

Kervan Gıda (KRVGD TI)

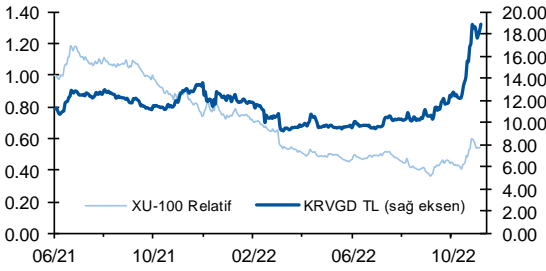
3Ç22 beklentilerle paralel güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Kervan Gıda, 3Ç22'de 1.427 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.390 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.383 milyon TL), 213 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 206 milyon TL / Deniz Yatırım: 206 milyon TL) ve 129 milyon TL net kar (Konsensus: 118 milyon TL / Deniz Yatırım: 116 milyon TL) kaydetti. Beklentilerle paralel açıklanan güçlü sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 3Ç22'de toplam satış gelirleri yıllık %146 artışla 1.427 milyon TL olurken yılın ilk 9 ayında ise toplam satışlar %176 artarak 3.460 milyon TL ulaşmıştır. Yurt dışı satışların ciro içindeki payı %66,7'ye yükselmiştir.
- 2022 yılı ilk 9 aylık döneminde döviz bazlı gelirleri 159,2 milyon ABD Doları seviyesine ulaşmıştır.
- 2021 yılının ilk 9 aylık döneminde satışların %68,2'sini oluşturan jelly ve licorice kategorilerinden elde edilen gelir 856 milyon TL iken Yeni kurulan üretim hatlarının etkisiyle 2022 yılının aynı döneminde bu tutar 2.4 milyar TL'ye yükselmiştir.
- Şirket, yeni aldığı ve alacağı arazilerde güneş tarlası kurarak kendi elektrik ihtiyacının tamamını karşılamayı planlamaktadır. Enerji maliyet kaleminin önümüzdeki yıllar boyunca azalarak sıfırlanması, konsolide faaliyet karlılığın artırması beklenmektedir.
- FAVÖK yıllık bazda %198 artışla 213 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 2.6 puan artarak %14,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde yıllık bazda %34 artış göstererek 129 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 16 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 84 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 1.332 milyon TL'ye yükseldi (Haziran 2022 sonu: 1.139 milyon TL).
- Akhisar bölgesinde yapılmakta olan inşaat çalışmaları ve Polonya'da devam eden jelly hattı yatırımı için Şirket yılın ilk 9 ayında 166 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır.
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %36 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,9x F/K ve 10,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KRVGD			
Mevcut Fiyat (TL)	18.90			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.18	19.29		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	66			
Sermaye (mln TL)	240			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	4,536			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	1,332			
Firma Değeri	5,868			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	53%	85%	66%	48%
BIST100 Rölatif Getiri	26%	17%	-39%	-36%
Hisse Performansı				

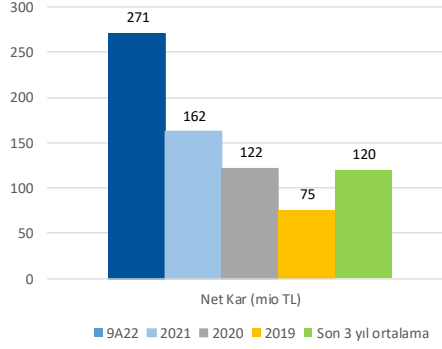
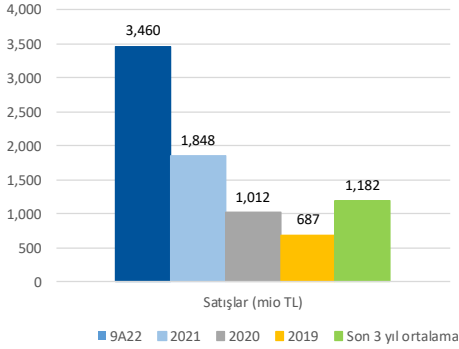
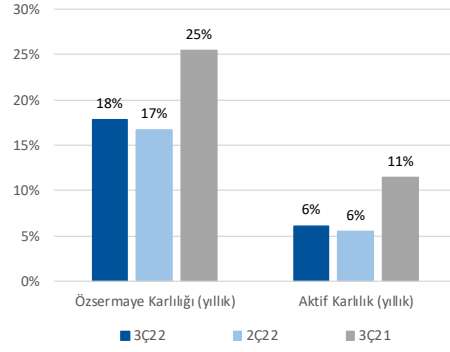
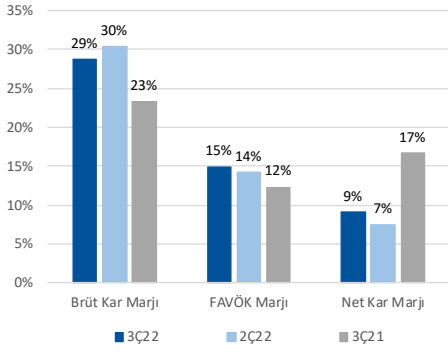


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,427	1,035	580	38%	146%	1,848	1,012	687	1,182
Brüt Kar (mio TL)	410	314	135	30%	204%	537	347	210	365
Brüt Kar Marjı	28.7%	30.4%	23.3%	-1.7 puan	5.4 puan	29.0%	34.3%	30.6%	31.3%
FAVÖK (mio TL)	213	147	71	45%	198%	264	226	124	205
FAVÖK Marjı	14.9%	14.2%	12.3%	0.7 puan	2.6 puan	14.3%	22.4%	18.1%	18.3%
Net Kar (mio TL)	129	77	96	68%	34%	162	122	75	120
Net Kar Marjı	9.1%	7.4%	16.6%	1.6 puan	-7.6 puan	8.8%	12.1%	10.9%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	1,332	1,139	475	17%	181%	720	78	266	355
Net Borç/FAVÖK	2.4	2.8	1.7	-0.4	0.7	2.7	0.3	2.1	1.7
Net Borç/Özsermaye	0.9	0.9	0.4	0.1	0.5	0.6	0.1	0.9	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	17.8%	16.7%	25.5%	1.1 puan	-7.7 puan	15.4%	14.7%	27.0%	19.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.1%	5.5%	11.4%	0.6 puan	-5.3 puan	5.6%	8.8%	10.8%	8.4%

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



Bilanço

Şirket		KERVAN GIDA SANAYİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	07.11.2022	16.08.2022	10.05.2022	11.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	2,300	2,201	1,959	1,703	
Nakit ve Nakit Benzerleri	151	151	113	260	
Finansal Yatırımlar	30	0	0	0	
Ticari Alacaklar	908	776	841	573	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	147	127	42	45	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	865	889	717	610	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	180	238	227	196	
(Ara Toplam)	2,280	2,181	1,941	1,685	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	19.61	19.74	18.68	17.70	
Duran Varlıklar	1,408	1,319	1,267	1,183	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	3	4	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2	2	7	1	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.27	5.27	5.27	5.27	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	2	3	5	
Maddi Duran Varlıklar	1,062	996	941	890	
Şerefiye	18	18	18	18	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	175	174	165	158	
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	24	0	
Diğer Duran Varlıklar	144	122	101	101	
TOPLAM VARLIKLAR	3,708	3,520	3,227	2,885	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,970	1,951	1,622	1,465	
Finansal Borçlar	1,261	1,096	835	820	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	569	661	632	524	
Diğer Borçlar	31	80	21	29	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	27	20	67	29	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	11	23	9	29	
Borç Karşılıkları	21	22	22	9	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	50	49	35	26	
(Ara Toplam)	1,970	1,951	1,622	1,465	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	306	249	317	210	
Finansal Borçlar	252	194	235	160	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	2.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	18	19	15	10	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	36	36	64	40	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,431	1,319	1,288	1,210	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,276	1,164	1,236	1,051	
Ödenmiş Sermaye	240	240	240	240	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	292.90	292.90	292.90	292.90	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	25	25	25	25	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	76	77	159	8	
Dönem Net Kar/Zararı	271	141	64	133	
Yabancı Para Çevrim Farkları	180	176	239	125	
Diğer Özsermaye Kalemleri	192	211	215	226	
Azınlık Payları	155	155	52	159	
TOPLAM KAYNAKLAR	3,708	3,520	3,227	2,885	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	KERVAN GIDA SANAYİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	07.11.2022	16.08.2022	10.05.2022	11.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,427	1,035	998	593
Satışların Maliyeti (-)	-1,018	-721	-728	-429
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	410	314	270	164
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	410	314	270	164
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-167	-147	-114	-100
Genel Yönetim Giderleri (-)	-60	-48	-46	-44
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3	-2	-2	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	50	117	60	221
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8	-31	-24	-108
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	222	203	145	130
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	16	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	16	0	2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	-5	6	-5
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	224	215	151	126
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-84	-126	-84	-213
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	139	89	67	-87
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-10	-15	-10	27
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-11	-21	-9	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	6	0	29
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	129	74	57	-60
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	129	74	57	-60
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	129	77	64	-43
Azınlık Payları	0	-3	-7	-17
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.54	0.32	0.27	-1.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.54	0.32	0.27	-1.09
Hisse Başına Kazanç	0.54	0.32	0.27	-0.42
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.54	0.32	0.27	-1.09

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.