

KERVAN GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Şirketin açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosu sonuçlarının şirket için nötr olmasını bekliyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

Kervan Gıda yumuşak şeker, sert şeker, sakız, draje çikolata, sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürün kategorilerinden oluşan şekerleme sektöründe faaliyet göstermektedir. Yumuşak şeker ürün grubu kapsamında jelly, licorice, marshmallow ürünleri bulunmaktadır. Şirket tüm bu kategorilerde üretim ve satış faaliyetlerini yürütmektedir. Üretim kapasitesinin büyük bir bölümü yumuşak şeker (jelly, licorice, marshmallow) ürünleri oluşturmaktadır. Sakız grubunda şekerli, şekerli, yuvarlak sakız, draje sakız üretimi ve satış yapılmaktadır.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

KRVGD, 2023 yılının tamamında 2022'ye kıyasla %832,9 artışla 323 milyon TL net kâr açıkladı. Toplam satışlarını ise 2022'ye kıyasla %5,3 oranında azalarak 8,2 milyar TL olarak gerçekleştirdi. 2023 yılında net kar artışındaki en önemli etken parasal kazanç kaleminin 2022 yılına göre yaklaşık 600 milyon TL daha yüksek gerçekleşmesidir. Ayrıca geçtiğimiz sene Vergi Usul Kanunu'nda uygulanan enflasyon muhasebesi sebebiyle ertelenmiş vergi geliri oluşmuş ve vergi giderinde bir önceki seneye kıyasla ciddi bir düşüş yaşanmıştır.

85 ülkeye ihracat yapan şirketin konsolide ürün bazında satış kırılımı incelendiğinde %59 Jelly, %17 Licorice, %5 Marshmallow ve %19 diğer ürünlerdir.

Navlun fiyatlarının normalleşmesiyle brüt kar marjı yükselen şirketin net borç / FAVÖK oranı 2,36'dan 2,96'ya yükselmiştir. Bu rasyon özelinde şirket 3,0 üzerine çıkmayı planlamıyor. Borcunun %40,9'u ABD doları %13,2'si Avro olması sebebiyle Türk lirasının sıkı para politikaları ile güçlenmesi şirketin borçluluk durumunu olumlu etkileyecek faktörlerdendir.

Şirketin 2024 yılında plandığı yatırımlar:

- Enerji maliyetlerini sınırlama projesi için yapılacak güneş enerji paneli yatırımları,
- Polonya'da 2. jelly hattı yatırımı,
- Amerika'da depo yatırımı
- Otomasyon ve IT altyapı yatırımları ve
- Türkiye'de OTC ürünleri için nişastasız jelly hattı yatırımı olarak sıralanabilir.

Şirket'in 2024 yılı beklentileri

- 2023 yılı konsolide ciro **8,2 milyar TL** olarak gerçekleşmişken (Şirket 2024 yıl sonu mali tablolarında **1,4 enflasyon endeksi ile 11,5 milyar TL** olarak görünmesini beklemekte) 2024 yılı konsolide ciro beklentileri **%12 artışla 12,9 milyar TL**;
- 2023 yılında konsolide FAVÖK **%10,3 marj ile 846 milyon TL** olarak gerçekleşmişken (Şirket 2024 yıl sonu mali tablolarında **1,4 enflasyon endeksi ile 1,2 milyar TL** olarak görünmesini beklemekte) 2024 yılı konsolide FAVÖK beklentileri **%10,9 marj ile 1,4 milyar TL**;
- **35-37 milyar ABD doları CAPEX** olarak listelenebilir.

KRVGD

Rasyolar (Son Kapanış 26.04.2024)

F/K		21,53	
PD/DD		1,75	
FD/FAVÖK		11,17	
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	8.668	8.207	-5,3%
Net Kâr	35	323	832,9%
FAVÖK	879	846	-3,7%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	0,00	3,93	3,9
FAVÖK Marjı %	10,1	10,3	0,2

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

İrfan Kemal ÖZER

kemal.ozer@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”