

Kervan Gıda (KRVGD TI)

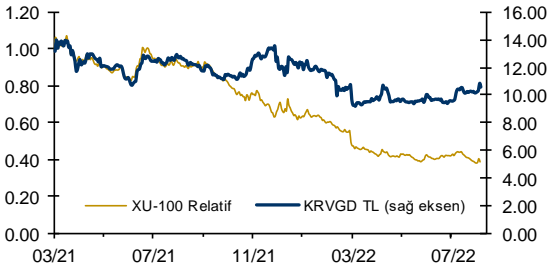
2Ç22'de beklentilerle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

Kervan Gıda, 2Ç22'de 1.035 milyon TL gelir (Konsensus: 1.071 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.304 milyon TL), 147 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 150 milyon TL / Deniz Yatırım: 210 milyon TL) ve 77 milyon TL net kar (Konsensus: 57 milyon TL / Deniz Yatırım: 120 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de beklentilerle paralel sonuçlar açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde nötr bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Kervan Gıda, toplam satış gelirleri yıllık %197 artarak 1.035 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %4 artmıştır.
- Yurt dışı satışların ciro içerisindeki payı 2021 yılının ilk yarısında %64,9 olarak gerçekleşirken 2022 yılının aynı döneminde %5,1 artışla %70,0 oranında gerçekleşmiştir.
- 2021 yılının ilk yarısında satışlarının %71,5'ini oluşturan jelly ve licorice kategorilerinden elde edilen gelir 483 milyon TL iken yeni kurulan üretim hatlarının etkisiyle 2022 yılının aynı döneminde bu tutar 1,453 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %97 artarak 147 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 7,3 puanlık bir azalış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde yıllık bazda %42, çeyrek bazda %20 artış göstererek 77 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 21 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 126 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 957 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 1.139 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 2,8x).
- 2021 yılının ilk yarısında ARGE harcamaları 2.6 milyon TL iken 2022 yılının aynı döneminde bu tutar %74'lük artışla 3.9 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 2022 yılı beklentileri; i) konsolide ciro beklentisi %150 artışla 4,5 milyar TL ii) konsolide FAVÖK beklentisi %14,0 marj ile 630 milyon TL seviyesindedir.
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %47 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,1x F/K ve 8,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KRVGD			
Mevcut Fiyat (TL)	10.60			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.22	13.56		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	29			
Sermaye (mln TL)	240			
Pazar	Ana Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	2,544			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	1,139			
Firma Değeri	3,683			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	10%	-17%	-17%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-10%	-58%	-47%
Hisse Performansı				

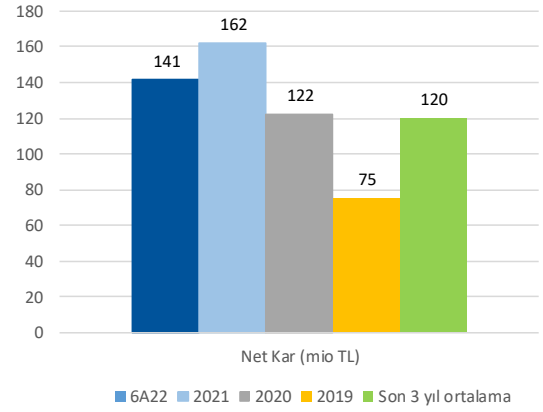
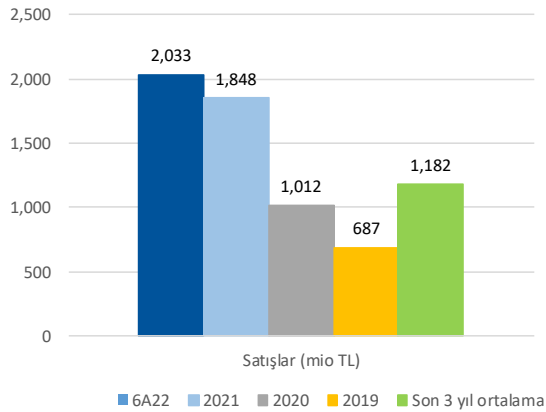
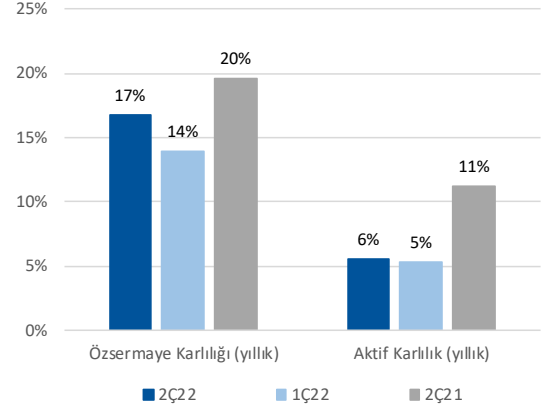
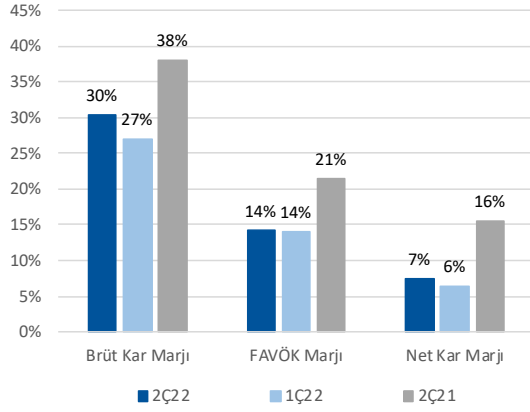


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 16 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,035	998	348	4%	197%	1,848	1,012	687	1,182
Brüt Kar (mio TL)	314	270	133	16%	137%	537	347	210	365
Brüt Kar Marjı	30.4%	27.0%	38.1%	3.3 puan	-7.8 puan	29.0%	34.3%	30.6%	31.3%
FAVÖK (mio TL)	147	140	75	5%	97%	264	226	124	205
FAVÖK Marjı	14.2%	14.0%	21.5%	0.2 puan	-7.3 puan	14.3%	22.4%	18.1%	18.3%
Net Kar (mio TL)	77	64	54	20%	42%	162	122	75	120
Net Kar Marjı	7.4%	6.4%	15.6%	1 puan	-8.2 puan	8.8%	12.1%	10.9%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	1,139	957	347	19%	228%	720	78	266	355
Net Borç/FAVÖK	2.8	2.8	1.3	0.0	1.4	2.7	0.3	2.1	1.7
Net Borç/Özsermaye	0.9	0.7	0.4	0.1	0.5	0.6	0.1	0.9	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	16.7%	13.9%	19.6%	2.8 puan	-2.9 puan	15.4%	14.7%	27.0%	19.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	5.5%	5.3%	11.2%	0.2 puan	-5.7 puan	5.6%	8.8%	10.8%	8.4%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.