

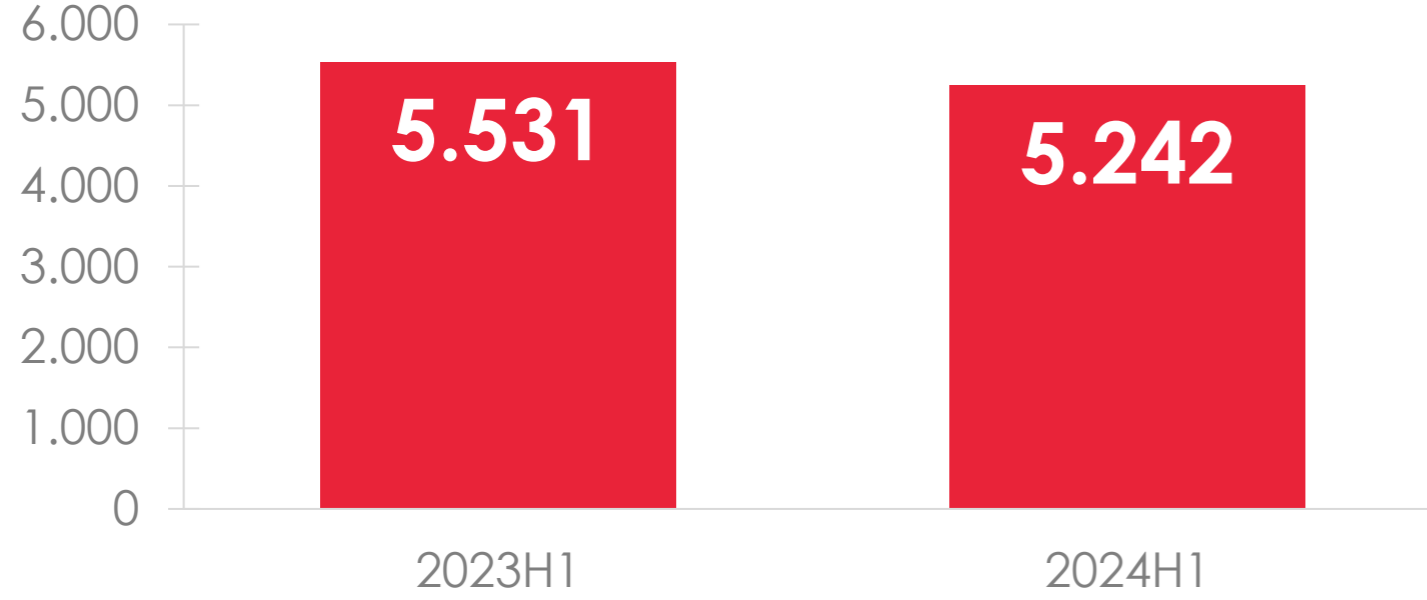
The image features a central red banner with the word "kervan" in white, lowercase letters. Surrounding the banner are approximately 15 small white bowls, each containing a different variety of colorful candies. The candies include heart-shaped gummies, spiral-shaped candies, round gummies, and various other shapes in colors like pink, blue, yellow, and red. The background is light pink with decorative elements such as dashed lines, floral motifs, and small colored dots. The entire scene is framed by a decorative border at the top and bottom.

Özet Gelir Tablosu

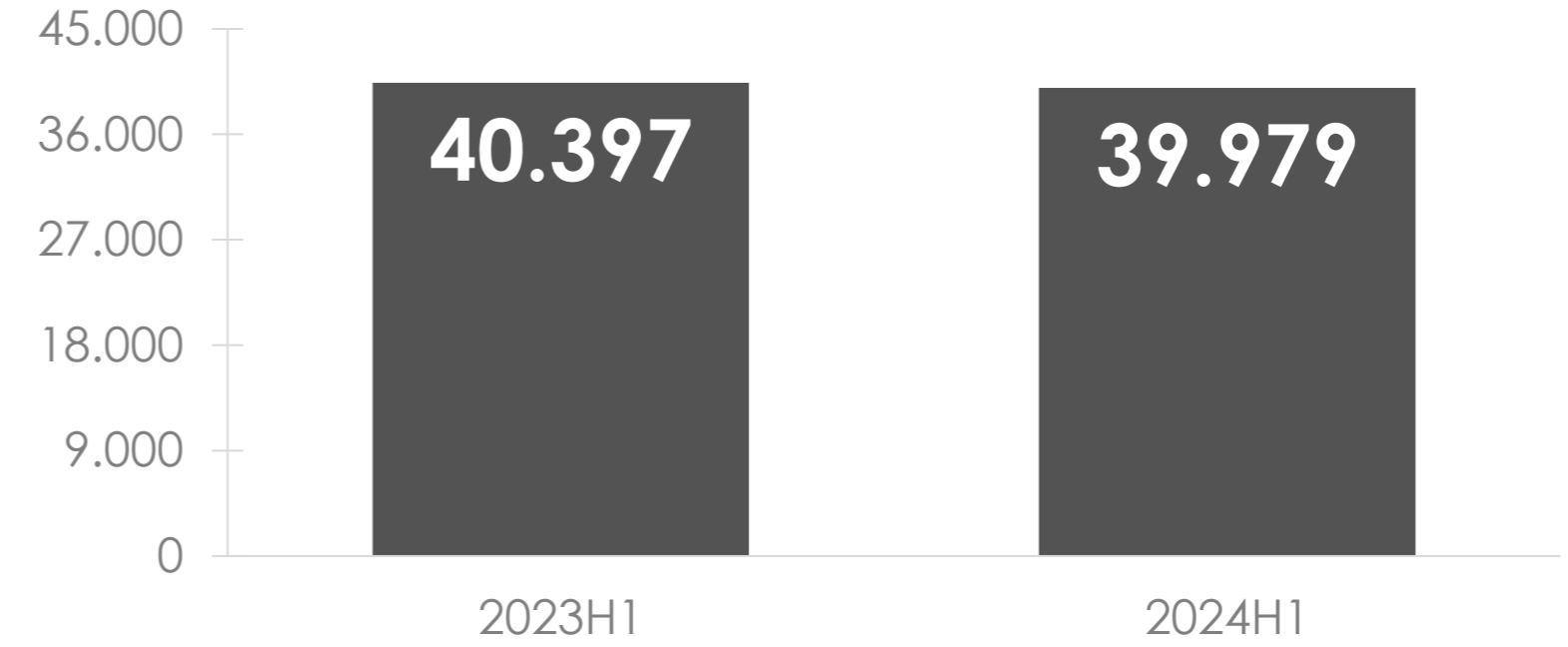
(bin TL) – TMS29'a göre düzeltilmiş	2023H1	2024H1
Net Satış	5.530.731	5.241.887
Satılan Malın Maliyeti	4.017.817	3.786.250
Brüt Kar	1.512.914	1.455.637
Brüt Kar Marjı	27,4%	27,8%
Faaliyet Giderleri	1.014.533	1.157.520
Faaliyet Giderleri / Net Satış	18,3%	22,1%
Faaliyet Karı	498.381	298.117
Faaliyet Kar Marjı	9,0%	5,7%
Amortisman	205.464	216.279
FAVÖK	703.845	514.396
FAVÖK Marjı	12,7%	9,8%
Net Kar	-56.083	-95.673
Ana Ortaklık Net Kar	-65.644	-105.771

Satışlar – Konsolide

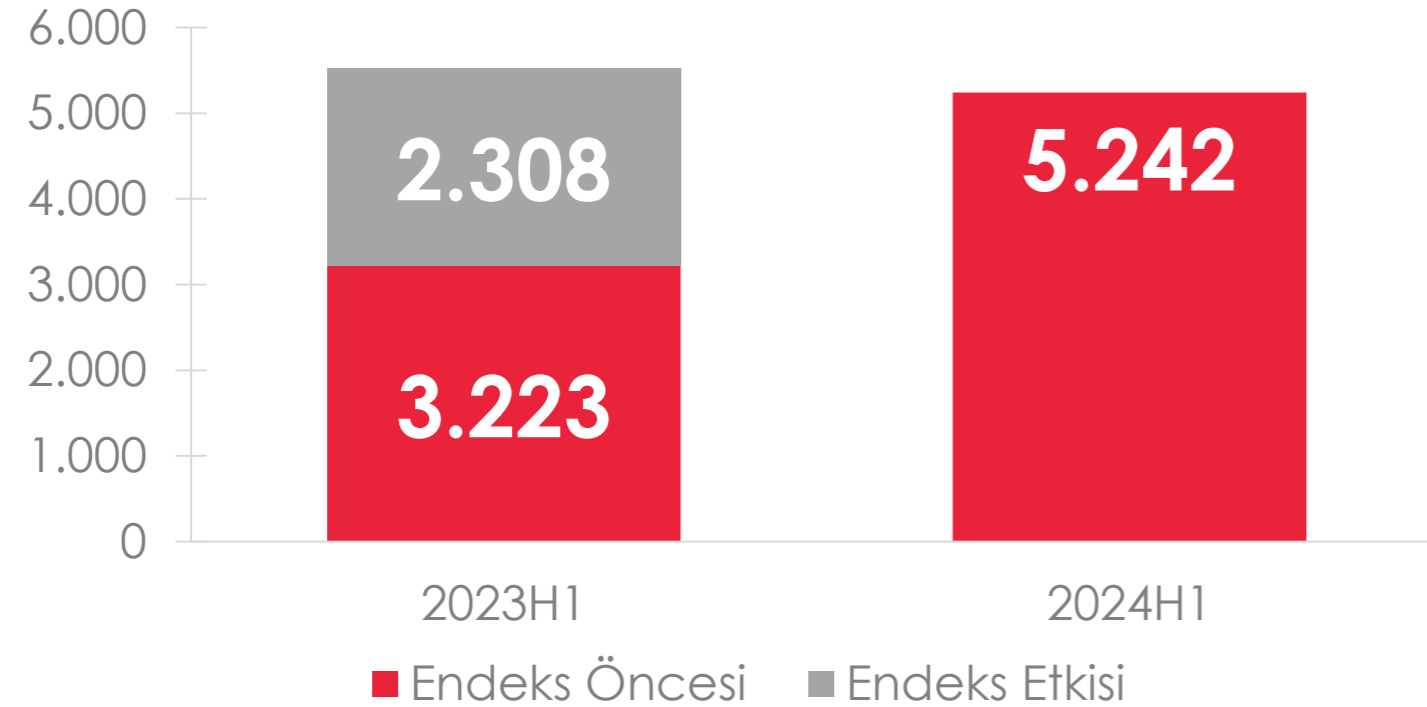
Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)



Kervan Gıda Konsolide Satış Hacmi (ton)



Kervan Gıda Konsolide Satış Gelirleri (mn TL)
(TMS29 ile endekslenmemiş 2023H1 satış gelirleri)



Satışlar – Konsolide

Satış hasılatında meydana gelen %5'lik küçülmenin iki önemli sebebi bulunmaktadır.

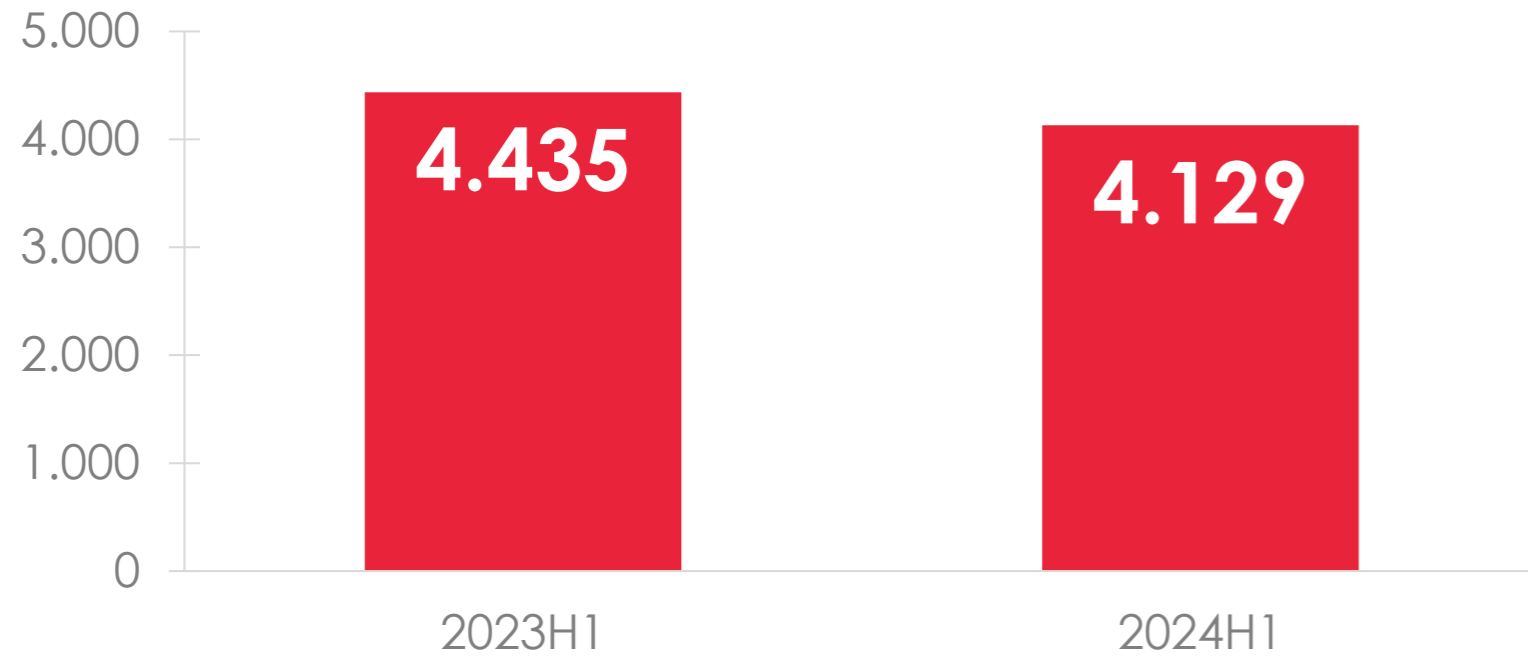
1) 30.06.2023 tarihli mali tabloları enflasyon muhasebesine tabi tutarken kullanmış olduğumuz **1,71597** seviyesindeki endekstir. Konsolide hasılatımızda yurt dışı grup şirketlerimizden (yabancı para cinsinden bilanço hazırlayan) gelen ciro katkısı önemli seviyelerdedir (**yaklaşık %55**). Buna istinaden yabancı para cinsinden bilanço hazırlayan şirketlere enflasyon muhasebesi uygulanmaması ve gelir tablosu tarafının ortalama döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmesi nedeniyle **bu şirketlerimizden TL bazında elde ettiğimiz hasılat düşük kalmıştır. Buradaki en önemli etken ise enflasyon endeksine kıyasla daha düşük artış gösteren ortalama döviz kurlarıdır (1,71597 endekse kıyasla yaklaşık %59 kur artışı).**

2) Türkiye tarafında tonaj bazlı satış kaybımız 2023 yılının ilk yarısına göre 2024 yılının ilk yarısında yaklaşık %5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu kayıpların yaşanmasındaki sebepler ise yılın 2. çeyreğinde bulunan tatiller kaynaklı iş günü kayıpları, Polonya'daki/Mısır'daki üretim tesislerine gümrük ve lojistik açıdan daha avantajlı müşterilerin siparişlerinin kaydırılması ve İstanbul'dan Akhisar'a taşınmanın tamamlanması sonrası hatların tam verimle çalışması sürecinin henüz bitmemişidir. 3. çeyrek itibarıyla hatlar istenilen seviyeye getirilmiş durumdadır.

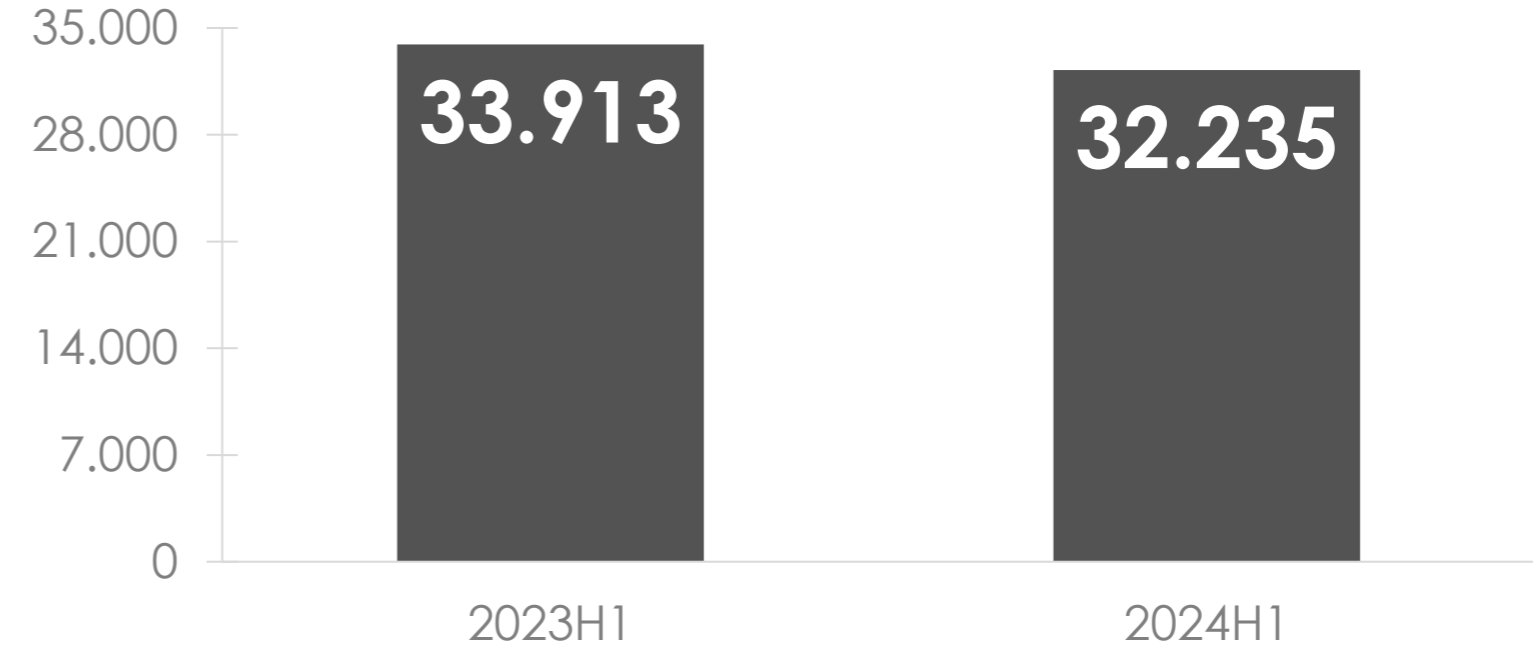
Satışlar - Türkiye



Kervan Gıda Satış Gelirleri - Türkiye (mn TL)



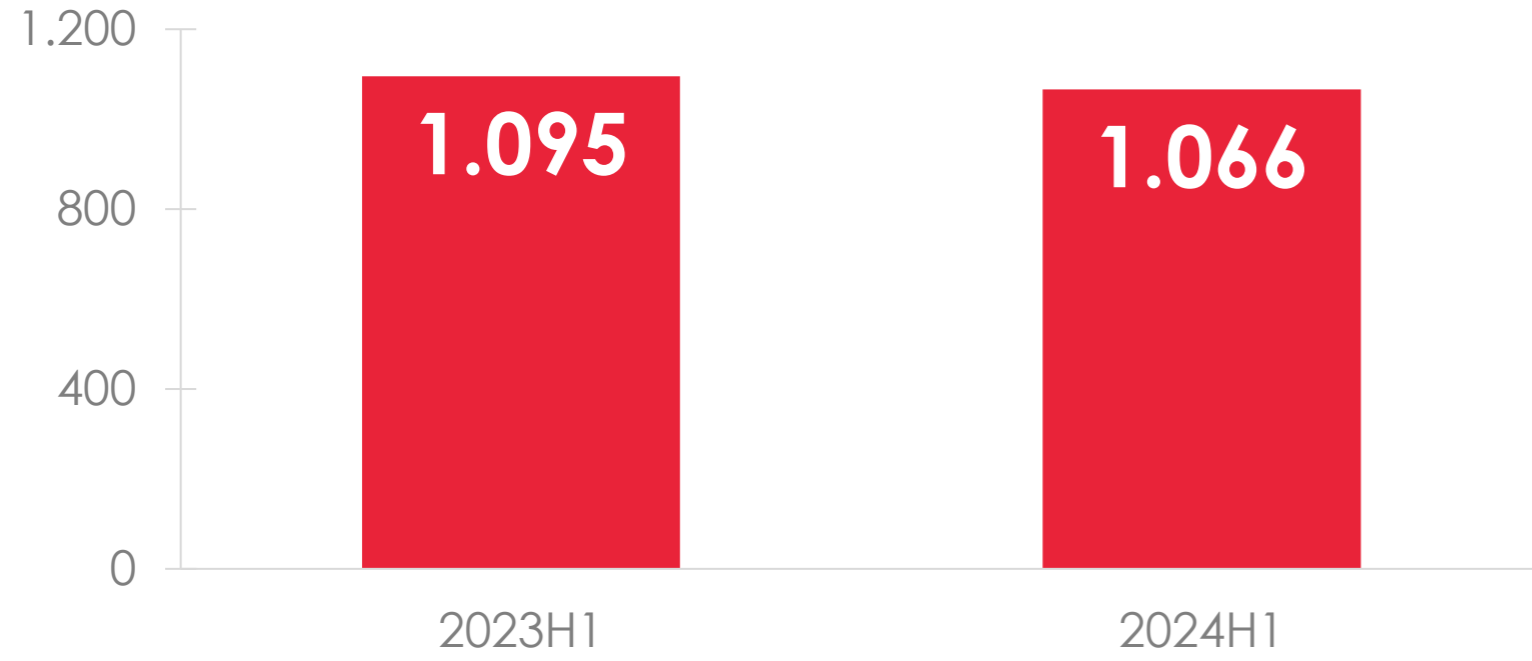
Kervan Gıda Satış Hacmi - Türkiye (ton)



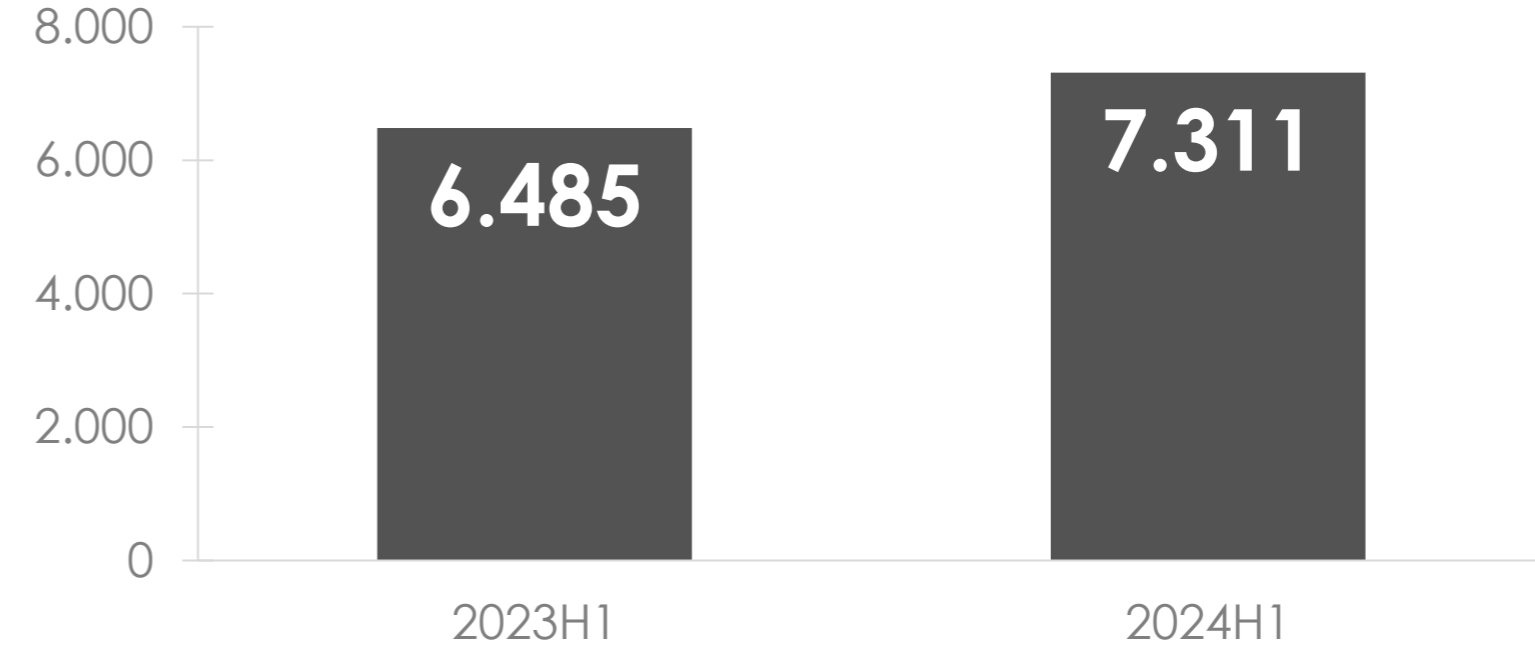
Satışlar - Polonya



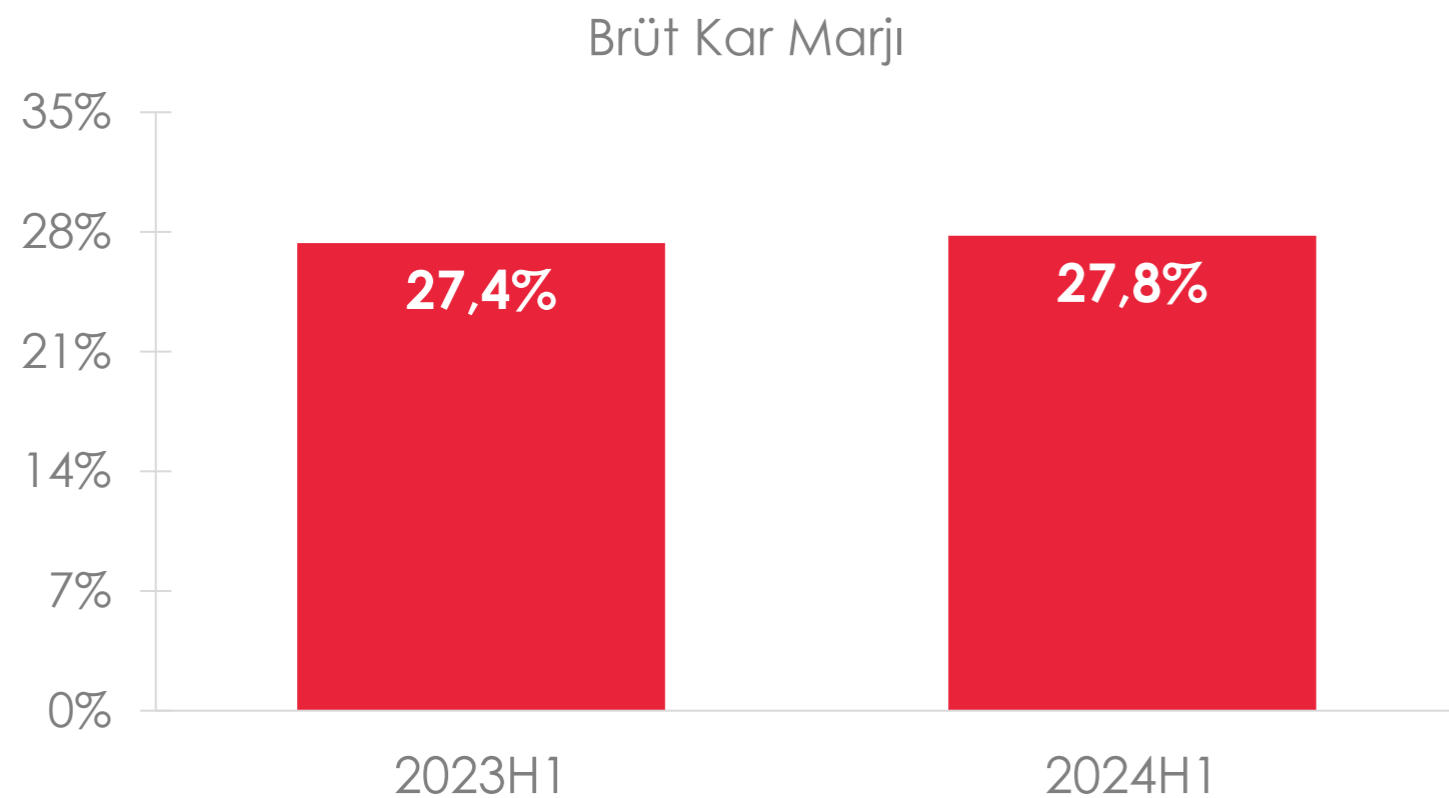
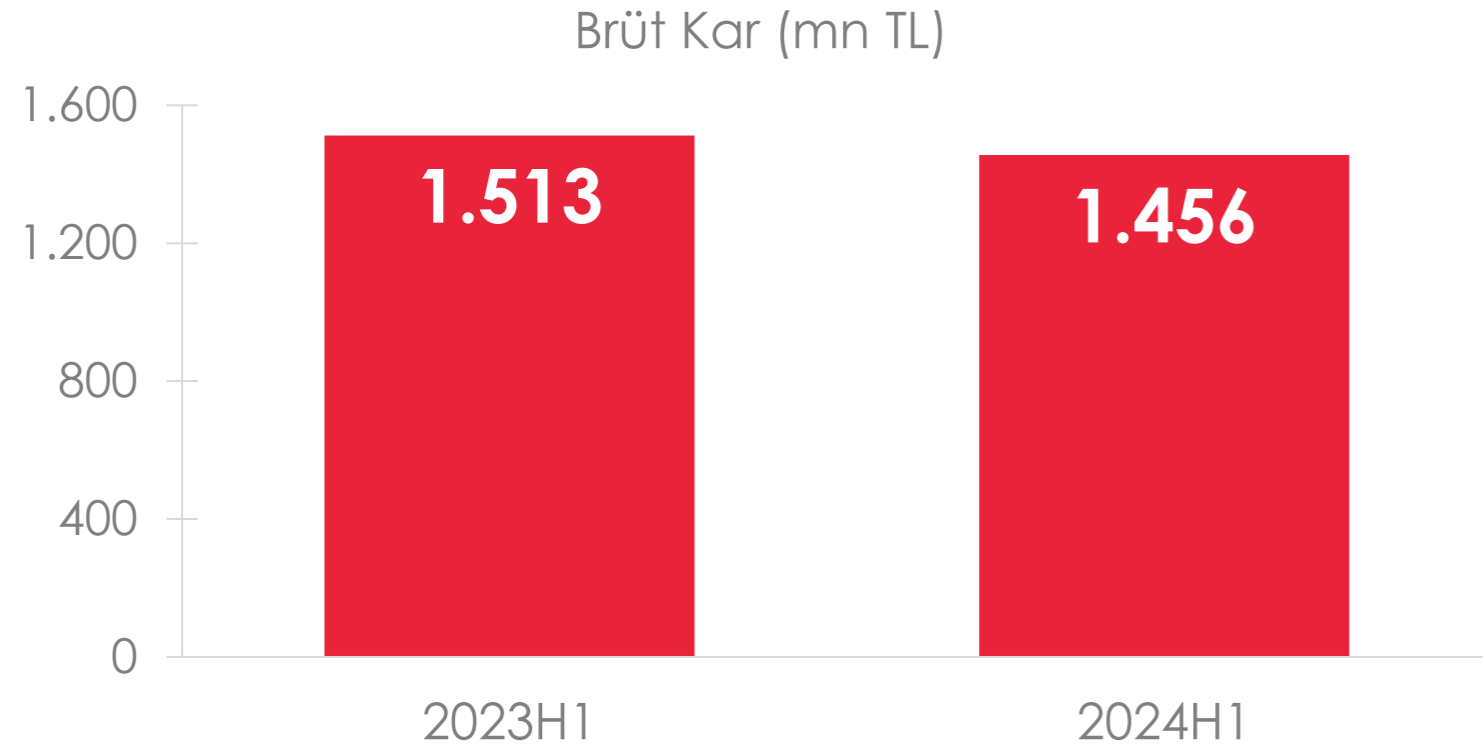
Kervan Gıda Satış Gelirleri - Polonya (mn TL)



Kervan Gıda Satış Hacmi - Polonya (ton)



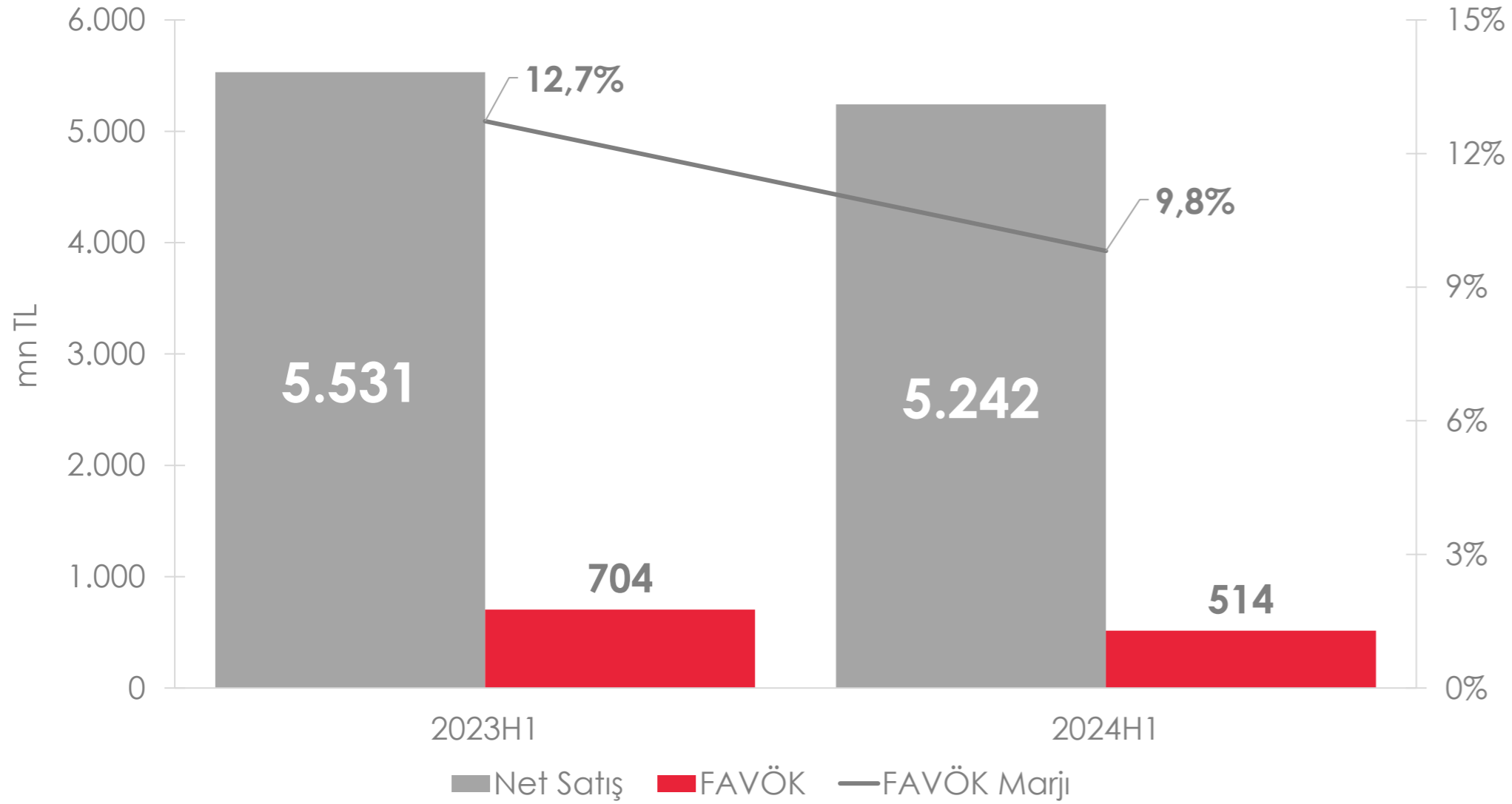
Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı



- Kervan Gıda'nın 2024 yılının ilk 6 ayında brüt kar marjı %27,8 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk yarısına göre brüt kar marjında 40 baz puanlık artış görülmüştür.
- Brüt kar marjında yaşanan artışın önemli sebepleri aşağıda sıralanmıştır:
 - 1) Polonya'daki bağlı ortaklığımızın brüt kar marjında yaşanan artış (210 baz puan)
 - 2) Hammadde fiyatlarında görülen düşüşler

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

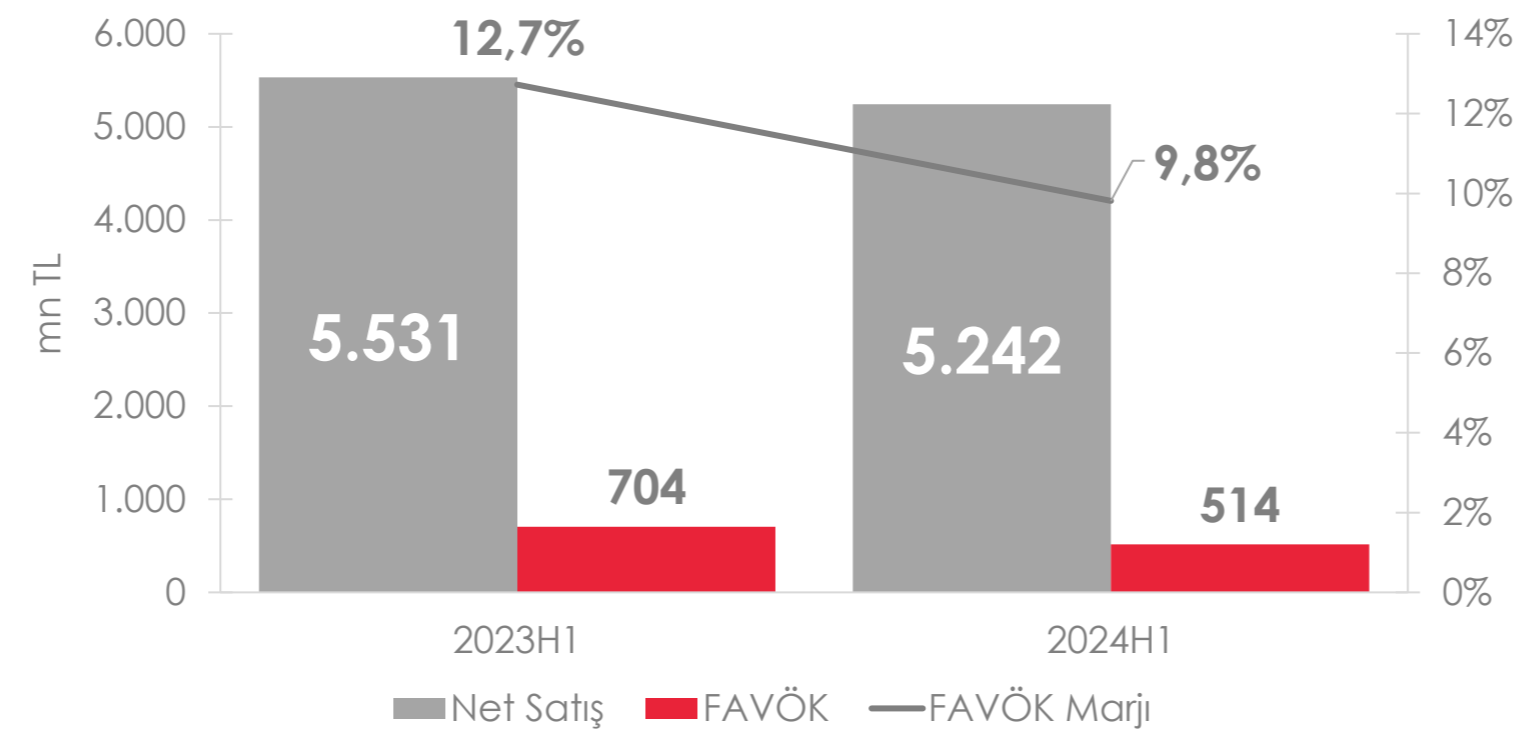
Konsolide - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



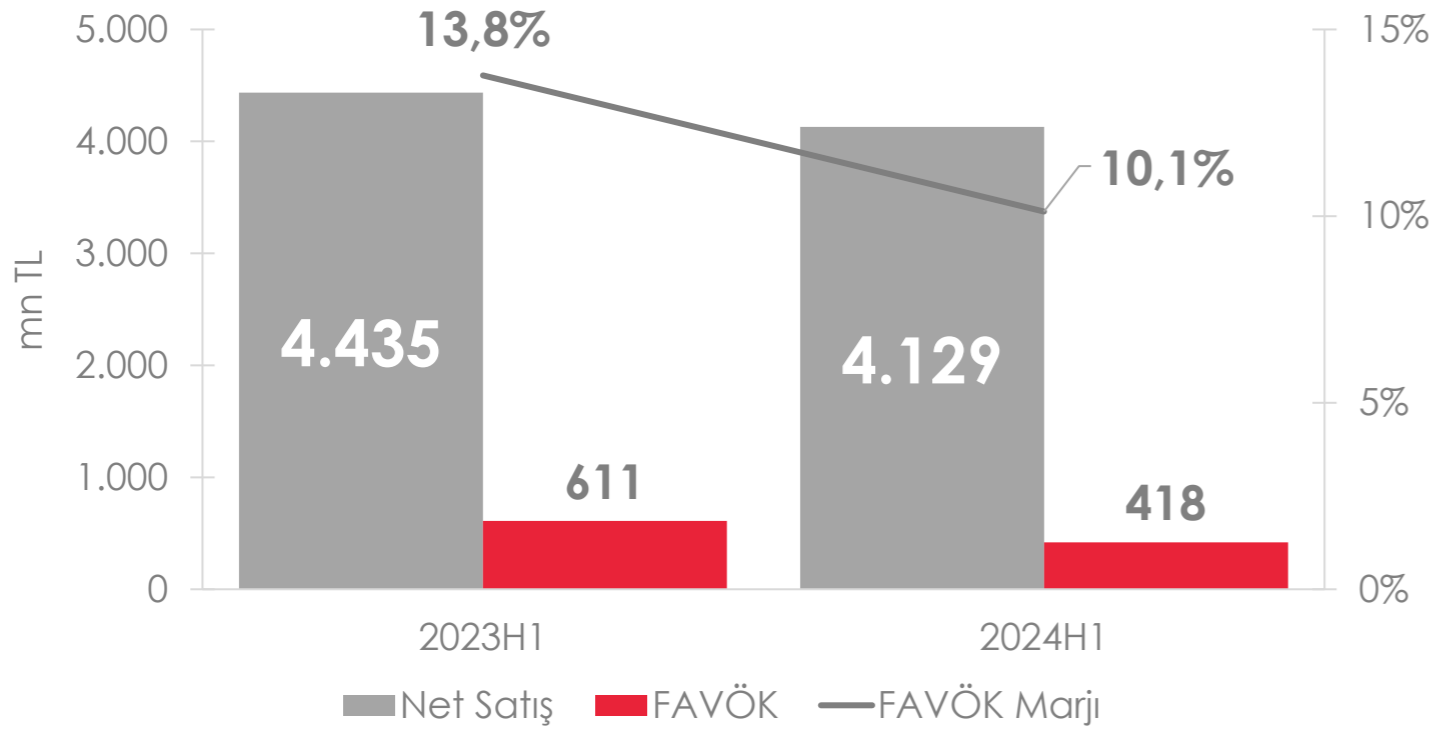
- Şirketimizin 2024 yılının ilk yarısındaki FAVÖK marjı 2023 yılının aynı dönemine kıyasla 290 baz puan azalarak %9,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Faaliyet giderlerimizde nominal bazda meydana gelen artışlar görülmektedir. Bu kısımda ise **hasılatın aksine (yaklaşık %45) konsolide faaliyet giderlerinin içerisinde TL bazında bilanço tutan Türkiye'de kurulu grup şirketlerimizin payı yaklaşık %60 seviyesindedir.** Bu da enflasyon endeksinden faaliyet giderleri tarafında daha yüksek etkilenmemize sebep olmuştur.

FAVÖK ve FAVÖK Marjı

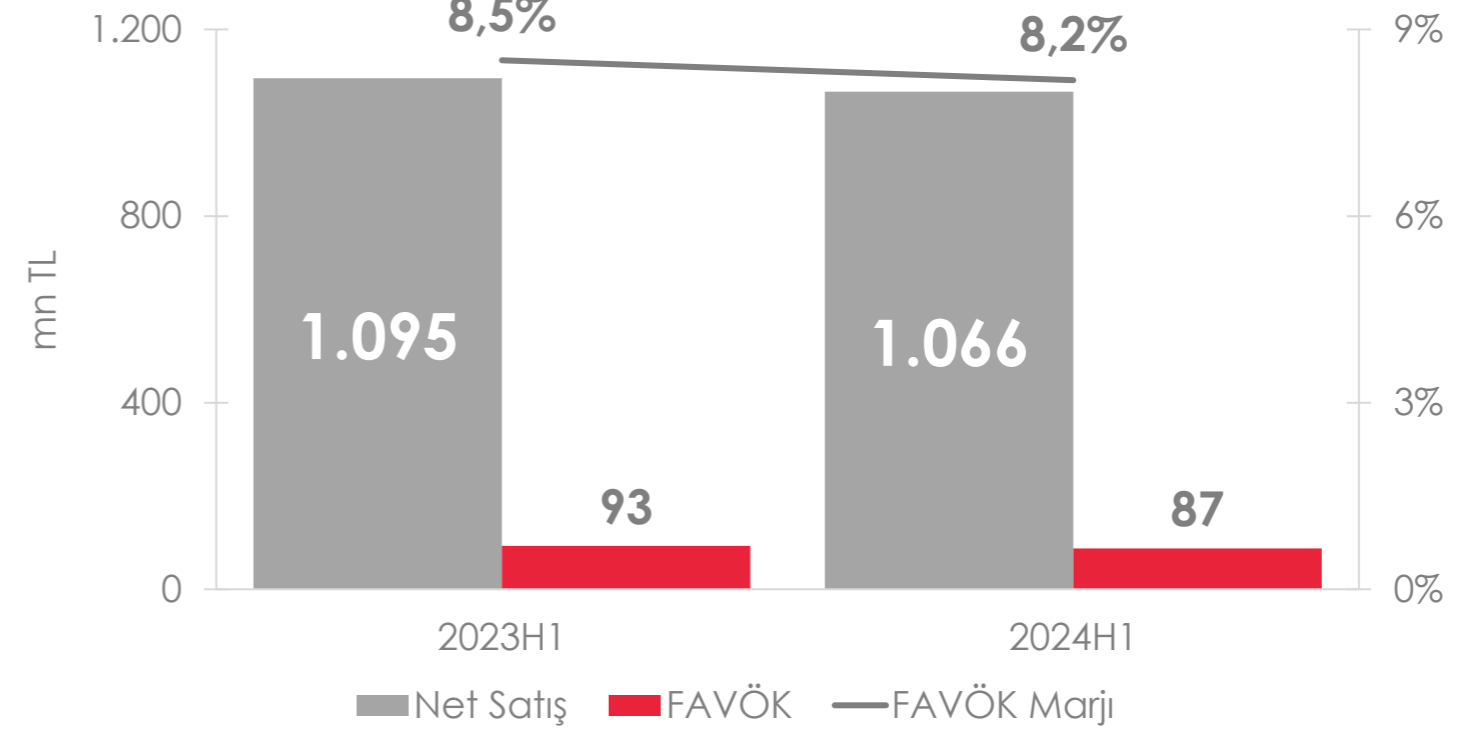
Konsolide - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Türkiye - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Polonya - Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Net Kar ve Net Kar Marjı

- Şirket'in net kar marjı 2023 yılının ilk yarısında -%1,0 seviyesindeyken 2024 yılının aynı döneminde 80 baz puan azalarak -%1,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılında net kar değişimindeki en önemli etkenler aşağıdaki gibidir:

1) Faaliyet giderlerinde yaşanan artışlar (-143 mn TL): Hasılatın aksine (yaklaşık %45) konsolide faaliyet giderlerinin içerisinde TL bazında bilanço tutan Türkiye'de kurulu grup şirketlerimizin payı yaklaşık %60 seviyesindedir. Bu da enflasyon endeksinden faaliyet giderleri tarafında daha yüksek etkilenmemize sebep olmuştur.

2) Faiz giderlerinde yaşanan artışlar (-91 mn TL): 2024 yılında kredi maliyetlerinde yaşanan artışlar faiz giderlerini artırmıştır.

3) Türev işlemlerden kaynaklı giderlerde yaşanan artışlar (-93 mn TL): Mart ayında alınan türev pozisyonlar sonucunda zarar oluşmuştur.

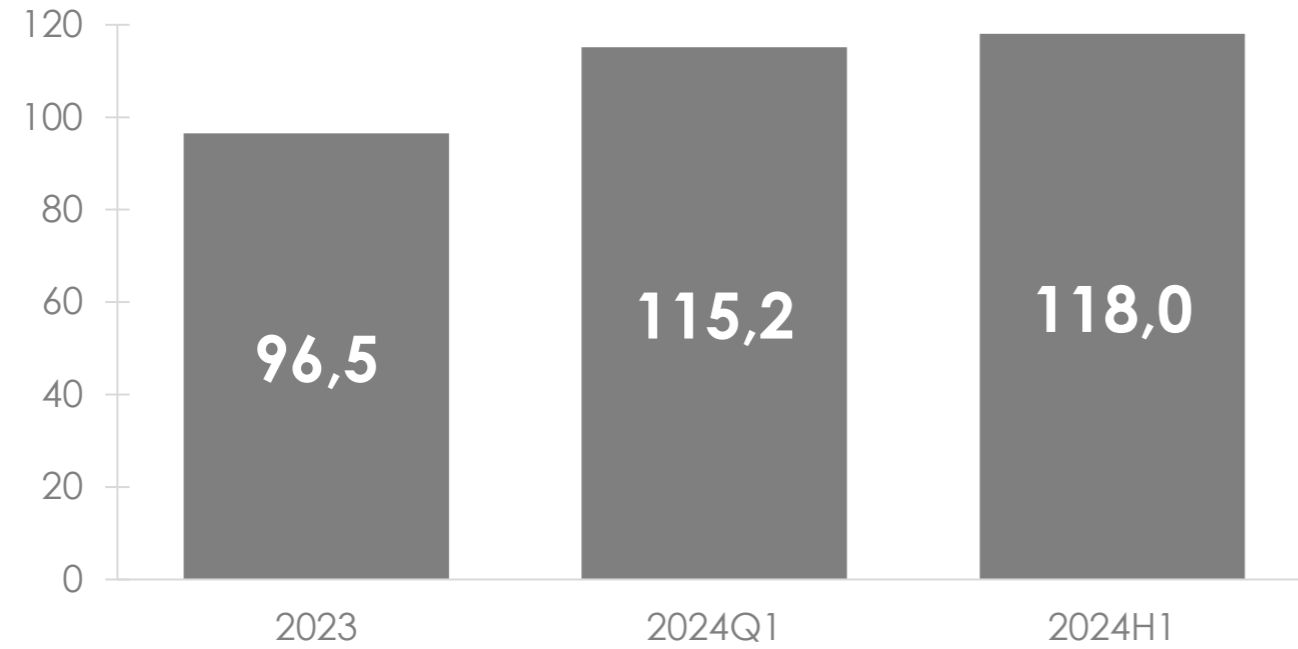
4) Yatırım faaliyetlerinden kaynaklı giderlerde yaşanan artışlar (-34 mn TL): 2024 yılının Nisan ayında satın alınan Dryff şirketinin satın alım bedelinden kaynaklanan yaklaşık 29 milyon TL yatırım faaliyetlerinden giderler kaleminde muhasebeleşmiştir.

5) Vergi giderinde yaşanan azalışlar (187 mn TL): 2023 yılının ilk yarısına kıyasla 2024 yılının ilk yarısında vergi gideri 187 mn TL azalmıştır.

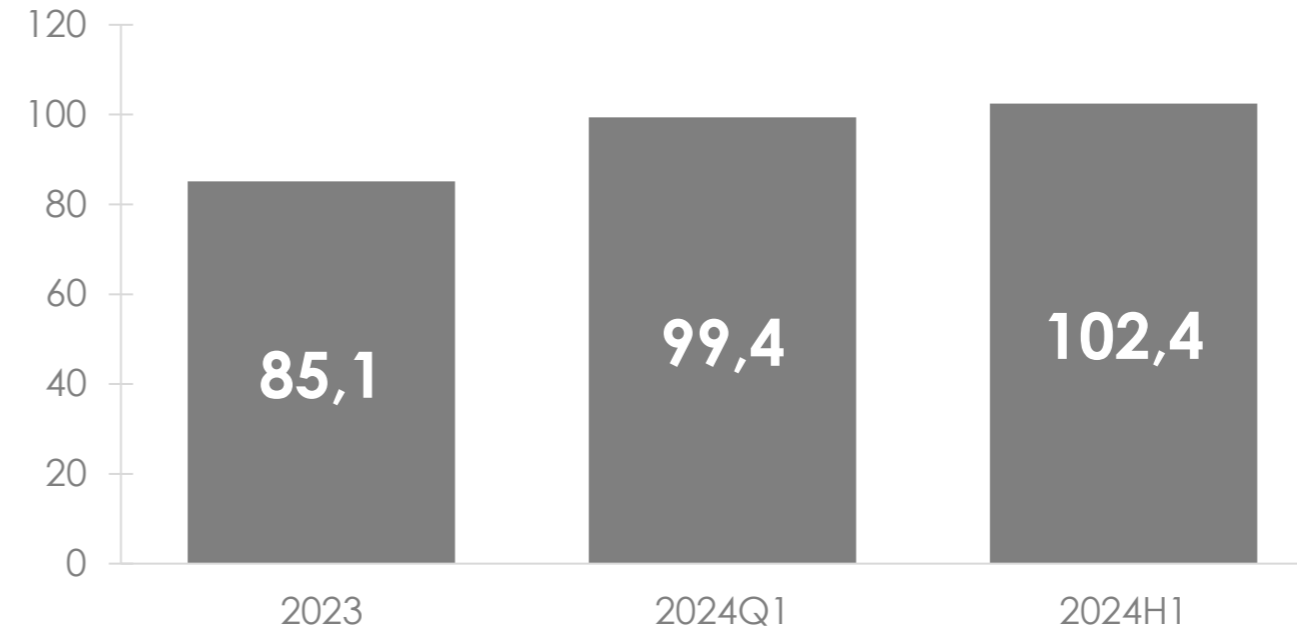
6) Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde yaşanan artışlar (107 mn TL): 2024 yılında sigorta tazmin gelirleri, Turquality gelirleri ve ertelenmiş finansman gelirlerinde artış yaşanmıştır.

Borçluluk

ABD Doları Bazında Brüt Borç (mn ABD Doları)



ABD Doları Bazında Net Borç (mn ABD Doları)

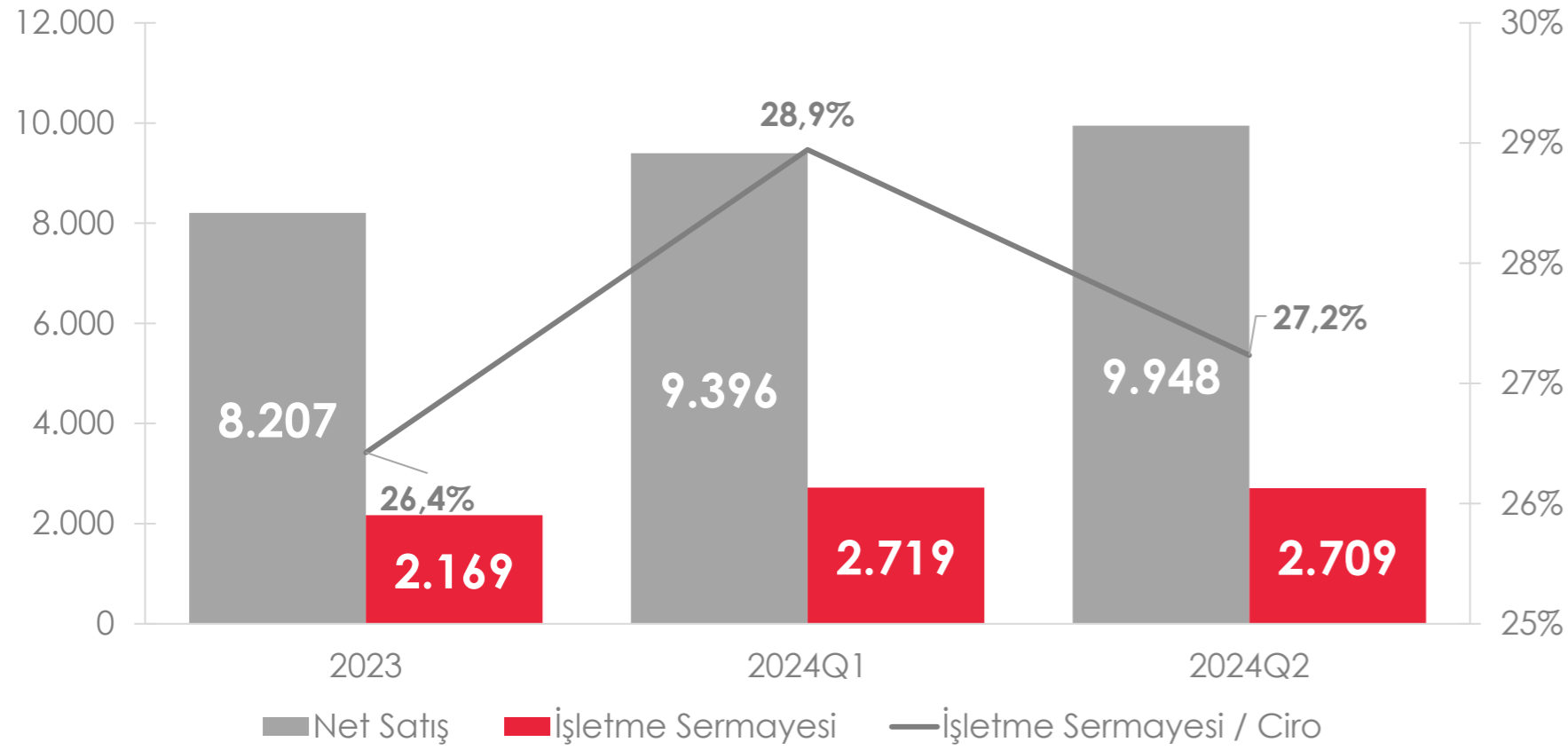


- 2024 yılının ilk yarısında yüksek yatırım harcaması nedeniyle net borç yaklaşık 102 mio ABD Doları seviyesine ulaşmıştır (yaklaşık 30 mio ABD Doları yatırım harcaması - en yüksek tutar GES yatırımı).
- İlk yarı faiz gideri 301,8 mio TL. Ortalama finansman maliyeti yaklaşık 18,6%.

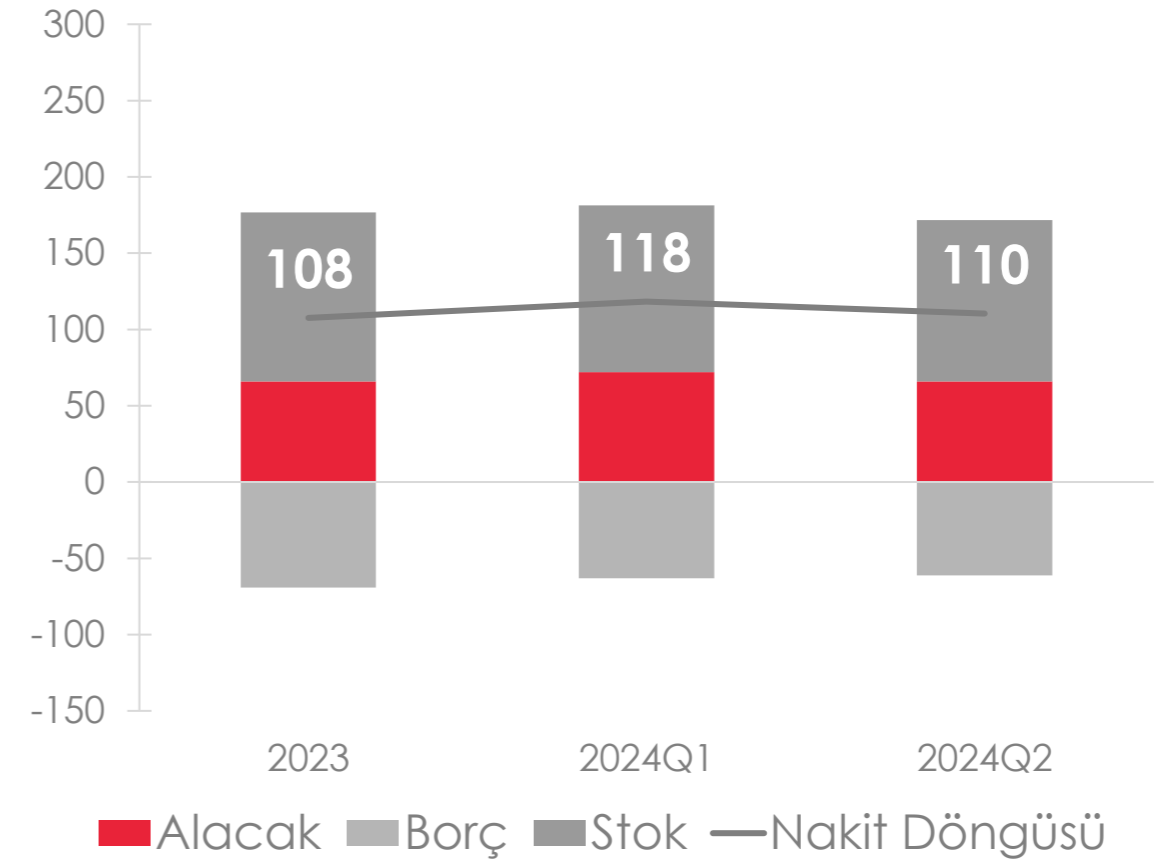
İşletme Sermayesi



İşletme Sermayesi, Net Satış ve İşletme Sermayesi / Net Satış



Nakit Dönüş Gün Sayısı



Yatırımlar

- 2024 yılının ilk yarısında yüksek yatırım harcaması: **Yaklaşık 30 mn ABD Doları**
- İlk yarı için en yüksek tutarlı yatırım harcaması: **GES Projesi**
- 2024 yılının kalanında planlanan yatırım harcaması: **Yaklaşık 10 mn ABD Doları**

YAPILAN YATIRIMLARIN GERİ DÖNÜŞLERİNİ ALMA ZAMANI

Lokasyon	Türkiye – İzmir	Türkiye – Manisa	Polonya	Mısır
Yatırım	Dryff'in Satınalımı	GES	2. Jelly Hattı	1. Jelly Hattı
Kapasite	-	26 MW	10.000 ton/yıl	7.500 ton/yıl
Tamamlanma Tarihi	Nisan'24	Ağustos'24	Haziran'24	Ağustos'24
Maliyeti	0,5 mn EUR	21 mn USD	5,5 - 6,0 mn USD	1 mn USD
Beklenti	Katma değerli ürünler ve ürün portföyünün geliştirilmesi	Yıllık 4,5 - 5,0 mn USD'lik tasarruf	Yıllık 35 - 40 mn USD ciro katkısı ve karlılığı artırması	Yıllık yaklaşık 15 - 20 mn USD ciro katkısı

Önümüzdeki Dönemde Gelişmeler

1. 2024 yılının ikinci yarısında bir önceki yarıya kıyasla tonaj bazında yaklaşık %19 büyüme beklenmektedir.

A. Her iki bayram da yılın ilk yarısında – reel sektörde 10 iş gününe yakın kayıp bulunuyor.

B. 3. çeyrekte Mısır'da ve Polonya'da hat yatırımlarının devreye alınması ve Akhisar'a taşınmanın etkilerinin net olarak görülmeye başlanması kaynaklı tonaj büyümesi.

2. GES yatırımının devreye alınmasıyla birlikte enerji maliyetlerinde ciddi bir düşüş beklenmektedir (özellikle 4. çeyrekte).

3. Yatırımların 2024 ortasında devreye girmesi nedeniyle 2025 yılı tamamında %15 kapasite artışı hedeflenmektedir.

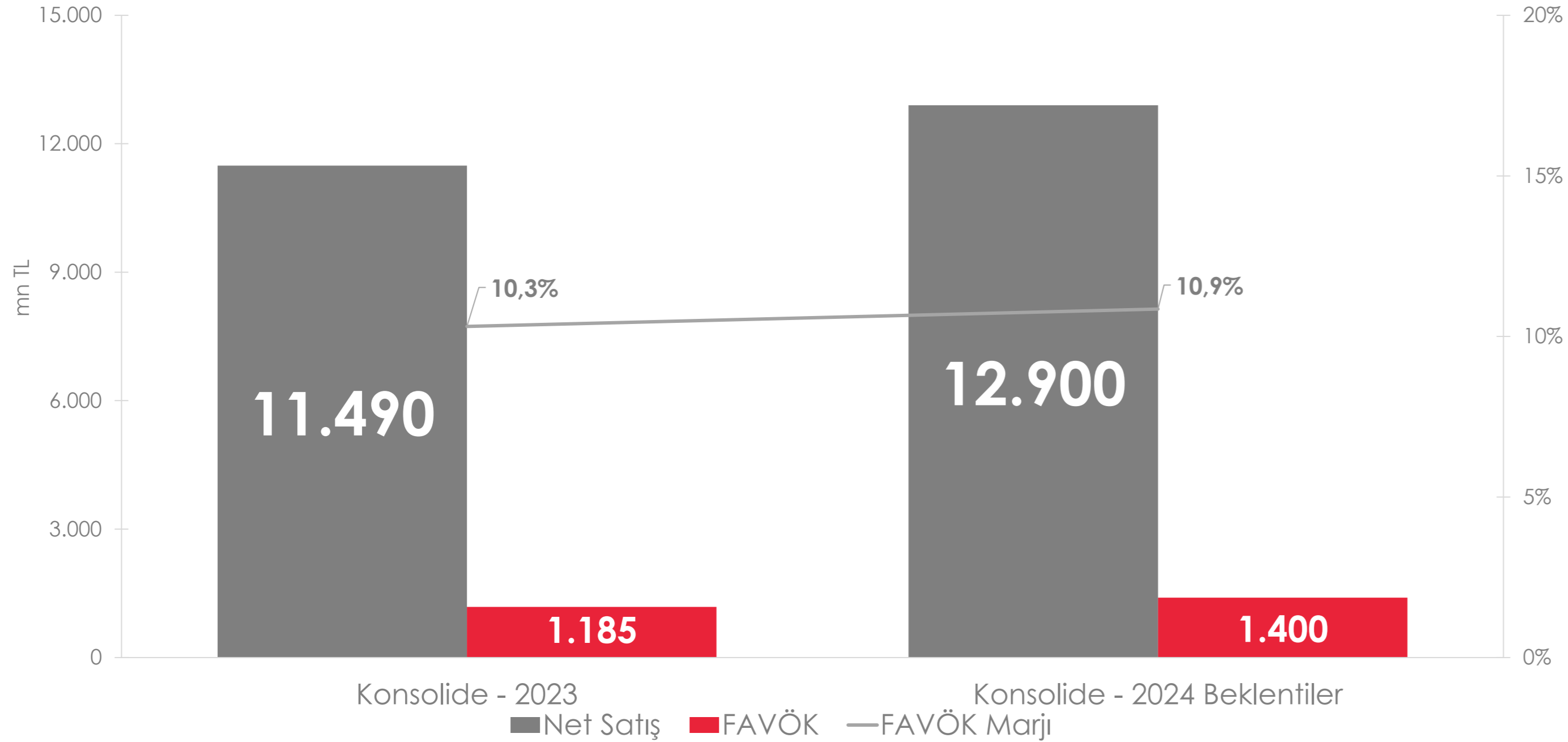
2024 Yılı Beklentileri

- 2023 yılı konsolide ciromuz **8,2 milyar TL** olarak gerçekleşmişken (31.12.2024 tarihli mali tablolarıda **1,4 enflasyon endeksi ile 11,5 milyar TL** olarak görünmesini beklemekteyiz) 2024 yılı konsolide ciro beklentimiz **%12 artışla 12,9 milyar TL**'dir. (min: 12,2 milyar TL, max: 13,5 milyar TL, orta nokta: 12,9 milyar TL)
- 2023 yılı konsolide FAVÖK **10,3% marj ile 846 milyon TL** olarak gerçekleşmişken (31.12.2024 tarihli mali tablolarıda **1,4 enflasyon endeksi ile 1,2 milyar TL** olarak görünmesini beklemekteyiz) 2024 yılı konsolide FAVÖK beklentimiz **%10,9 marj ile 1,4 milyar TL** seviyesindedir. (min: 1,3 milyar TL, max: 1,5 milyar TL, orta nokta: 1,4 milyar TL)
- 2024 yılı CAPEX beklentisi: **Yaklaşık 40 milyon ABD Doları**



Sonuç

Konsolide Net Satış, FAVÖK ve FAVÖK Marjı Karşılaştırması



- 2024 yılı konsolide ciro beklentimiz 12,9 milyar TL'dir.
- 2024 yılı konsolide FAVÖK beklentimiz %10,9 FAVÖK marjı ile 1,4 milyar TL seviyesindedir.

NOT 1: Yukarıda belirtilen tutarlar şirket beklenti aralığının ortalaması alınarak oluşturulmuştur.

NOT 2: 2023 yılına ilişkin veriler enflasyon endeksinin 1,4 seviyesinde olacağı varsayımıyla belirlenmiştir.

TEŞEKKÜRLER

