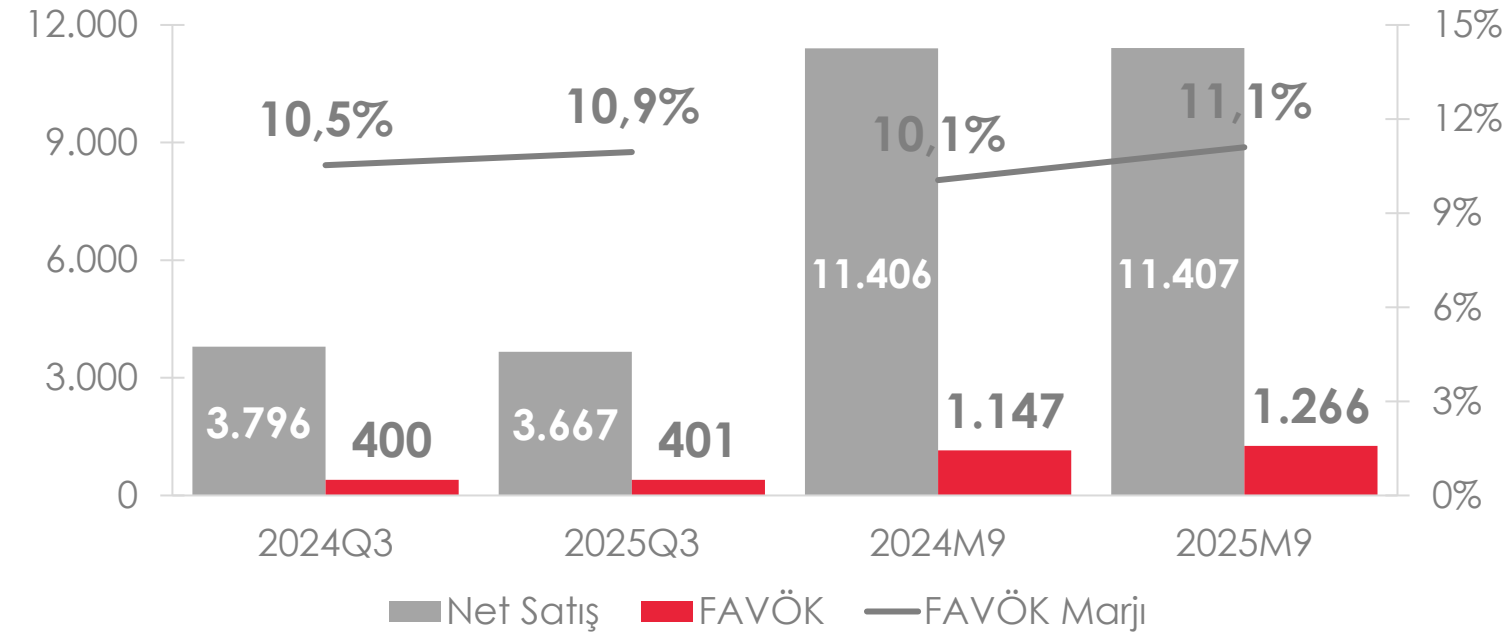
- Brüt kar marjında yaşanan artışın temel sebepleri aşağıda sıralanmıştır:
 - 1) Verimlilik, üretim optimizasyonu, otomasyon ve dijitalleşme kaynaklı Türkiye tarafında yaşanan artışlar
 - 2) Hammadde fiyatlarında yaşanan gevşemeler (şeker, jelatin gibi önemli hammadde fiyatlarında)
 - 3) Satış tarafında 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 2025M9: 426 mn TL, 2024M9: 299 mn TL)
 - 2) Kur tarafında sınırlı artış
 - 3) Polonya tarafında çikolata hammaddesi satışları kaynaklı brüt kar marjının baskılanması

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

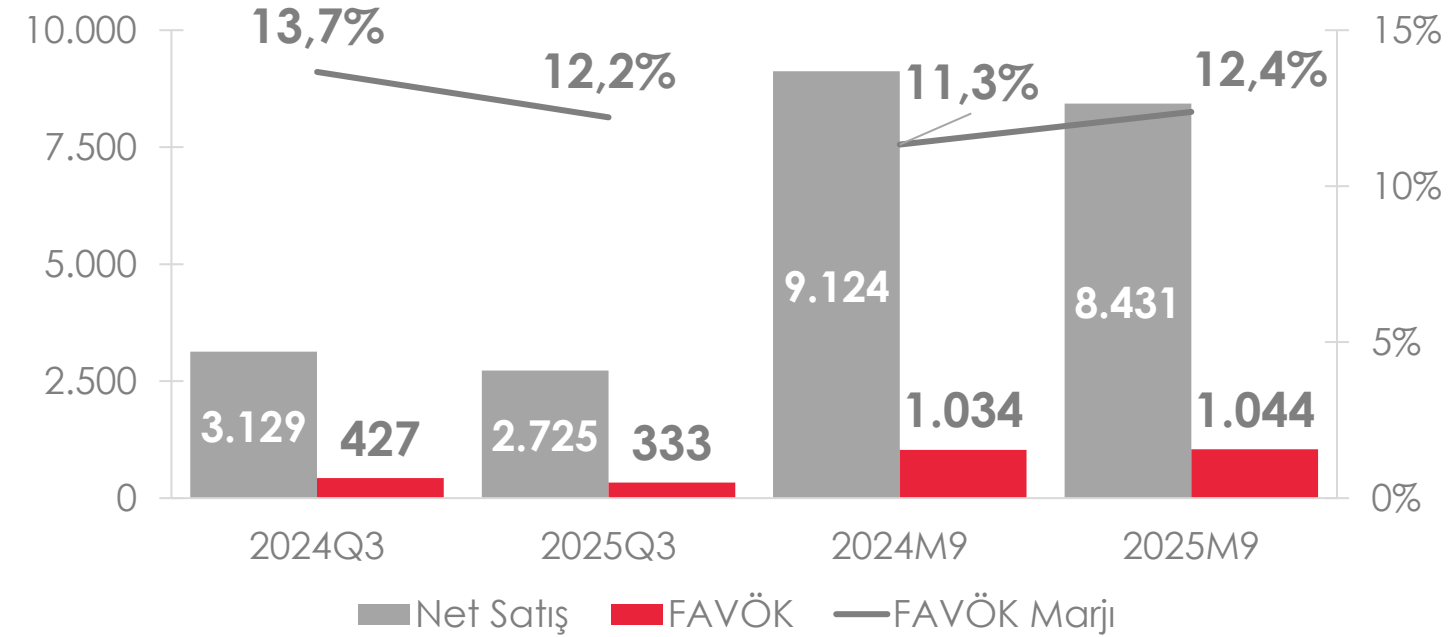


FAVÖK ve FAVÖK Marjı

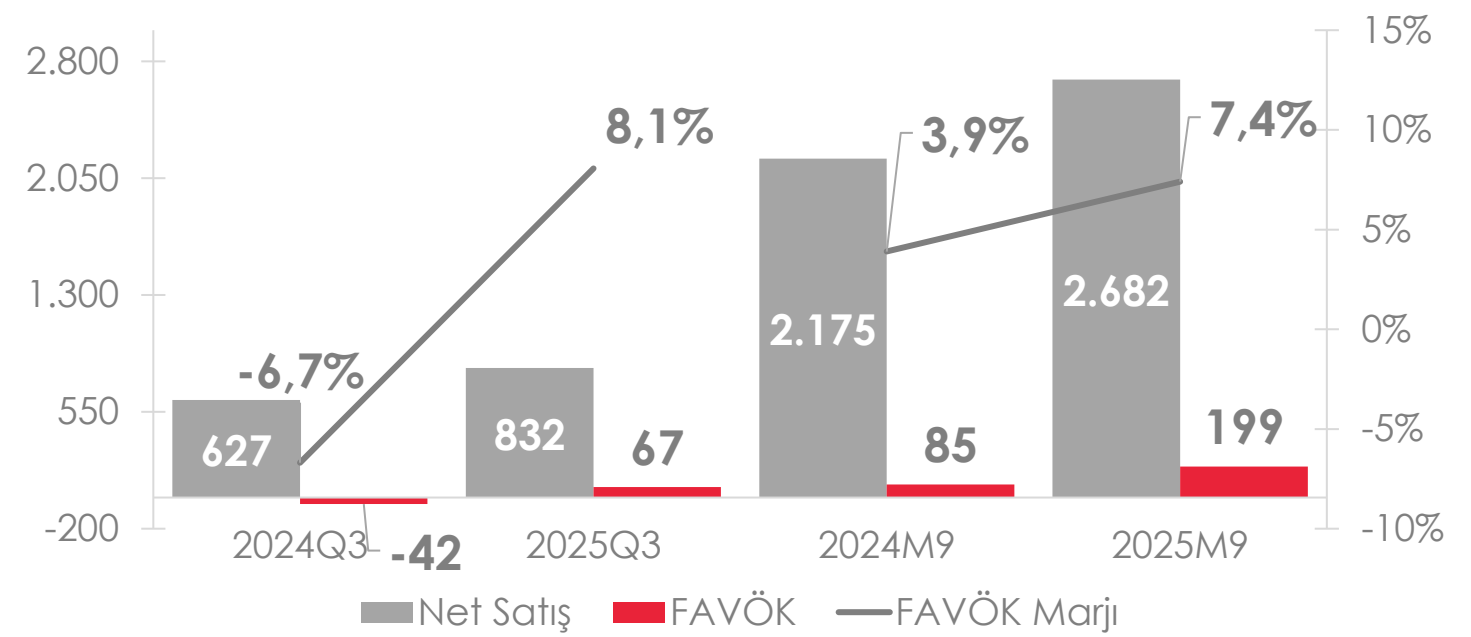
Konsolide - Net Satış (mn TL), FAVÖK (mn TL) ve FAVÖK Marjı



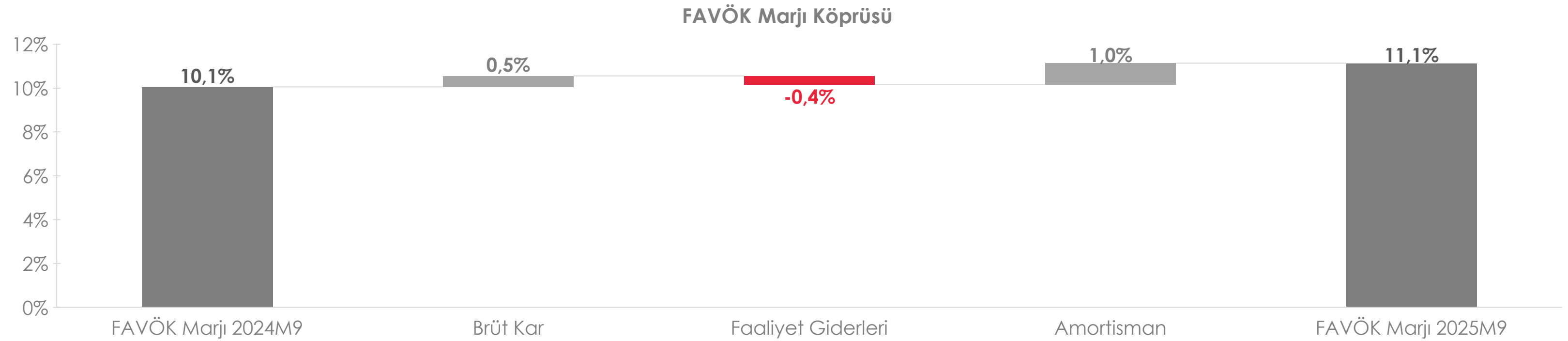
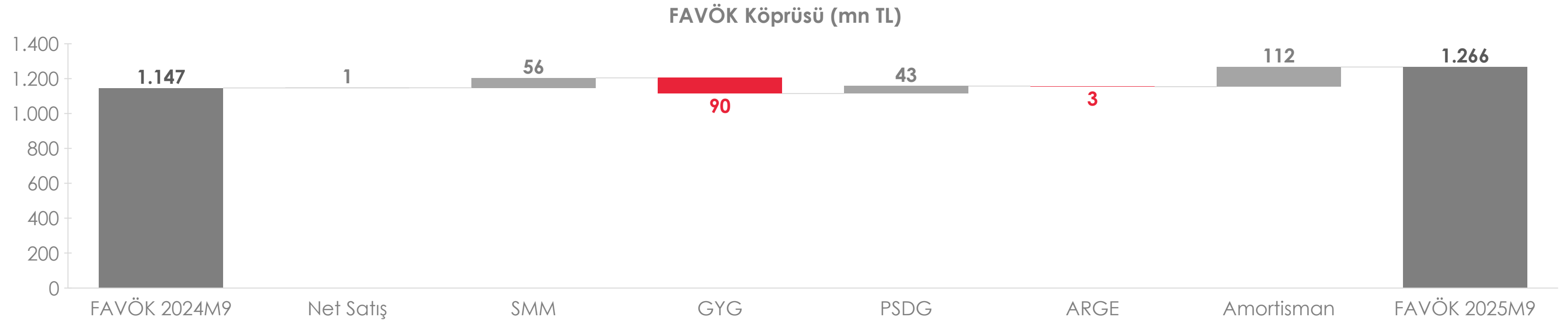
Türkiye - Net Satış (mn TL), FAVÖK (mn TL) ve FAVÖK Marjı



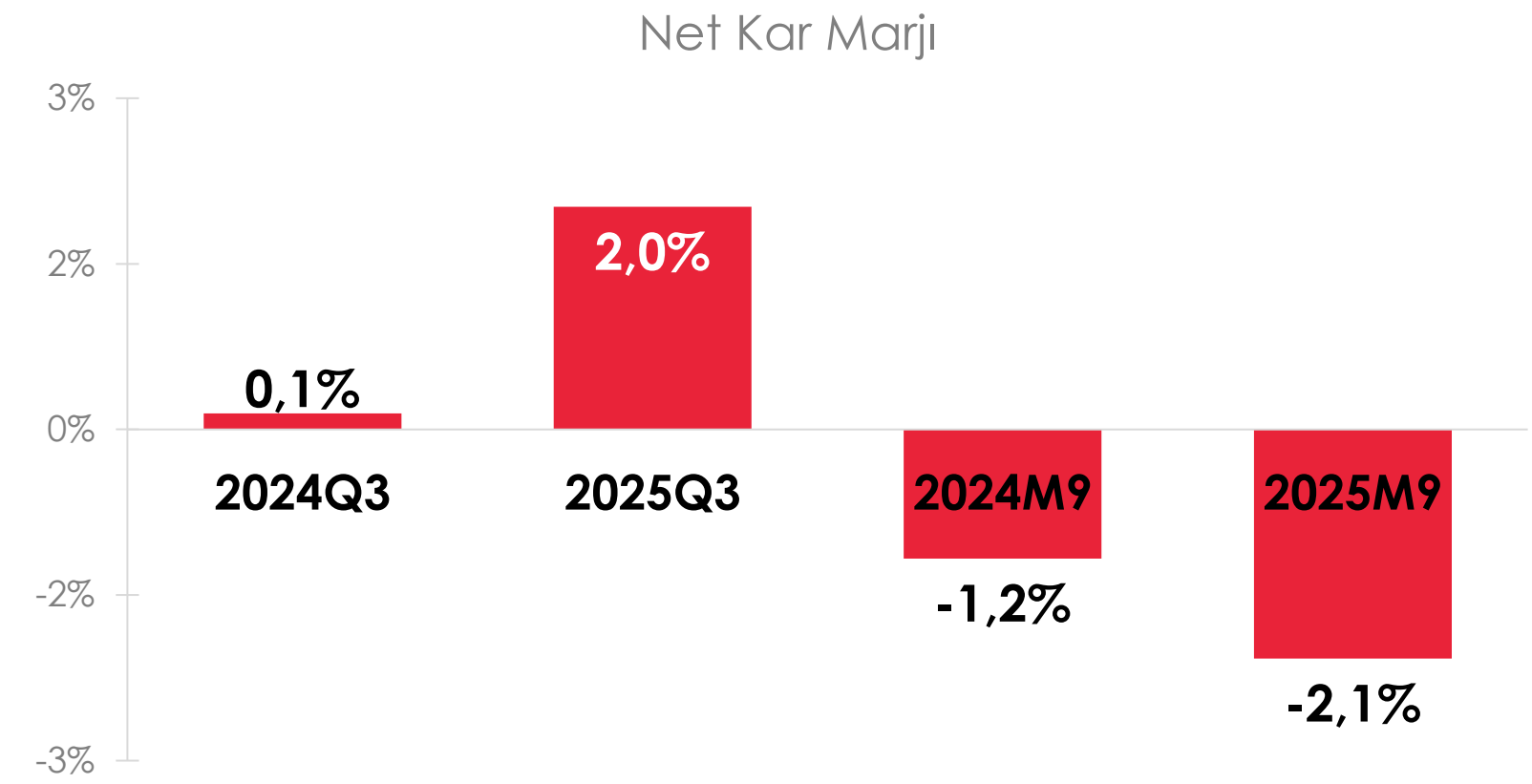
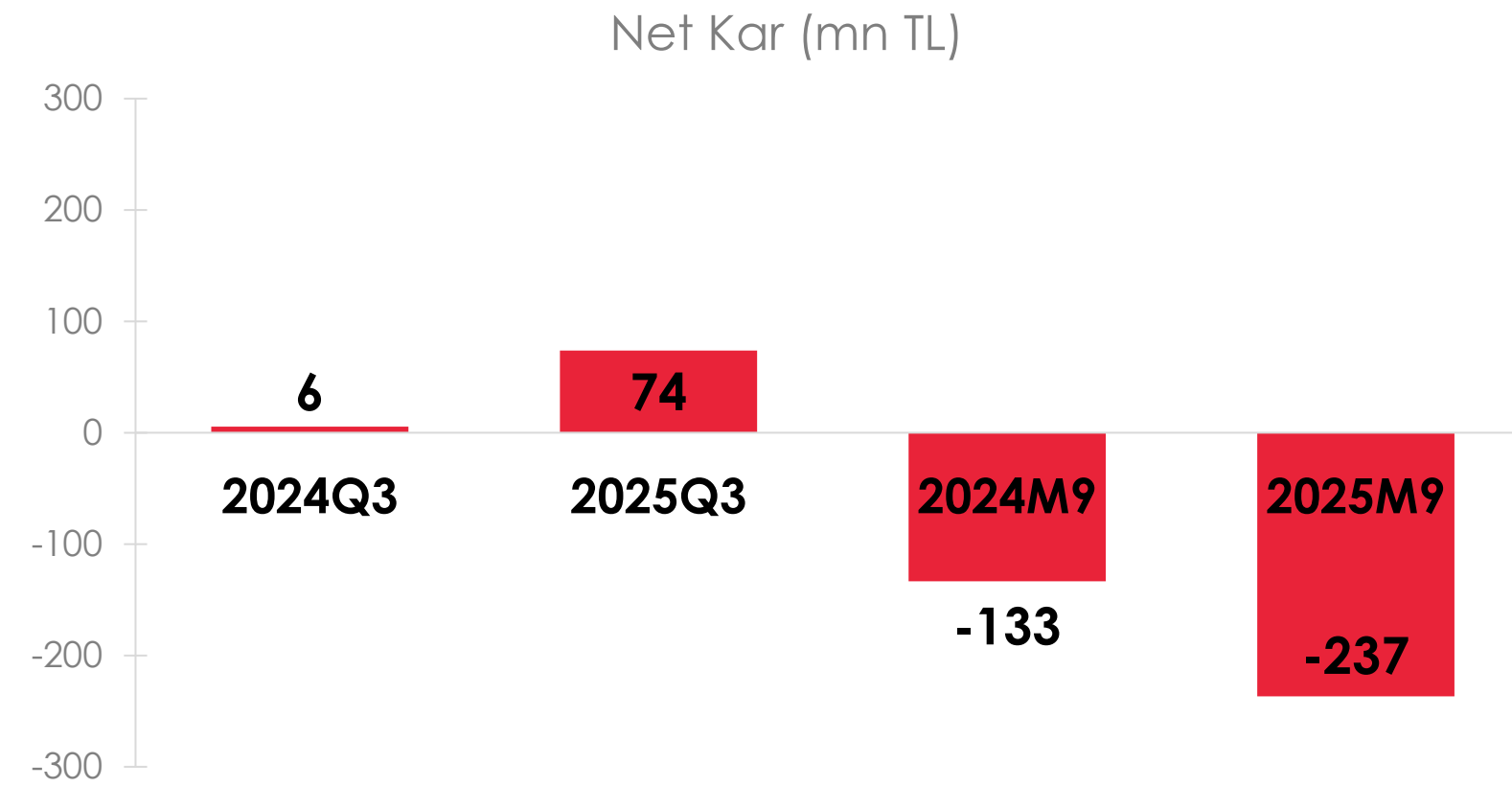
Polonya - Net Satış (mn TL), FAVÖK (mn TL) ve FAVÖK Marjı



FAVÖK ve FAVÖK Marjı

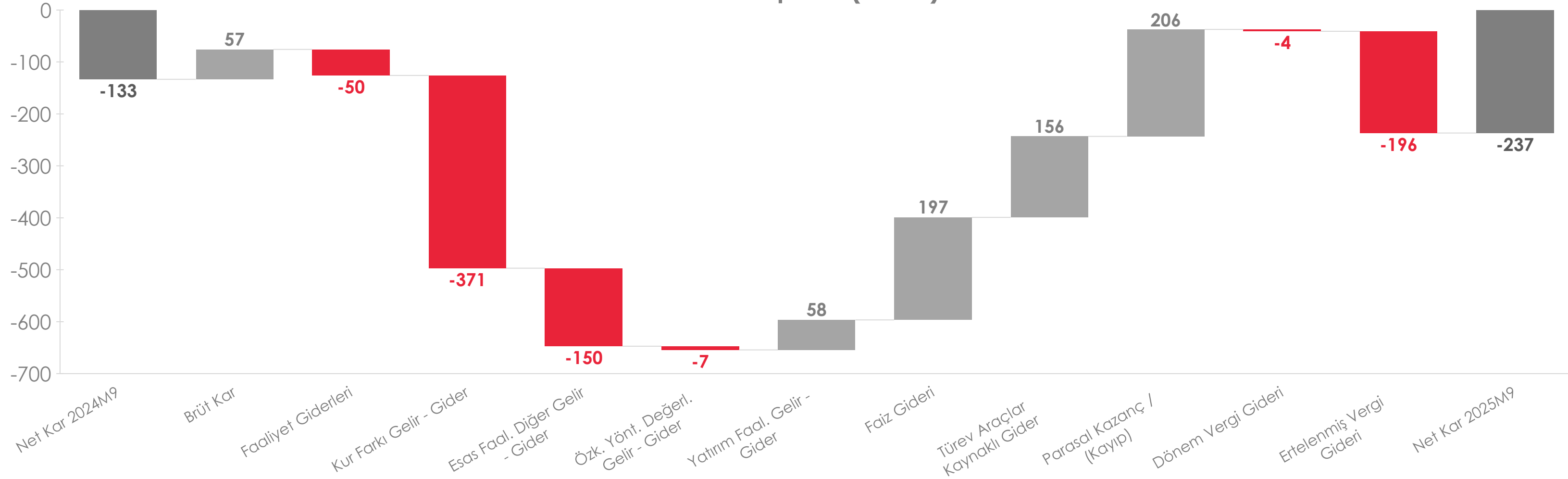


Net Kar ve Net Kar Marjı



Net Kar Köprüsü

Net Kar Köprüsü (mn TL)



- + 2025M9'da 489 mn TL faiz gideri (2024M9'da 686 mn TL, yaklaşık %29 azalış)
- + 2025Q3'te 148 mn TL faiz gideri (2024Q3'te 248 mn TL, yaklaşık %40 azalış)
- Kur farkı giderinde yaşanan artışlar (-371 mn TL)
- Vergi giderinde yaşanan artışlar (dönem vergi gideri: -4 mn TL, ertelenmiş vergi gideri: -196 mn TL)
- Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider kalemlerinde yaşanan azalışlar (-150 mn TL)
- Amortisman giderinde yaşanan artış (-112 mn TL)

TMS29 Hariç Gelir Tablosu*

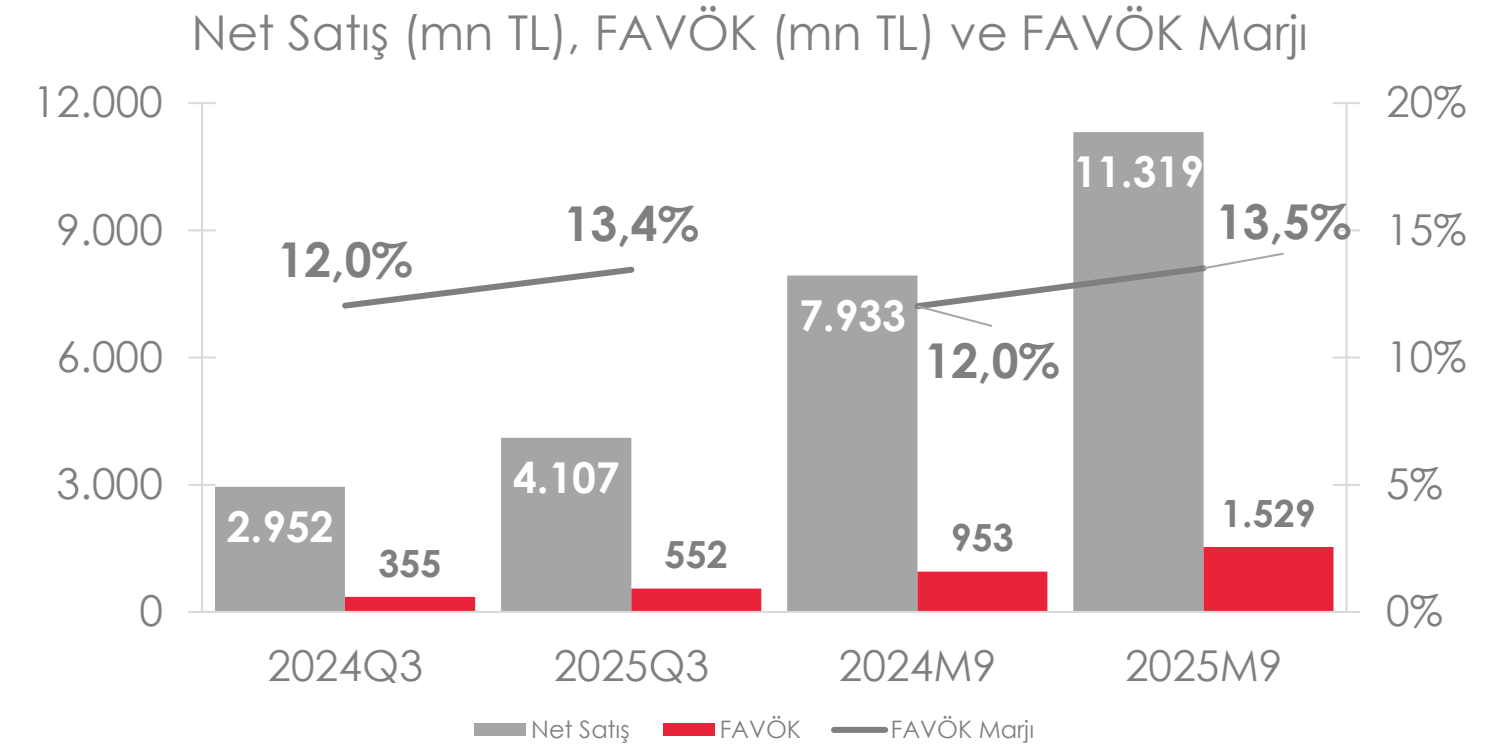
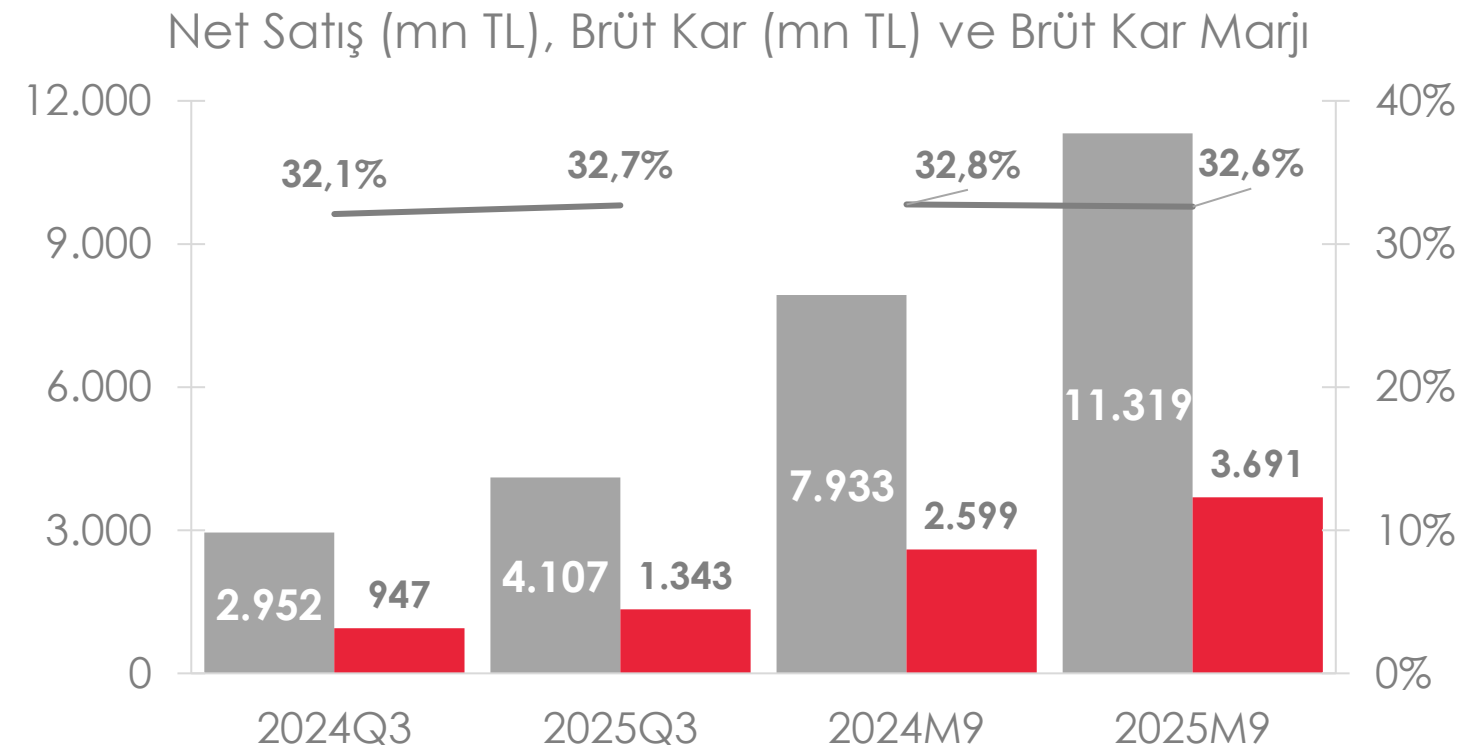
(bin TL)	2025 9 Aylık	2024 9 Aylık	Değişim
Net Satış	11.318.978	7.933.400	42,7%
Satışların Maliyeti	7.628.065	5.334.111	43,0%
Brüt Kar	3.690.913	2.599.289	42,0%
Brüt Kar Marjı	32,6%	32,8%	-0,2%
Faaliyet Giderleri	2.577.874	1.876.773	37,4%
Faaliyet Giderleri / Net Satış	22,8%	23,7%	-0,9%
Faaliyet Karı	1.113.038	722.516	54,1%
Faaliyet Kar Marjı	9,8%	9,1%	0,7%
Amortisman	415.833	230.889	80,1%
FAVÖK	1.528.871	953.405	60,4%
FAVÖK Marjı	13,5%	12,0%	1,5%

2025 3. Çeyrek	2024 3. Çeyrek	Değişim
4.106.705	2.952.096	39,1%
2.763.801	2.004.670	37,9%
1.342.904	947.426	41,7%
32,7%	32,1%	0,6%
946.187	702.874	34,6%
23,0%	23,8%	-0,8%
396.717	244.553	62,2%
9,7%	8,3%	1,4%
155.449	110.828	40,3%
552.166	355.381	55,4%
13,4%	12,0%	1,4%

2025 2. Çeyrek	Değişim
3.712.028	10,6%
2.452.199	12,7%
1.259.829	6,6%
33,9%	-1,2%
892.416	6,0%
24,0%	-4,2%
367.413	8,0%
9,9%	-0,2%
131.270	18,4%
498.683	10,7%
13,4%	0,0%

2025 1. Çeyrek	Değişim
3.500.245	17,3%
2.412.066	14,6%
1.088.179	23,4%
31,1%	1,6%
739.271	28,0%
21,1%	1,9%
348.908	13,7%
10,0%	-0,3%
129.113	20,4%
478.022	15,5%
13,7%	-0,3%

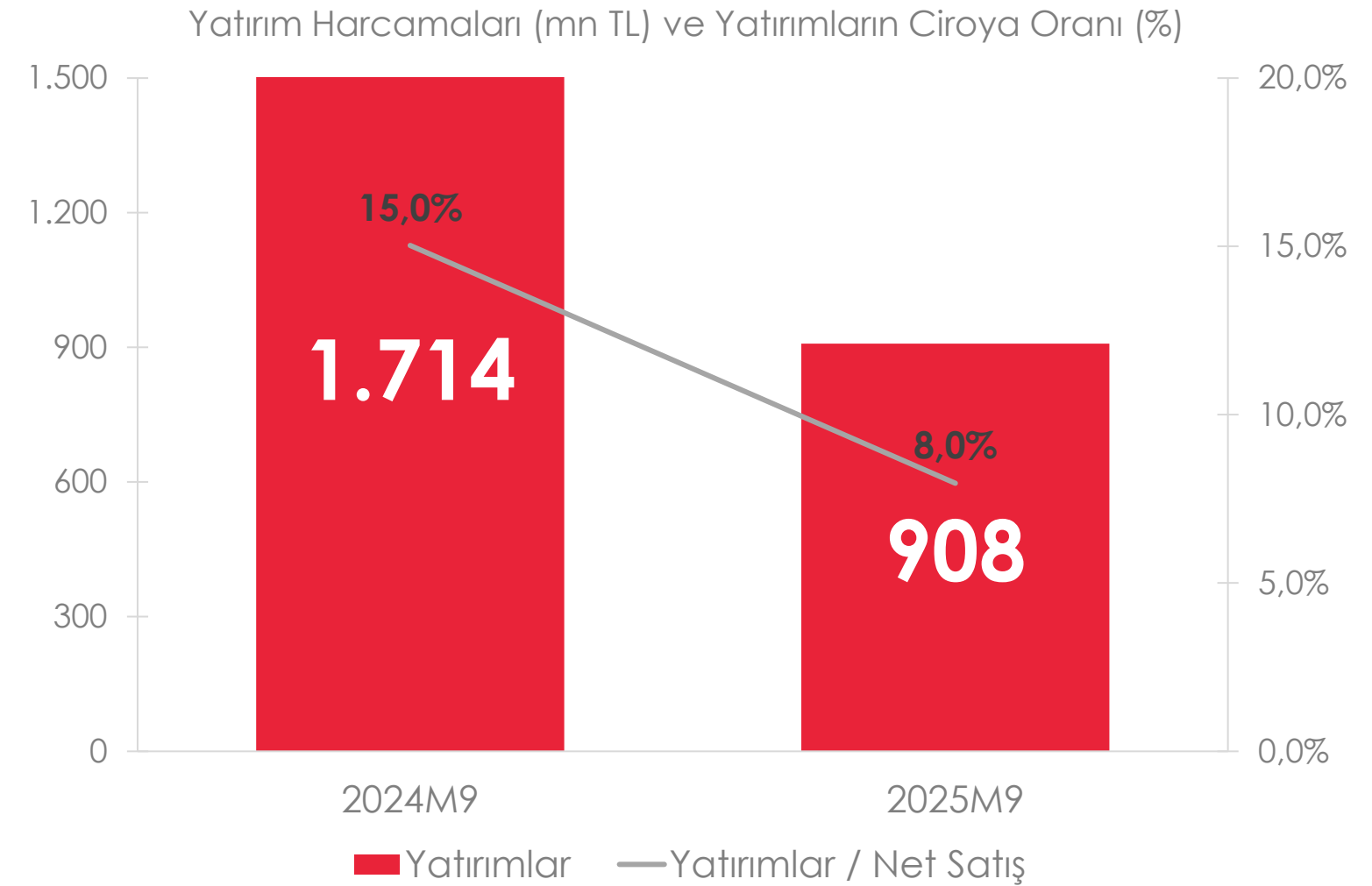
TMS29 Hariç Finansallar*



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

Yatırım Harcamaları

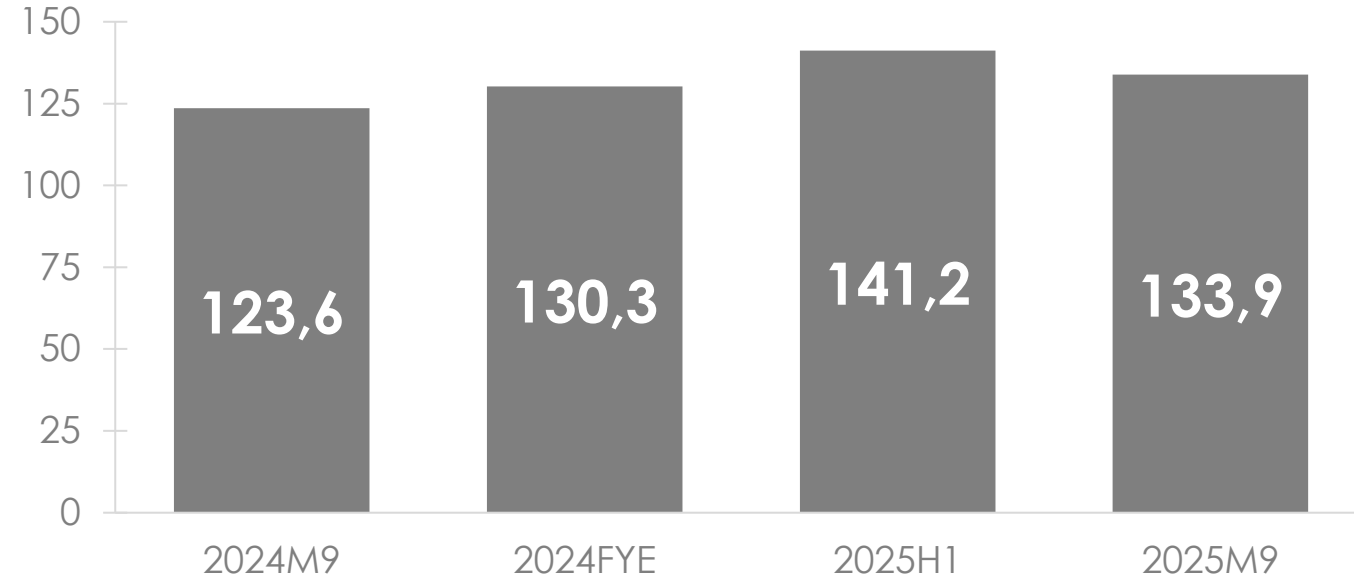
Kervan USA – Depo Projesi



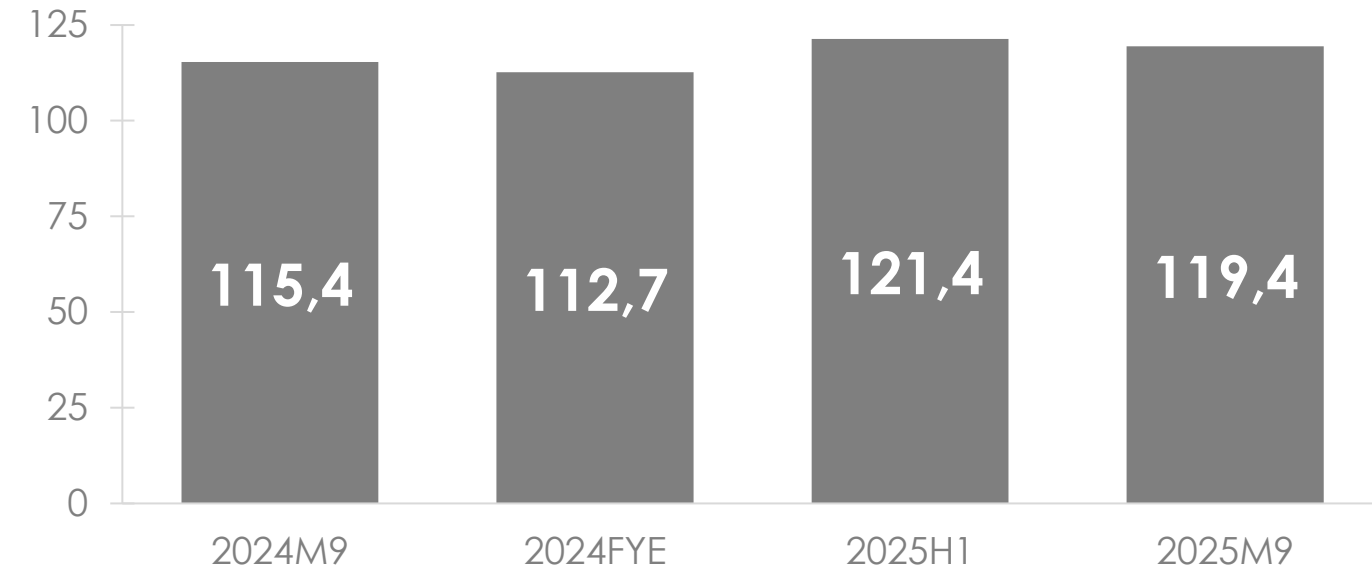
- 30.09.2025 tarihi itibarıyla ABD'deki depo projesi kapsamında yapılan yatırımcı harcaması yaklaşık 11,5 mn USD (yaklaşık 460 mn TL) tutarındadır. İlgili dönemde yapılan 908 mn TL'lik yatırım harcamasının büyük kısmı bu projeden oluşmaktadır. 2026 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması beklenen proje kapsamında önümüzdeki dönemde yaklaşık 6,5 mn USD daha yatırım harcaması gerçekleştirilecektir. Projenin 14,5 mn USD'lik kısmı 25 yıl vadeli yatırım kredisi ile finanse edilmektedir.

Borçluluk

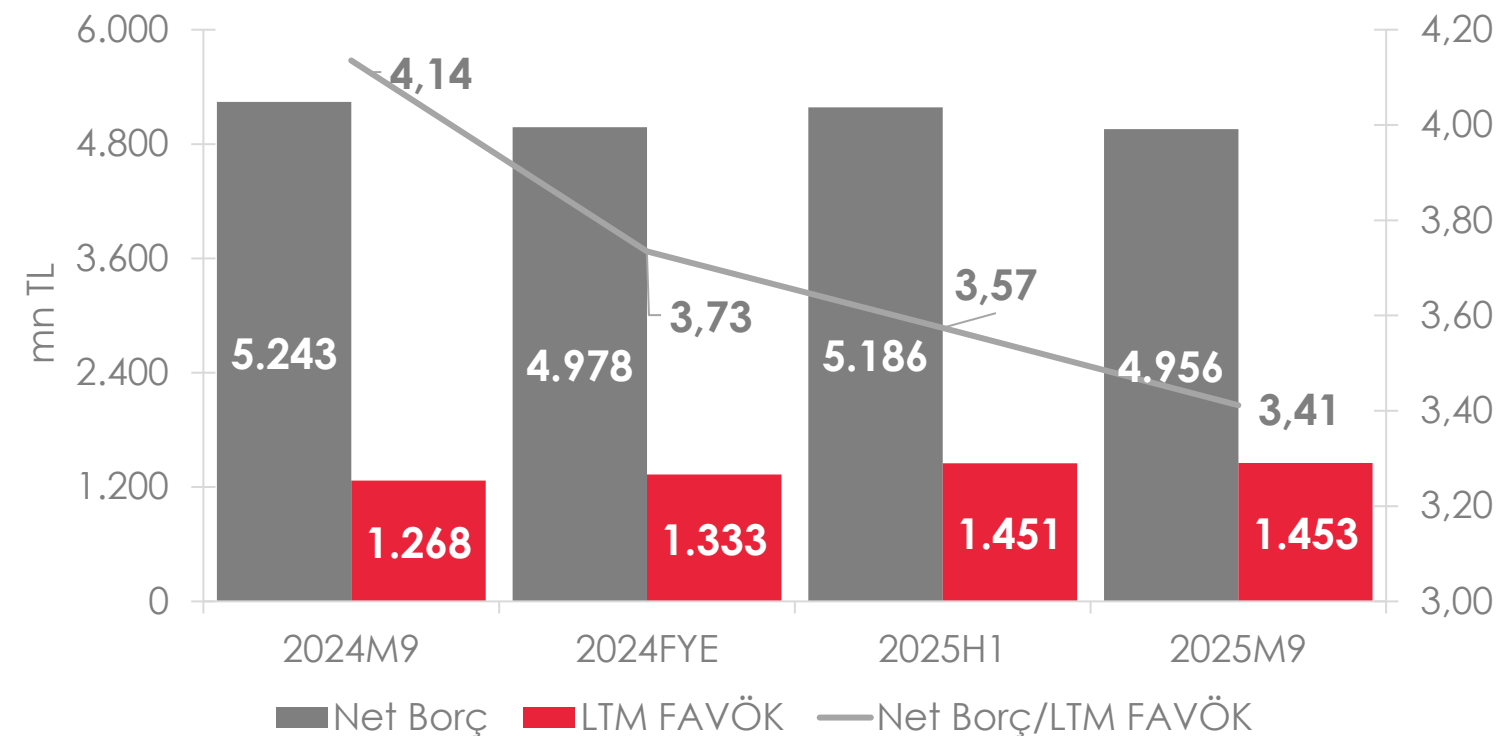
ABD Doları Bazında Brüt Borç (mn ABD Doları)



ABD Doları Bazında Net Borç (mn ABD Doları)



Net Borç / LTM FAVÖK



Rating Notu					
Kurum	Rating*	Rapor Tarihi	Yatırım Düzeyi**	Kredi Kalitesi**	
JCR	A+ (tr)	Stabil	30.04.2025	Yatırım Yapılabilir Seviye	Yüksek Kredi Kalitesi

*Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu

**JCR Rating Skalası baz alınmıştır.

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

Borçluluk

Borçluluk

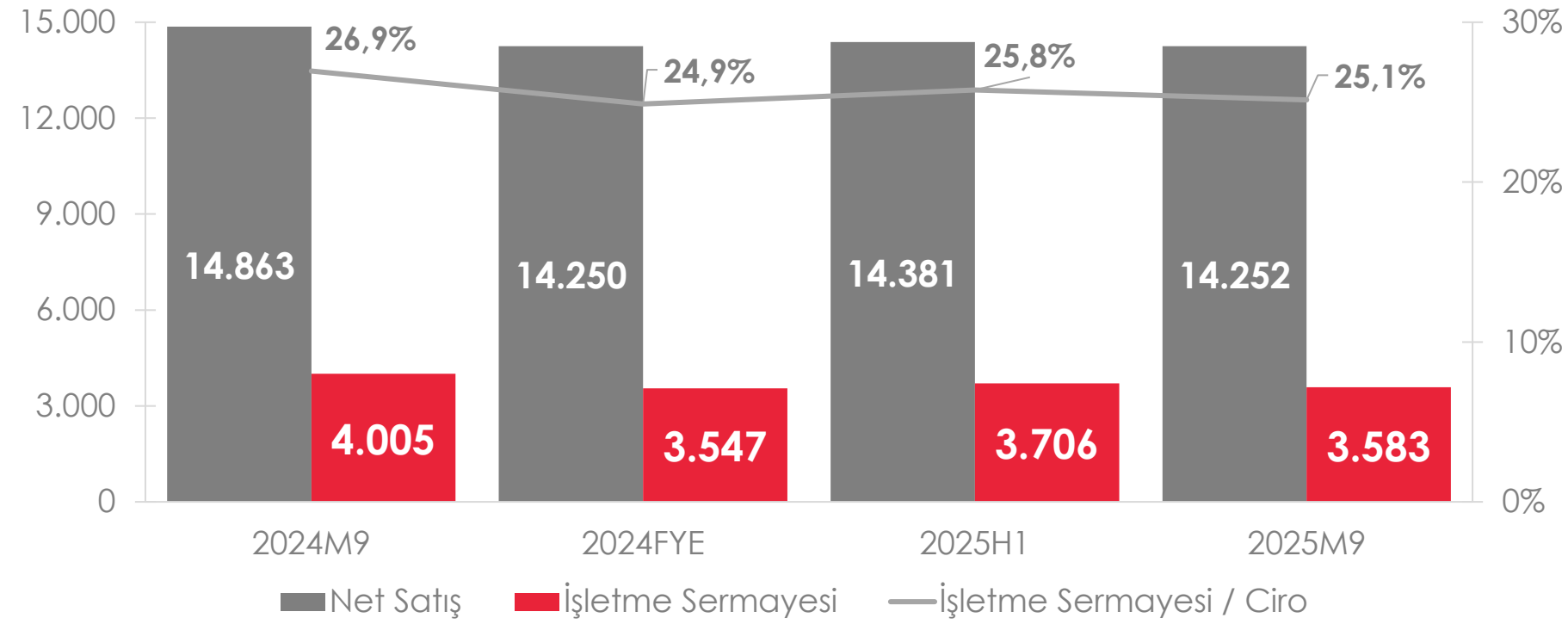
- ABD depo yatırımı kapsamında **11,5 mn USD** ek borçlanma. **ABD depo yatırımı hariç tutulursa 31.12.2024'e göre yaklaşık 4,8 mn USD, 30.06.2025'e göre 3,7 mn USD net borç düşüşü**
- **EUR/USD parite artışının net borç üzerindeki negatif etkisine (yaklaşık 5 mn USD) rağmen ABD depo yatırımı hariç net borç düşüşü (31.12.2024: 1,0431; 30.09.2025: 1,1723)**
- Finansal borcun **kısa vadeden uzun vadeye yayılmasına** ilişkin çalışmalar (Ekim ayının başı itibarıyla 40 mn EUR tutarında uzun vadeli kredi kullanıldı.)

Finansman Gideri

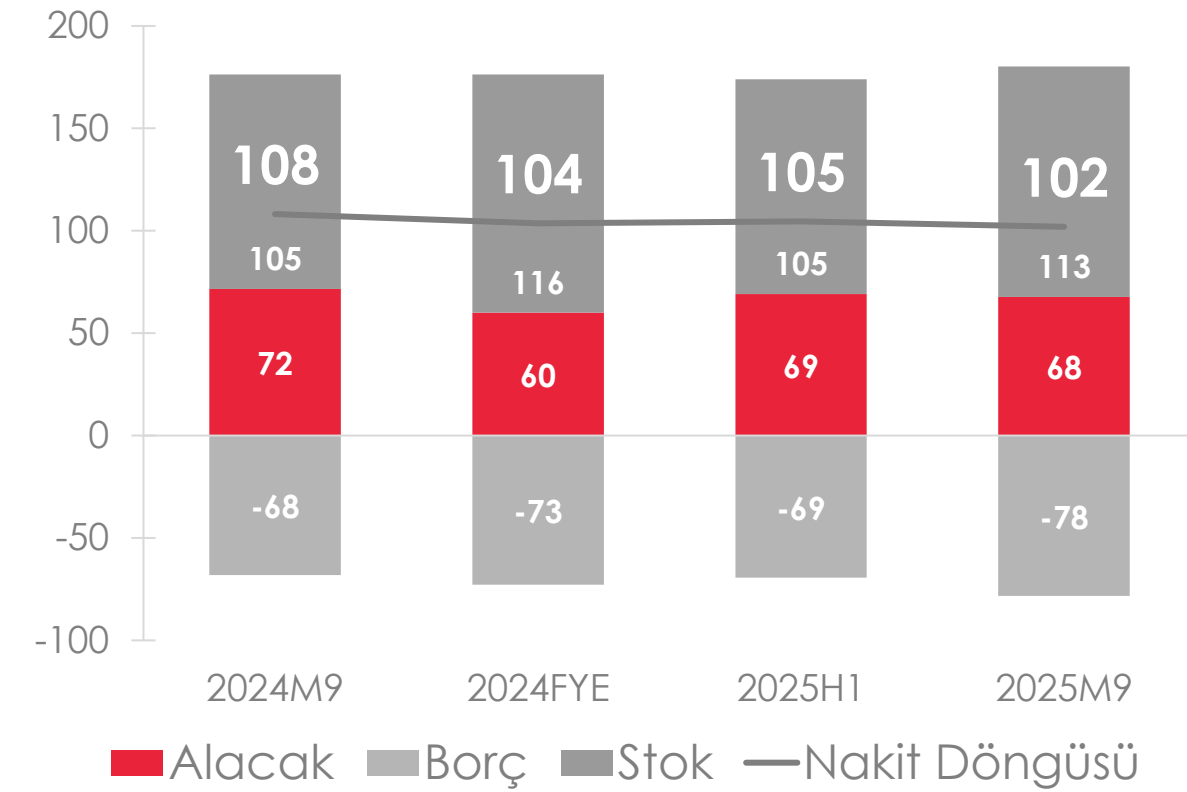
- **2025M9'da 489 mn TL faiz gideri (2024M9'da 686 mn TL, yaklaşık %29 azalış)**
- **2025Q3'te 148 mn TL faiz gideri (2024Q3'te 248 mn TL, yaklaşık %40 azalış)**
- Ortalama finansman maliyeti yaklaşık **13,6%** (2024 yıl sonu: **18,5%**)
- **EUR/USD parite artışının** kredi kur farkı gideri üzerindeki etkisi **yaklaşık 120 mn TL** seviyesinde (**31.12.2024: 1,0431, 30.09.2025: 1,1723**)

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)	30.09.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	6.947.650	7.279.931
Nakit ve Nakit Benzerleri	600.365	777.973
Ticari Alacaklar	2.641.771	2.344.341
Diğer Alacaklar	141.427	280.026
Stoklar	3.092.150	3.213.836
Peşin Ödenmiş Giderler	246.203	210.492
Diğer Dönen Varlıklar	180.860	220.244
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	44.874	233.019

Duran Varlıklar	8.873.693	8.503.235
Maddi Duran Varlıklar	7.938.460	7.511.771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	642.850	589.244
Peşin Ödenmiş Giderler	125.996	258.072
Diğer Duran Varlıklar	166.387	144.148

TOPLAM VARLIKLAR	15.821.343	15.783.166
-------------------------	-------------------	-------------------

	30.09.2025	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.140.748	7.602.895
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.431.454	3.483.161
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.864.771	1.273.013
Ticari Borçlar	2.150.585	2.011.441
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	277.674	371.088
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	416.264	422.509
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	41.683

Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.776.927	1.314.453
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.259.658	999.629
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	427.319	231.313
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	71.752	64.605
Ertelenmiş Gelirler	18.198	18.906

TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	8.917.675	8.917.348
-----------------------------	------------------	------------------

Özkaynaklar	6.903.668	6.865.818
Ödenmiş Sermaye	2.160.000	2.160.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	1.398.480	1.398.480
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	409.200	409.200
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	2.216.891	2.332.429
Net Dönem Karı/(Zararı)	-253.741	-111.712
Ana Ortaklığa Ait Diğer Özkaynak Kalemleri	429.235	188.568
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	543.603	488.853

TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	15.821.343	15.783.166
--	-------------------	-------------------

Özet Gelir Tablosu

(bin TL)	2025 9 Aylık	2024 9 Aylık	Değişim	2025 3. Çeyrek	2024 3. Çeyrek	Değişim	2025 2. Çeyrek	Değişim	2025 1. Çeyrek	Değişim
Net Satış	11.407.345	11.406.118	0,0%	3.666.697	3.795.747	-3,4%	3.854.586	-4,9%	3.886.062	-5,6%
Satışların Maliyeti	8.103.791	8.159.876	-0,7%	2.588.401	2.662.853	-2,8%	2.720.092	-4,8%	2.795.298	-7,4%
Brüt Kar	3.303.554	3.246.242	1,8%	1.078.296	1.132.894	-4,8%	1.134.494	-5,0%	1.090.764	-1,1%
Brüt Kar Marjı	29,0%	28,5%	0,5%	29,4%	29,8%	-0,4%	29,4%	0,0%	28,1%	1,3%
Faaliyet Giderleri	2.614.793	2.564.937	1,9%	860.863	884.406	-2,7%	892.645	-3,6%	861.285	0,0%
Faaliyet Giderleri / Net Satış	22,9%	22,5%	0,4%	23,5%	23,3%	0,2%	23,2%	0,3%	22,2%	1,3%
Faaliyet Karı	688.761	681.305	1,1%	217.433	248.488	-12,5%	241.849	-10,1%	229.479	-5,2%
Faaliyet Kar Marjı	6,0%	6,0%	0,0%	5,9%	6,5%	-0,6%	6,3%	-0,4%	5,9%	0,0%
Amortisman	577.459	465.359	24,1%	184.061	151.355	21,6%	201.011	-8,4%	192.387	-4,3%
FAVÖK	1.266.220	1.146.664	10,4%	401.494	399.843	0,4%	442.860	-9,3%	421.866	-4,8%
FAVÖK Marjı	11,1%	10,1%	1,0%	10,9%	10,5%	0,4%	11,5%	-0,6%	10,9%	0,0%
Vergi Öncesi Net Kar	88.353	-7.652	-1254,6%	198.182	68.228	190,5%	-113.444	-274,7%	3.615	5382,2%
Net Kar	-236.724	-133.342	77,5%	73.909	5.561	1229,1%	-181.257	-140,8%	-129.376	-157,1%
Net Kar Marjı	-2,1%	-1,2%	-0,9%	2,0%	0,1%	1,9%	-4,7%	6,7%	-3,3%	5,3%
Ana Ortaklık Net Kar	-253.741	-127.397	99,2%	77.180	26.167	195,0%	-179.455	-143,0%	-151.466	-151,0%
Ana Ortaklık Net Kar Marjı	-2,2%	-1,1%	-1,1%	2,1%	0,7%	1,4%	-4,7%	6,8%	-3,9%	6,0%

Özet Nakit Akış

(bin TL)	01.01.- 30.09.2025	01.01.- 30.09.2024
A. İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI	380.057	562.134
Dönem Net Karı/(Zararı)	-236.724	-133.342
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	629.512	357.269
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	577.459	465.359
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	408.411	678.116
Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler	325.077	125.690
Parasal Kazanç Kayıp	-724.284	-1.083.588
Diğer Düzeltmeler	42.849	171.692
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	-12.731	338.207
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	-285.510	-878.718
Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	121.686	173.761
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	98.705	457.141
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	96.365	507.001
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	126.997	-13.960
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	-65.421	-121.254
Diğer Değişimler	-105.553	214.236
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	-696.637	-1.704.235
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Nakit Girişleri/Çıkışları - Net	-899.961	-1.704.235
Satış Amaçlı Duran Varlıklardan Nakit Girişleri	203.324	0
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	116.164	887.443
Temettü Ödemesi	0	-189.937
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri/(Çıkışları), Net	571.584	1.794.291
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-22.924	-17.644
İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-16.883	-82.386
İşletmenin Kendi Paylarını Satmasından Kaynaklı Nakit Girişleri	0	59.092
Ödenen Faiz	-415.613	-675.973
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	147.163	180.677
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	-53.253	-73.981
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	777.973	606.909
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Enflasyon Etkisi	-124.355	-160.193
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	600.365	372.735

Rasyolar

Likidite Oranları	30.09.2025	31.12.2024
Cari Oran	0,97	0,96
Likidite Oranı	0,54	0,53

Borçluluk Oranları	30.09.2025	31.12.2024
Kaldıraç Oranı	0,56	0,56
Özkaynak/Toplam Varlıklar	0,44	0,44
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	0,62	0,65
Net Borç/FAV ÖK	3,41	3,73
FAV ÖK/Faiz Giderleri	2,59	1,56

Karlılık Oranları	30.09.2025	30.09.2024
Brüt Kar Marjı	29,0%	28,5%
Faaliyet Kar Marjı	6,0%	6,0%
FAV ÖK Marjı	11,1%	10,1%
Net Kar Marjı	-2,2%	-1,1%
Özkaynak Karlılığı	-3,0%	2,8%

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 3. 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 bağımsız denetimden geçmemiş 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.