

Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi
İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 08./08./2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 39.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 9.000.000 TL nominal değerli B grubu payları ile Şirket'in tek ortağı olan Zülküf KOPUZ'a ait 1.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar olmak üzere toplam 10.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

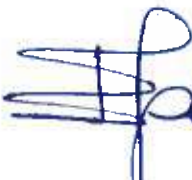
Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.gundogdugida.com ve www.albyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özetle bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.


GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ SANAYİ VE DİŞ TİC. A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Kadirhan Cad. No: 17-1 /A Üsküdar/İST.
Fabrika: Sarıyer Mah. Samiye Bulvarı 304 Cad. No: 12 Sarıyer/Manisa
Tic. Sic. No: 274474 Tel: 0216 332 50 50
Osaka Y.D. 9290436592 - Mersis: 0429043659200015

12 Ağustos 2024




ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Tofaş Center
Kat: 5 Blok D: 80 34394 Şişli/İSTANBUL
Mecidiyeköy Y.D. 042 066 0061
bilgi@albyatirim.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.**

Merkez: Kütahya Mah. Kütahya cad. No: 17-1/A Üsküdar/İST.
Fabrika: Salihli Org. San. Böl. 304 Cad. No: 12 Salihli/Menise
Tel: 444 0 10 00 - Faks: 0216 332 50 50
Üsküdar V.D. 4290436592 - Mersis : 0429043659200015

2

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat: 9 Blok D: 80 34394 Şişli/İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 049 039 8061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

I. Borsa Görüşü:	6
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar:	7
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	8
2. Özet	10
3. Bağımsız Denetçiler	64
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	64
5. Risk Faktörleri	67
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	81
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	97
8. Grup Hakkında Bilgiler	133
9. Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	133
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	137
11. İhraççının Fon Kaynakları	167
12. Araştırma ve Geliştirme, Patent Ve Lisanslar	175
13. Eğitim Bilgileri	175
14. Kar Tahminleri ve Beklentileri	178
15. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	179
16. Ücret ve Benzeri Menfaatler	187
17. Yönetim Kurulu Uygulamaları	187
18. Personel Hakkında Bilgiler	193
19. Ana Pay Sahipleri	193
20. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	196
21. Diğer Bilgiler	199
22. Önemli Sözleşmeler	209
23. İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	220
24. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	236
25. Halka Arza İlişkin Hususlar	245
26. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	258
27. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler	258
28. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	259
29. Sulanma Etkisi	261
30. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	262

31. İştirakler Hakkında Bilgiler	264
32. Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	264
33. İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	275
34. İncelemeye Açık Belgeler	276
35. Ekler	277



12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE TİC. A.Ş.**

Ataşehir Keçiçeşme Mahallesi cad.No:17-1/A Üsküdar/İST.
Fabrika: Salihiye San. Böl. 304 Cad.No:12 Salihiye/Monisa
Tel: 444 74 40 Fax: 0216 332 50 50
Üsküdar V.D. 2290436592 - Mersis : 0429043652200015

4

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center

Kat: 9 Kat: D: 80 34394 Şişli - İSTANBUL

Mecidiyeköy V.D. 049 036 0001

bilgi@alb Yatirim.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

Kisaltmalar	Tanımı
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD Doları, USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
AD	Anlamsız Değişken
ALB Yatırım, Aracı Kurum	ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Avro	Avrupa Birliği ortak para birimi
Av.	Avukat
Bağımsız Denetim Şirketi	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Borsa, Borsa İstanbul, BİST, BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
FAVOK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
GKS	Genel Kredi Sözleşmesi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş, Yetkili Kuruluş, Aracı Kurum	ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İhraççı, Şirket, Ortaklık ve Gündoğdu, Gündoğdu Gıda	Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi
İSG KATİP	İş Sağlığı ve Güvenliği Kayıt, Takip ve İzleme Programı
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	Kişisel Verileri Koruma Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
M	Metre
m2	Metrekare
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEPGE	T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı bünyesinde kurulmuş olan Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü Müdürlüğü
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
VERBİS	Vergi Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE DİŞ. TİC. A.Ş.
 Merkez: Kültür Mah. Kaldırım cad. No: 7-1 / A Üsküdar / İST.
 Fabrika: Sultanbeyli San. Bölge 304 Cad. No: 12 Sarıyer / İstanbul
 T: 444 74 40 F: 0216 382 50 50
 Oda Sicil No: 4290436592 - Mersis : 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
 Kat: 5 Blok B: 80 34394Şişli - İSTANBUL
 Mecidiyeköy Y.D. 049 036 6661
 bilgi@alb Yatirim.com.tr

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 11.07.2024 tarih ve 27518 sayılı yazısında;

"1.Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3.Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Sedi İhracı ve Alım-Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında, Şirket'in BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, Şirket işlem görmeye başlamadan önce değerlendirmenin dayandığı mali tablolarla, Form'da değişiklik olması veya yeni mali tablo, Form yayımlanması durumunda ve endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması"

4. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması hususlarının Kurul'unuza bildirilmesine karar verilmiştir."

İfadelerine yer verilmiştir.



12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.

Merkezi: Yatağan Mah. Kaldırım cad. No: 17-1/4 Üsküdar/İST.
Fabrika: Soliye Örs San. Böl. 304 Cad. No: 12 Soliye/Marmara
Tel: 0216 332 50 50
Üsküdar Y.D: 429833692 - Mersis: 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat: 9 Kat: 9D 34394Şişli-İSTANBUL
Mecidiyeköy V.ö. 049 036 0061
bilgi@albysirim.com.tr

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA TİC. A.Ş.
SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.

Merkez: Kütahya Mah. K. Çarşısı cad. No: 17-E/8 Üsküdar/İST.
Fabrika: S. Halki Çarşısı Bolig. 304 Cad. No: 12 Salipli/Marışa
Tel: 444 74 40 Fax: 0216 332 50 50
Üsküdar V.D. 04290436592 - Mersis : 0429043659200015

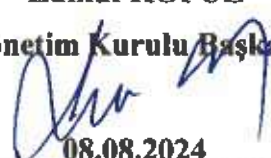
7

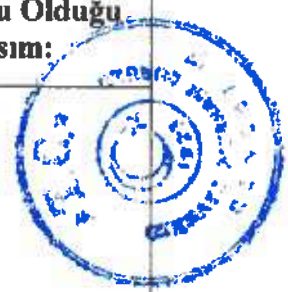
ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Yatay B. Blok O: 80 34394Şişli - İSTANBUL
Nispetiye Mah. V.D. 049 036 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Yönetim Kurulu Başkanı 08.08.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
İhraç Eden Pay Sahibi	
Zülküf KOPUZ Yönetim Kurulu Başkanı  08.08.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ALB Yatırım Menkul Değerler A. Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Salih ALBAYRAK Yönetim Kurulu Başkanı Manolya Esin KAPUSUZ Kurumsal Finansman Uzmanı  08.08.2024	 İZAHNAMENİN TAMAMI 12 Ağustos 2024

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş <u>Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
Harun AKTAŞ Sorumlu Denetçi	31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 TARİHLİ ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

Makine ve Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş <u>Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş.</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
Olcay Usta Sorumlu Değerleme Uzmanı	SPK – 2024 – 37 Rapor Nolu 23.05.2024 Tarihli MAKİNE DEĞERLEME RAPORU
	SPK-2024-25 Rapor Nolu 19.02.2024 Tarihli GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORU

12 Ağustos 2024




GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
ŞAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.
 Merkez: Yabancı Mah. Ankara Cad. No: 17-1, A Blok Kat: 151
 Fabrika: Söğütözü Cad. No: 304 Cad. No: 12 Söğütözü/Mamisa
 Tel: 444 7444 Fax: 0216 332 50 50
 Osküdar V.D: 4290436592 - Mersis :0429043659200015

9

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
 Yatay A Blok D: 80 34394Şişli - İSTANBUL
 V.D. 04290436592 - Mersis :0429043659200015
 bilgi@alb Yatirim.com.tr

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. • Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. • İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. • Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	• İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi 12 Ağustos 2024
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	-Hukuki Statü: Anonim Şirketi -Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları -Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti -Adresi: Küçüksu Mah. Kaldırım Cad.No:17/1A Üsküdar/İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen	Şirket esas faaliyet konusu, süt ürünlerinin imalatı, süt ve yem satışı ve pazarlamasıdır. Şirket'in Manisa ili Salihli ilçesinde bulunan 15.000 m² alana kurulu 3.000 m² kapalı üretim tesislerinde ürettiği başta kaşar peyniri olmak üzere peynir grubu ürünler ve tereyağı üretimini yapmaktadır. Ayrıca Ödemiş'te bulunan süt toplama merkezi ile bölgedeki çiftliklerden, süt üreticilerinden ve kooperatiflerden süt toplamaktadır.



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

Muhaz:Küçüksu Mah. Kaldırım cad.No:17/1/A Üsküdar/İST.
Fabrika: Salihli Özg. San. Bölgesi 304 Cad.No:12 Salihli/Manisa
Tel:444 7 710 Fax: 0216 332 50 50
Üsküdar V.D. 4290436592 - Menis: 0429043659250015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Tarun Center
Yatırım A Blok D: 80-34394 Sisli - 35130 KATL
Mediayeköy V.D. 041 036 0061
bilgi@albyatirim.com.tr

sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Bu sütleri üretim tesisinde kullandığı gibi soğutulmuş çiğ süt olarak da satışını gerçekleştirmektedir.

Peynir grubu ürünleri arasında ise, olgunlaştırılmış inek peyniri, olgunlaştırılmış keçi peyniri, taze kaşar peyniri, tost peyniri, eski kaşar peyniri, çeçil peyniri, dil peyniri, örgü peyniri, mozzarella gibi ürünler yer almaktadır. Ayrıca lor ve krema ürünleri de üretmektedir.

Süt ve süt ürünlerinin yanında; sofralık zeytinler (siyah/yeşil), ızgara zeytinler ve zeytinyağları gibi bazı ürün gruplarının da satış ve pazarlamasını yapmaktadır.

Süt ürünleri imalat ve ticareti dışında yem ticareti de yapmakta olup, yem satışını daha çok süt aldığı kişi ve yerlere sağlamakta; süt alımı karşılığı yem satışı yapmaktadır.

31.03.2024 tarihi itibarıyla 60 kişi beyaz yaka, 153 kişi mavi yaka personeli bulunmaktadır.

Şirket, üretmiş olduğu ürünlerin satış ve pazarlamasını yapmak üzere bayilikler de vermekte olup bu bayiler sorumlu olduğu bölgelerde ürünlerin perakende ve ev dışı tüketim olarak satış ve pazarlamasını yapmaktadırlar.

Şirket'in Marmara ve İç Anadolu Bölgelerinde ikişer, Ege ve Güneydoğu Anadolu Bölgelerinde ise birer tane olmak üzere toplam 6 adet bayisi bulunmaktadır.

Şirket'in bayilerini gösterir tablo aşağıdadır.

Bayiler		
Ticaret Ünvanı	Sicil Müdürlüğü/ Numarası	Kuruluş Tarihi
Boöl Tüketim ve Gıda San.Tic.Ltd.Şti.	İstanbul/ 728353-0	15.03.2010
Ocaklar Et ve Süt Ürünleri Pazarlama San. Tic. Ltd. Şti.	İstanbul/840846	07.11.2012
Kopuz Gıda Tic. A.Ş.	İstanbul/151374-0	05.01.1978
Tuzcular Gıda İhtiyaç Maddeleri Tic. ve San. A.Ş.	Eskişehir/1580	05.01.1950
Mehmet Conağası Ortakları Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Kayseri/36451	14.03.2011
Nevali Gıda Süt Ürünleri San. ve Tic.Ltd.Şti.	Şanlıurfa/20934	13.05.2019

Şirket'in şubelerini gösterir tablo aşağıdadır.

Şubeler		
Ticaret Ünvanı	Sicil Müdürlüğü/ Numarası	Kuruluş Tarihi
Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi Salihli Şubesi	Salihli/5191	25.07.2008



12 Ağustos 2024

GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.
Mük.az.Kö.aksu Mük.az.aksu cad.No:17-1/A Üsküdar/İST.
Fabrika: Salihli Ort. San. B.lg. 304 Cad.No:12 Salihli/Manisa
Tel:444 4 40 Fax: 0216 332 50 50
Osküdar Y.D.4290436592 - Mersis .042904365230005

11

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 7/ Torun Center
Yatay A Blok D: 80 34394Şişli/ İSTANBUL
Mecidiyeköy, Y.D. 049 066 0061
bilgi@alb-yatirim.com.tr

		Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi Ödemiş Şubesi	Ödemiş/7754	28.12.2020
		Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi Salihli 2 Şubesi	Salihli/7821	05.10.2023

Şirket'in bağlı ortaklık ya da iştiraki bulunmamaktadır. Ancak Şirket'in yüzde yüz pay sahibi Zülküf Kopuz'un pay sahipliğinin bulunduğu diğer şirketler ile şirketlerdeki pay oranlarına aşağıda yer verilmiştir.

Zülküf Kopuz'un pay sahipliği'nin bulunduğu şirketleri gösterir tablo aşağıdadır.

Ticaret Ünvanı	Sicil Mühürü/Numarası	Kuruluş Tarihi	Sermayesi (TL)	Pay Sahiplik Oranı (%)
Şenler Süt Ürünleri Anonim Şirketi	İstanbul/ 247085-5	5.06.2020	100.000	100
Gündoğdu Gıda Zülküf Kopuz	İstanbul/ 724666	13.04.2018	Şahıs şirketi olması nedeniyle bulunmamaktadır.	100
Kopuz Zeytincilik Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Salihli/ 6238	8.03.2010	2.000.000	40
Karayemiş Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	İstanbul/ 245667-5	3.06.2016	4.500.000	10

B.4

İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

12 Nisan 2024

Süt endüstrisi, peynir üretimi de dahil olmak üzere süt ve süt ürünleri alanında giderek daha rekabetçi hale gelmektedir. Bu sektördeki rekabet, küresel genişleme stratejileri, ekonomik dengesizlikler ve tüketici taleplerindeki değişiklikler nedeniyle önemli ölçüde etkilenmektedir.

Peynir, süt endüstrisinin önemli bir parçasıdır ve dünya genelinde büyük bir talep görmektedir. Peynir üretimi, tarih boyunca çeşitli kültürlerde önemli bir yer tutmuş ve tüketici tercihlerindeki değişimlerle sürekli olarak evrim geçirmiştir. Günümüzde ise peynir üreticileri, artan rekabet ortamında ayakta kalabilmek ve pazar paylarını artırabilmek için inovasyon ve kaliteye odaklanmaktadır.

Günümüzde tüketici talepleri, daha sağlıklı, lezzetli ve çevre dostu ürünlere yönelik olarak değişmektedir. Tüketici sağlığı ve beslenme bilincinin artması, peynir üreticilerinin daha sağlıklı ve sürdürülebilir ürünler geliştirme çabalarını tetiklemektedir. Aynı zamanda,

GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE DİŞ T.C. A.Ş.

Atatürk Kültür ve Turizm Bakanlığı Cad. No: 17 / A Üsküdar / İST.

Fabrika: Salihli Dış Ticaret Bldg. 304 Cad. No: 12 Salihli / Manisa

Tel: 444 0 40 Fax: 0216 332 50 53

Dış Ticaret V.D.4290436592 - Mersis : 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center

Yatırım Dairesi Kat: 343946 Şişli - İSTANBUL

Mecidiyeköy V.D. 049 036 1061

bilgi@alb Yatirim.com.tr

teknolojik gelişmeler ve dijital dönüşüm, üretim süreçlerinde verimliliği artırmak ve maliyetleri düşürmek için yeni fırsatlar sunmaktadır. Bu bağlamda, süt endüstrisi ve peynir üretimi, yenilikçi yaklaşımlarla büyümeyi hedeflemektedir.

2024'te Öne Çıkacak Genel Trendler

2024 yılı itibarıyla süt endüstrisinde belirleyici olacak genel trendler arasında sürdürülebilirlik, uygun fiyatlı beslenme, teknoloji kullanımı ve sağlığa odaklanma bulunmaktadır. Bu trendler, peynir üreticilerinin stratejilerini şekillendirecek ve gelecekteki başarılarını belirleyecektir.

1. Sürdürülebilirlik

- **Çevresel Etki:** Şirketler, çevresel ayak izlerini azaltmak için yenilenebilir enerji kullanımı, su tasarrufu ve atık yönetimi gibi sürdürülebilir üretim yöntemlerine odaklanmaktadır. 2024'te bu trend daha da önem kazanacak ve tüketiciler, çevreye duyarlı markaları tercih edecektir.
- **Karbon Nötrlüğü:** Birçok büyük süt ve peynir üreticisi, 2024 itibarıyla karbon nötrlüğü hedeflerine ulaşmayı planlamaktadır. Bu, hem üretim süreçlerinde hem de tedarik zincirinde sürdürülebilir uygulamaları içerir.

2. Uygun Fiyatlı Beslenme

- **Ekonomik Ürünler:** Ekonomik dengesizlikler nedeniyle tüketiciler uygun fiyatlı ve besleyici ürünler aramaktadır. Şirketler, bu talebi karşılamak için maliyet-etkin üretim yöntemleri geliştirmelidir.
- **Besin Değeri:** Ürünlerin besin değerini artırarak, daha düşük maliyetle daha fazla fayda sunmak önemlidir. 2024'te özellikle protein açısından zengin ve düşük maliyetli peynir çeşitlerine talep artacaktır.

3. Teknoloji Kullanımı

- **Otomasyon:** Üretim süreçlerinde otomasyon kullanımı, verimliliği artırırken maliyetleri düşürmektedir. 2024'te yapay zeka ve makine öğrenimi, üretim hatalarının minimize edilmesi ve kalite kontrolü için daha yaygın kullanılacaktır.
- **Veri Analizi:** Veri analizi ile üretim süreçlerinin optimize edilmesi, kalite kontrolü ve pazarlama stratejilerinin geliştirilmesi sağlanabilir. 2024'te,

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE DİST. TİC. A.Ş.

Muhaz: Üçüncü Mah. M. Yıldırım cad. No: 17-1, A Üsküdar/İST.
Fabrika: Sultaniye Örsan Bulg. 304 Cad. No: 12 Şişli/İSTANBUL
Tel: 0216 332 50 50 Fax: 0216 332 50 50
Dış İletişim: 0216 332 50 50 - İletişim: 0216 332 50 50

13 Ağustos 2024

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat: 4 Blok D: 30 34394 Şişli - İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 049 060 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

tüketici davranışlarını analiz ederek kişiselleştirilmiş ürünler sunma trendi öne çıkacaktır.

4. Sağlığa Odaklanma

- **Sağlıklı Ürünler:** Tüketicilerin artan sağlık bilinci, daha az yağlı, düşük sodyumlu ve probiyotik gibi fonksiyonel özelliklere sahip peynirlerin talep edilmesine yol açmaktadır. 2024'te bitki bazlı peynir alternatiflerine olan ilginin de artması beklenmektedir.
- **Fonksiyonel Gıdalar:** Bağışıklık sistemini destekleyen, sindirimi kolaylaştıran ve genel sağlığı iyileştiren peynir ürünleri, tüketiciler arasında popülerlik kazanacaktır.

5. Coğrafi Köken ve Özel Üretim Yöntemleri

- **Yerel ve Özgün Ürünler:** Coğrafi kökeni vurgulayan ürünler, tüketiciler arasında sadakat yaratabilir. Geleneksel üretim yöntemleri ile üretilen peynirler, farklı lezzet profilleri sunarak pazarda öne çıkabilir.
- **Zanaatkar Peynirciliği:** Küçük ölçekli, zanaatkar peynir üreticileri, özgün ve yüksek kaliteli peynir çeşitleri ile pazarda kendine yer bulmaya devam edecektir.

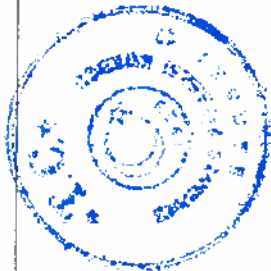
Peynir üreticileri, bu trendlere uyum sağlayarak süt endüstrisinde başarılı olmayı hedeflemektedir. İnovasyon ve kaliteye odaklanarak, tüketicilerin değişen ihtiyaçlarına cevap verme amacındadırlar. Süt endüstrisi, peynir üretimi ve sürdürülebilir üretim yöntemleriyle gelecekte büyümeyi sürdürmeyi amaçlamaktadır.

Bu değişimlere ayak uydurabilmek için şirketlerin sürekli olarak pazar araştırmaları yapması, tüketici eğilimlerini izlemesi ve esnek üretim süreçleri geliştirmesi gerekmektedir. Bu şekilde, hem ekonomik dengesizliklerle başa çıkabilir hem de rekabetçi bir avantaj elde edebilirler. Şirket hasılatı 2021 yılı finansal dönemde 1.766.102.037 TL olup 2022 yılı finansal dönemde %2'lik bir artışla 1.806.968.409 TL'ye yükselmiştir.

2023 yılı finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 artarak 1.924.279.545 TL seviyesine ulaşmıştır.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 azalarak 512.456.154 TL olarak gerçekleşmiştir.

12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN
SAN. VE TİC. A.Ş.**

Merkez: KÜltür Mah. Keçiören Cad. No: 17 / A Üsküdar / İST.
Fabrika: Sağlık Bakanlığı 304 Cad. No: 12. Salihiye / Manisa
Tel: 444 7 7 40 Fax: 0216 332 50 50
Üsküdar V.D: 4290436592 - Mersis : 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat: 9/Blok: 9/ Kat: 9/394 Şişli - İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 049 036 9001
bilgi@alb Yatirim.com.tr

Şirket'in net satışlarının artmasında, başta kendisine ait markalı peynir ve tereyağı olmak üzere üçüncü taraflara ait markalı ürünlerin ve ticari mal satışlarındaki artışın da etkisi olmuştur. Gündoğdu Gıda'nın önemli maliyet kalemleri, ilk madde malzeme giderleri arasında yer alan süt ve ambalaj maliyetleridir. 2022 yılı itibarıyla, Şirket'in üretim maliyetleri, üretim seviyesindeki artış, çiğ süt fiyatı ile ambalaj maliyetlerinin yükselmesi gibi sebeplere bağlı olarak, tutarsal olarak artmıştır. Şirket artan maliyetlerini ilgili müşterilerine fiyat olarak yansıtabilmiştir.

Dönemler	Çiğ Süt Tavalıye Fiyatı (TL/Lt)	Sınıf	Yağ Değeri (%)	Protein Değeri (%)
01.01.2021-31.04.2021	2,8	-	3,6	3,2
01.05.2021-30.06.2021	2,9	A sınıfı	3,5	3,10 ve üzeri
	2,85	B sınıfı	$3,2 \leq \text{yağ değeri} < 3,5$	$3 \leq \text{protein değeri} < 3,1$
	2,8	C sınıfı	$\text{yağ değeri} < 3,2$	$2,9 \leq \text{protein değeri} < 3$
01.07.2021-30.09.2021	3,20*	-	3,5	3,1
01.10.2021-07.12.2021	3,20*	-	3,6	3,2
08.12.2021-31.12.2021	4,7	2019 /64 sayılı Çiğ İnek Sütünün Sınıflandırılmasına İlişkin Tebliği ile belirlenen A Sınıfı çiğ sütün dönemine ait protein ve yağ değerleri baz alınacaktır.		

**** Baz Alınan Yağ ve Protein Oranlarındaki Her Bir Diziye (0,1'lik Değişim) için ± 7 Kuruş uygulanacaktır.**

Dönem	Çiğ Süt Tavsiye Fiyatı (TL/Lt)	Baz Alınan Yağ ve Protein Oranlarındaki Her Bir Diziye (0,1'lik Değişim) İçin Uygulanacak Fark
01.01.2022 - 31.03.2022	4,7	± 7 Kuruş
01.04.2022 - 14.05.2022	5,7	± 8 Kuruş
15.05.2022 - 14.10.2022	7,5	± 10 Kuruş
15.10.2022 - 31.07.2023	8,5	-

1 2 Agosto 2024



ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 79 Kat: 5 Center
Yıldırım 100 000 34394 Şişli - İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 049 036 0861
bilgi@alb Yatirim.com.tr

12 Agosto 2024

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

12 Ağustos 2024



Şirket'in 01.01.2021-31.12.2021, 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023 ve 01.01.2024-31.03.2024 dönemlerinin finansal durumunu gösterir tablolar aşağıdadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
VARLIKLAR	571.837.234	877.258.329	733.225.116	786.526.809
Dönen Varlıklar	469.767.192	706.427.316	521.191.369	571.729.038
Nakit ve Nakit Benzerleri	37.844.382	26.648.569	51.014.414	45.206.432
Ticari Alacaklar	230.850.024	325.748.262	235.524.383	291.642.681
Diğer Alacaklar	364.849	162.743	493.685	7.139.744
Stoklar	143.305.192	122.573.830	171.000.303	159.197.375
Peşin Ödenmiş Giderler	56.935.658	214.924.670	38.074.267	55.512.190
Diğer Dönen Varlıklar	467.087	16.369.242	25.084.317	13.030.616
Duran Varlıklar	102.070.042	170.831.013	212.033.747	214.797.771
Diğer Alacaklar	25.457	15.503	9.409	24.177
Maddi Duran Varlıklar	91.567.255	164.454.251	205.477.696	209.130.212
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	509.664	1.537.620	1.936.092	1.917.953
Kullanım Hakkı Varlığı	9.967.666	4.823.639	4.610.550	3.725.429
KAYNAKLAR	571.837.234	877.258.329	733.225.116	786.526.809
Kısa Vadeli Yükümlülükler	422.246.542	629.496.640	390.206.613	439.603.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	2.872.800	2.577.973
Diğer Finansal Yükümlülükler	83.337.509	137.028.984	108.703.168	137.914.159
Ticari Borçlar	251.825.621	333.641.987	179.388.607	198.393.462
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.815.869	4.482.482	8.366.039	11.129.596
Diğer Borçlar	43.116.753	1.184.972	5.037.731	2.568.051
Ertelemiş Gelirler	34.313.175	145.935.916	78.099.708	82.962.843
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.340.429	4.901.591	4.642.738	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.240.469	1.527.596	1.808.785	2.869.147
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.256.717	793.112	1.287.037	1.187.769
Uzun Vadeli Yükümlülükler	53.152.199	40.464.265	60.094.547	54.774.919
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	1.569.011	693.508
Diğer Finansal Yükümlülükler	7.701.357	2.291.418	2.271.922	1.895.915
Diğer Borçlar	27.318.726	3.942.601	9.205.090	8.000.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	14.374.588	9.407.141	12.589.046	14.264.967
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	3.757.528	24.823.105	34.459.478	29.920.529
Özkaynaklar	96.438.493	207.297.424	282.923.956	292.148.890
Ödenmiş Sermaye	17.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	87.588.297	103.029.967	103.029.967	103.029.967
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer	13.271	56.336.026	71.316.377	62.546.743



GÜNDOĞDU GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.

Mithatlı Köyü Mah. Kalesi Sok. No: 17 / 1 / A Üsküdar / İST.
Fonika: Sağlıkli Org San. Böl. 304 Cadd. No: 12 Sağlıkli / Manisa
Tel: 444 7 40 40 Fax: 0216 332 50 50
Osmanlı V.D. 4290436592 - Mersis :0429043659230015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Çenice

Yatırımcı Blok Kat: 34394 Şişli / Beşiktaş / İstanbul

Mecidiyeköy V.D. 049 036 0061

bilgi@alb Yatirim.com.tr

Kapsamlı Gelirler (Giderler)				
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6.764.545	6.764.545	8.662.769	8.662.769
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-15.530.635	-14.927.620	48.841.868	69.914.843
Net Dönem Karı/Zararı	603.015	26.094.506	21.072.975	17.994.568

TOPLAM VARLIKLAR

Şirket'in toplam varlıkları 2021 ve 2022 yılları finansal dönemlerinde sırasıyla 571.837.234 TL ve 877.258.329 TL'dir. 2023 yılı finansal dönemde ise %16 azalarak 733.225.116 TL'ye gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 786.526.809 TL olarak gerçekleşmiştir.

DÖNEN VARLIKLAR

Şirketin dönen varlıkları 2021 yılı finansal döneminde 469.767.192 TL iken, 2022 yılında 50%'lik artışla 706.427.316 TL'ye ulaşmıştır. 2023 yılında ise 2022 yıllık finansal döneme göre 26% azalarak 521.191.369 TL'ye gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 571.729.038 TL olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 2021 yılı finansal döneminde 37.844.382 TL iken, 2022 yılı finansal döneminde %30'luk bir azalışla 26.648.569 TL'ye ulaşmıştır. 2023 yılı finansal döneminde ise bir önceki finansal döneme göre %91 artarak 51.014.414 TL'ye yükselmiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 45.206.432 TL olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Kasa	47.498	540.274	1.120.495	913.914
Banka	18.083.637	17.629.754	4.317.860	7.440.675
- Vadesiz Meduat	18.083.637	17.629.754	4.317.860	7.440.675
Kredi Kartı Bakiyesi - Pos Alacaklar	19.713.247	8.478.541	45.576.059	36.851.843
Toplam	37.844.382	26.648.569	51.014.414	45.206.432

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, 2021 yılı finansal dönemde 230.850.024 TL olup 2022 yılı finansal dönemde %41 artarak 325.748.262 TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı finansal dönemde ise bir önceki yıl finansal yıla göre %28 azalarak 235.524.383 TL seviyesine gerilemiştir.

12 Ağustos 2024



2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 291.642.681 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2021	2022	2023	2024 - 1Ç
Alicılar	183.295.803	164.901.389	208.120.700	262.615.524
- İlişkili Taraflardan	26.957.493	36.521.027	25.400.255	25.615.965
- Diğer Taraflardan	156.338.310	128.380.362	182.720.445	236.999.559
Alacak senetleri	49.822.667	162.766.454	29.715.175	31.973.384
- İlişkili Taraflardan	-	-	1.884.098	1.309.952
- Diğer Taraflardan	49.822.667	162.766.454	27.831.077	30.663.432
Alacaklar Beklenen Kredi Zararları (TFRS 9)	-2.268.446	-1.919.581	-2.311.492	-2.946.227
- Diğer Taraflardan	-2.268.446	-1.919.581	-2.311.492	-2.946.227
Şüpheli Ticari Alacaklar	17.132.780	16.116.969	7.105.854	6.724.251
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-17.132.780	-16.116.969	-7.105.854	-6.724.251
Toplam	230.850.024	325.748.262	235.524.383	291.642.681

Şüpheli Ticari alacaklar için ayrılan karşılığa dair tablo aşağıdadır.

Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı Hareketleri	2021	2022	2023	2024 - 1Ç
Dönem Başı Bakiyesi	-2.400.581	-17.132.780	-16.116.969	-7.105.854
Dönem İçi Tahsilatlar ve İptaller	-	-	2.325.207	-
Dönem Sonunda Ayrılan Karşılıklar	-3.100.484	-2.999.729	-	-548.664
Enflasyon Etkisi	-11.631.715	4.015.540	6.685.908	930.267
Dönem Sonu Bakiyesi	-17.132.780	-16.116.969	-7.105.854	-6.724.251

Stoklar

Stoklar 2021 yılı finansal dönemde 143.305.192 TL olup, 2022 yılında %14 azalarak 122.573.830 TL'ye gerilemiştir. 2023 yılı finansal dönemde ise bir önceki yılın finansal dönemine göre %40 artarak 171.000.303 TL seviyesine ulaşmıştır.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 159.197.375 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in stokları hammaddeler, yarı mamuller, mamuller ve ticari mallardan oluşmaktadır.

Ham maddeler üretimde kullanılan, mayalar, soslar, tuz ve aromalar ile paketlemede kullanılan ambalajlama malzemelerinden; ticari mallar ise beyaz peynir, tulum peyniri, zeytin, yem ve diğer ürünlerden oluşmaktadır.

Ana girdi olan süt, günlük olarak işlenmekte ve depolanmamaktadır. Bu itibarla ham maddeler; üretimde kullanılan, mayalar, soslar, tuz ve aromalar ile paketlemede kullanılan ambalajlama malzemelerinden oluşmaktadır. Ticari mallar ise beyaz peynir, tulum peyniri, zeytin, yem ve diğer ürünlerden oluşmaktadır.

Stokların detaylı tablosu aşağıdadır.

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞU GİRA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE DİŞ. TİC. A.Ş.
Merkez: Kültür Mah. Kat: 12 / A Blok Kat: 12 / T1
Fabrika: Sağlık Bulvarı Blok: 304 Cad. No: 12 Sağlık / Menişo
Tic. Sic. No: 442114 / 40 Fax: 0216 332 50 50
Üst. İdar. V.D. 0216 332 50 52 - Alarıs: 0429043652200015

19

ALBY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tulay Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Yatay A Blok Kat: 0786 043045151 - İSTANBUL
Merkeziye Köyü V.D. 045 036 0001
bilgi@albyatirim.com.tr

Kısa Vadeli Stoklar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
İlk madde ve malzeme	14.974.004	14.214.896	16.353.404	16.640.971
- Çiğ Süt	2.846.253	2.748.980	2.290.420	4.503.132
- Katkı Maddeleri	2.923.560	3.993.169	3.925.512	4.193.220
- Kazan Kimyasal ve Sarf Malzeme Giderleri	1.543.664	2.823.549	1.151.018	1.724.949
- Ambalaj Malzemeleri	7.660.527	4.649.198	8.986.454	6.219.670
Yarı mamuller	44.466.602	53.915.402	6.684.385	13.422.209
Mamul Stokları	18.896.860	98.363	41.680.198	42.614.627
Ticari mallar	64.967.726	54.152.731	105.982.092	86.250.667
- Beyaz Peynir	43.254.216	23.813.170	29.554.196	25.974.464
- Tulum Peynir	-	13.984.702	18.598.699	13.714.692
- Kaşar Peynir	-	5.563.907	45.839.112	32.722.236
- Yem	997.947	5.794.960	7.620.515	6.778.784
- Siyah Zeytin	1.361.581	1.317.392	280.637	682.868
- Yeşil Zeytin	253.248	385.969	621.207	498.331
- Diğer Ticari Mallar	19.100.734	3.292.631	3.467.726	5.879.292
Diğer stoklar	-	192.438	300.224	268.901
Toplam	143.305.192	122.573.830	171.000.303	159.197.375

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler 2021 ve 2022 yılları finansal dönemlerinde sırasıyla 56.935.658 TL ve 214.924.670 TL olup seneler arasında %277'lik bir artış olurken, 2023 yılı finansal dönemde bir önceki yıla göre %82 azalarak 38.074.267 TL'ye gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 55.512.190 TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderleri gösterir tablo aşağıdadır.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	2021	2022	2023	2024 - 1Ç
Gelecek aylara ait giderler	89.329	77.970	2.682.724	1.852.767
- Diğer Taraflardan	89.329	77.970	2.682.724	1.852.767
Verilen Sipariş Avansları	56.846.329	214.846.700	35.391.543	53.659.423
- İlişkili Taraflardan	-	-	-	3.600
- Diğer Taraflardan	56.846.329	214.846.700	35.391.543	53.655.823
Toplam	56.935.658	214.924.670	38.074.267	55.512.190

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar, 2021 ve 2022 yılları finansal dönemlerinde sırasıyla 467.087 TL ve 16.369.242 TL olup, bu yıllar arasında %3405'lik bir artış olurken 2023 yılı finansal dönemde bir önceki finansal yıla kıyasla %53 artarak 25.084.317 TL'ye yükselmiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 13.030.616 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer dönen varlıklara dair tablo aşağıdadır.

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Devreden KDV	407.311	16.125.317	24.917.933	13.015.616
Personel Avansları	-	187.698	166.384	15.000
İş Avansları	-	4.436	-	-
Diğer KDV	59.776	51.791	-	-
Toplam	467.087	16.369.242	25.084.317	13.030.616

12 Nisan 2024



GÜNDOĞU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE DİŞ. TİC. A.Ş.
 Merkez: Kocaeli, Gebze, Körfez Cad. No: 1/1 Yağlık, 46100
 Fabrika: Suluğ, Suluğ, Balıq 304 Cad. No: 12 Suluğ, 46100
 Tel: 444 0 40 40 Faks: 0216 332 50 50
 Üst idar V.D: 4290436592 - Mersis: 0429043659200015

20

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
 Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Kat: 10
 Yatakar Bld. No: 34394 Şişli - İSTANBUL
 Mecidiyeköy V.D. 49 03 00 00
 bilgi@alb Yatirim.com.tr

DURAN VARLIKLAR

Duran Varlıklar, 2021 ve 2022 yılları finansal dönemlerinde sırasıyla 102.070.042 TL ve 170.831.013 TL olup bu yıllar arasındaki artış %67 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı finansal dönemde ise yaklaşık %24 artarak 212.033.747 TL'ye ulaşmıştır.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 214.797.771 TL olarak gerçekleşmiştir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar 2021 ve 2022 yılları finansal dönemlerinde sırasıyla 91.567.255 TL ve 164.454.251 TL olup, bu yıllar arasında %80'lik bir artış gerçekleşmiştir. 2023 yılı finansal döneminde ise bir önceki yılın finansal dönemine göre %25 artarak 205.477.696 TL seviyesine ulaşmıştır.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 209.130.212 TL olarak gerçekleşmiştir.

TOPLAM KAYNAKLAR

Şirket'in toplam kaynakları 2021 ve 2022 yılları finansal dönemlerinde sırasıyla 571.837.234 TL ve 877.258.329 TL olup bu yıllar arasında %53'lük bir artış gerçekleşmiştir. 2023 yılı finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı finansal dönemine göre %16 azalarak 733.225.116 TL seviyesine gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 786.526.809 TL olarak gerçekleşmiştir.

KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

2021 yılı finansal dönemde 422.246.542 TL olan kısa vadeli yükümlülükler, 2022 yılı finansal dönemde %49 artarak 629.496.640 TL seviyesine yükselmiştir.

2023 yılı finansal dönemde bir önceki yılın finansal dönemine göre %38 azalarak 390.206.613 TL'ye gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 439.603.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

2021 ve 2022 yılı finansal dönemlerde uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları bulunmamakla birlikte 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde 2.872.800 TL olarak gerçekleşmiştir.

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE DİŞ. TİC. A.Ş.

Merkez: Kültür Mah. Kıld. Cad. No: 17/1/A Etiler/Şişli
Fabrika: Sağlık Ocağı San. Bölge 394 Cad. No: 12 Sarıyer/İstanbul
Tel: +90 212 447 44 44 Faks: 0212 332 50 50
Osaka V.D. 429043652 - Mersis : 0429043652200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Çarşı

- Yatırımcı Blok D: 80 34394 Şişli - İstanbul

Microlink V.D. 049 039 0051

bilgi@alb Yatirim.com.tr

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 2.577.973 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarını gösterir tablo aşağıdadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Uzun Vadeli Kredi Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	-	-	2.872.800	2.577.973
Toplam	-	-	2.872.800	2.577.973

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler 2021 yılı 12 aylık finansal dönemde 83.337.509 TL olup, 2022 yılında bir önceki yılın aynı finansal dönemine göre %64 artarak 137.028.984 TL'ye yükselmiş, 2023 yıllık finansal dönemde ise bir önceki yıl aynı dönemine göre %21 azalarak 108.703.168 TL'ye gerilemiştir.2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 137.914.159 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler ile dönemlere göre dağılımlarını gösterir tablo aşağıdadır.

Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Kullanım Hakkı Varlıklarından Kısa Vadeli Yükümlülükler (TFRS- 16)	2.362.539	2.700.732	2.515.646	2.208.164
Kredi Kartı Borçları	80.974.970	134.328.252	106.187.522	135.705.995
Toplam	83.337.509	137.028.984	108.703.168	137.914.159

Banka Kredileri ve Kredi Kartı Borçları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
0-3 Ay	81.693.273	135.046.555	106.905.825	136.424.298
3-12 Ay	-	-	2.154.910	2.154.910
1-5 Yıl	-	-	1.436.607	718.303
Toplam	81.693.273	135.046.555	110.497.342	139.297.511

Ticari Borçlar

Ticari borçlar 2021 yılında 251.825.621 TL iken, 2022 yılında %32 artışla 333.641.987 TL'ye yükselmiştir.

2023 yılı finansal dönemde bir önceki yılın finansal dönemine göre %46 azalarak 179.388.607 TL'ye gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 198.393.462 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli borçların detaylarını gösterir tablo aşağıdadır.

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.
Muh.az:Küçüksu Mah.Ka.İsmet Paşa Cad.No:17-1/A Üsküdar/İST
Fabrika: Salihli Çay San.İlg.İş.Çarş.İst.No:12 Salihli/İzmir
Tel:444 74 40 00 - 0216 332 50 50
Gsm:0504 479 04 36 50 - Mersis: 0479043652700015

22

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat:1A Blok D: 80 34394Şişli - İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 049 838 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

Kısa Vadeli Ticari Borçlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Satıcılar	154.941.285	95.344.764	102.966.603	89.953.713
- İlişkili Taraflardan	1.887.960	2.978.138	2.121.173	1.312.626
- Diğer Taraflardan	153.053.325	92.366.626	100.845.430	88.641.087
Borç Senetleri	96.884.336	238.297.223	76.422.005	108.439.749
- İlişkili Taraflardan	-	-	466.366	1.843.478
- Diğer Taraflardan	96.884.336	238.297.223	75.955.639	106.596.271
Toplam	251.825.621	333.641.987	179.388.607	198.393.462

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 2021 ve 2022 yılları finansal dönemlerinde sırasıyla 2.815.869 TL ve 4.482.482 TL olup, bu yıllar arasında %59'luk bir artış gerçekleşmiştir. 2023 yılı finansal döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %87 artarak 8.366.039 TL seviyesine yükselmiştir. 2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 11.129.596 TL olarak gerçekleşmiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçların detaylarını gösterir tablo aşağıdadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamındaki Kısa Vadeli Borçlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Personel Borçlar	1.756.757	2.245.824	4.936.354	6.578.057
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	1.059.112	2.236.658	3.429.685	4.551.539
Toplam	2.815.869	4.482.482	8.366.039	11.129.596

Diğer Borçlar

Şirket'in diğer borçları 2021 ve 2022 yılları finansal dönemlerinde sırasıyla 43.116.753 TL ve 1.184.972 TL olup, bu yıllar arasında %97'lik bir azalış gerçekleşmiştir. 2023 yılı finansal dönemde %325 artış ile 5.037.731 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 2.568.051 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli diğer borçların detayların gösterir tablo aşağıdadır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Örtaklara Borçlar	43.116.753	1.135.630	5.019.321	2.568.051
Diğer Borçlar	-	49.342	18.410	-
Toplam	43.116.753	1.184.972	5.037.731	2.568.051

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in 2021 yılı finansal döneminde ertelenmiş gelirleri 34.313.175 TL olup, 2022 yılı finansal dönemde %325 artarak 145.935.916 TL'ye ulaşmıştır.

2023 yılı finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %46 azalarak 78.099.708 TL seviyesine

12 Ağustos 2024



gerilemiştir.2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 82.962.843 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Alınan Sipariş Avansları	34.104.890	144.997.882	78.099.708	82.962.843
Gelecek Aylara Ait Gelirler	208.285	938.034	-	-
Toplam	34.313.175	145.935.916	78.099.708	82.962.843

UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2021 yılı finansal dönemde 53.152.199 TL olup, 2022 yılı finansal dönemde %24 azalarak 40.464.265 TL'ye gerilemiştir. 2023 yılı yıllık finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %48 artarak 60.094.547 TL'ye ulaşmıştır.2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 54.774.919 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

2021 ve 2022 yıllarında Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları olmamakla birlikte 2023 yılında 1.569.011 TL olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 693.508 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların detaylarını gösterir tablo aşağıdadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Uzun Vadeli Kredi Borçları	-	-	1.569.011	693.508
Toplam	-	-	1.569.011	693.508

Şirket'in 2021 ve 2022 yıllarında banka kredileri bulunmamakta olup 2023 yılında 1.363.603 TL'dir.

Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler

2021 yılı 12 aylık finansal dönemde 7.701.357 TL olup 2022 yılında bir önceki yıla göre %70 azalarak 2.291.418 TL'ye, 2023 yılında ise bir önceki seneye göre %1 azalarak 2.271.922 TL'ye gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde ise 1.895.915 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	2021	2022	2023	2024 - 1Ç
Kullanım Hakkı Varlıklarından Uzun Vadeli Yükümlülükler (TFRS- 16)	7.701.357	2.291.418	2.271.922	1.895.915
Toplam	7.701.357	2.291.418	2.271.922	1.895.915

2 Nispetos 2024



Diğer Borçlar

2021 yılı finansal dönemde 27.318.726 TL olan uzun vadeli diğer borçlar, 2022 yılında %86 azalarak 3.942.601 TL'ye gerilemiştir.

2023 yılı finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı finansal dönemine göre %133 artış göstererek 9.205.090 TL'ye yükselmiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 8.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar ilişkili kişilerle olup, detayı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ortaklara Borçlar	27.318.726	3.942.601	-	-
Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-	9.205.090	8.000.000
Toplam	27.318.726	3.942.601	9.205.090	8.000.000

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in 2021 yılı 12 aylık finansal döneminde 3.757.528 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunurken 2022 yılı aynı döneminde bir önceki yıla göre %561 artarak 24.823.105 TL seviyesine yükselmiştir. 2023 yılı 12 aylık finansal dönemde ise bir önceki yıla göre %39 artarak 34.459.478 TL'ye ulaşmıştır.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 29.920.529 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ertelenen Vergi Varlığı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Kıdem ve İzin Karşılıkları	2.436.227	2.205.530	3.071.604	3.532.487
Peşin Ödenmiş Gider Düzeltmeleri	284.576	159.378	73.183	-
Şüpheli Alacak Karşılığı	2.838.327	1.076.964	886.117	779.994
TFRS 16- Kiralamalar Kapsamındaki Düzeltmeler	24.059	38.758	44.255	94.663
Dava Karşılıkları	1.177.613	231.115	527.854	751.041
TFRS 9 B.K.Z. Karşılıkları	11.822	97.570	600.780	753.190
Faiz Düzeltmeleri	-	-	-	9.637
Stok Düzeltmeleri	-	-	1.215.795	1.187.898
Toplam	6.772.625	3.809.314	6.419.587	7.108.909

Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık ve Amortisman Düzeltmeleri	-10.530.153	-6.861.570	-17.400.862	-16.167.231
MDV Yeniden Değerleme Farkları (Diğer Kapsamlı Gelir)	-	-21.770.849	-23.478.203	-20.862.207

12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞRU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE TİC. A.Ş.**

Merkez: Kütahya Mah. Kütahya Cad. No: 1/1/A Üsküdar/İST.
Fabrika: Salihli Org. San. Böl. 04 Cad. No: 12 Salihli/Menise
Tel: 444 74 40 Fax: 0216 332 50 50
Üsküdar Y.D: 4290436502 - Mersis : 042904365020015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.

Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Kat: 9/9

Yatırım Blok D: 20 34394 Şişli/İST.

Mecidiyeköy Y.D. 049 536 1116

bilgi@alb Yatirim.com.tr

Toplam	-10.530.153	-28.632.419	-40.879.065	-37.029.438
---------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Ertelenen Vergi Yükümlülüğü Net	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ertelenen Vergi Varlığı	6.772.625	3.809.314	6.419.587	7.108.909
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-10.530.153	-28.632.419	-40.879.065	-37.029.438
Net	-3.757.528	-24.823.105	-34.459.478	-29.920.529

ÖZKAYNAKLAR

Şirket özkaynakları 2021 yılı finansal dönemde 96.438.493 TL olup 2022 yılı finansal dönemde bir önceki aynı döneme göre %115 artarak 207.297.424 TL'ye yükselmiş, 2023 yılı finansal dönemde ise 2022 yılına göre %36 artış göstererek 282.923.956 TL seviyesine ulaşmıştır.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde 292.148.890 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ödenmiş Sermaye

Ortaklar (TL)	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023	
Nominal Sermaye	Oran	Tutar	Oran	Tutar	Oran	Tutar
Zekâîî Kopuz	100%	17.000.000	100%	30.000.000	100%	30.000.000
Toplam	100%	17.000.000	100%	30.000.000	100%	30.000.000

Ortaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Sermaye				
Düzeltilmesi Olumlu Farkları (2023) (*)	87.588.297	103.029.967	103.029.967	103.029.967
Ödenmiş Sermaye	17.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000

(*) Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin TMS 29 kapsamında düzeltilmiş toplam tutarları ile düzeltme öncesindeki tutarları arasındaki farkı ve iktisap ve birleşmeler kapsamındaki pay senedi ihraçlarının rayiç değer farklarını içermektedir.

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir ve Giderler

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	56.317.884	73.265.216	64.399.988
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	13.271	18.142	-1.948.839	-1.853.245
Toplam	13.271	56.336.026	71.316.377	62.546.743

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Yasal Yedekler	6.764.545	6.764.545	8.662.769	8.662.769
Toplam	6.764.545	6.764.545	8.662.769	8.662.769

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU SİDİ SÜT ÜRÜN SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.

Muhaz Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu No: 17.1/A Üsküdar/İST.
Fabrika: Sulu ve Oluşum No: 304 Cad. No: 12 Sulu/Manisa
Tel: 444 2 40 40 Fax: 0216 332 50 50
E-posta: Y.D. 4290 36592 - Meis: 04290 436592 230015

26

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Toran Center

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - İSTANBUL

Teşvikiye Mah. V.D. 019 036 0000

bilgi@yayirim.com.tr

Geçmiş Yıllar Kârları ve Zararları

Geçmiş Yıllar Karları ve Zararları	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Geçmiş Yıllar Zararları	-15.530.635	-14.927.620	-	-
Geçmiş Yıllar Karları	-	-	48.841.868	69.914.843
Toplam	-15.530.635	-14.927.620	48.841.868	69.914.843

Bilanço Oran Analizi

Likidite Oranları: Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

Likidite Oranları	2021	2022	2023	2024-1Ç	3 Yıllık Ortalama
Cari Oran	1,11	1,12	1,34	1,30	1,19
Asit Test Oranı	0,77	0,93	0,90	0,94	0,87
Nakit Oranı	0,09	0,04	0,13	0,10	0,09

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını gösteren ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Şirket'in likidite oranları ve mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

Rasyolar	2021	2022	2023	2024-1Ç
Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,11	1,12	1,34	1,30
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar - Stoklar)/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,77	0,93	0,90	0,94
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/ Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,09	0,04	0,13	0,10
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,74	0,72	0,53	0,56
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,09	0,05	0,08	0,07
Öz kaynaklar/Toplam Aktifler	0,17	0,24	0,39	0,37
Toplam Yükümlülükler /Öz kaynaklar	4,93	3,23	1,59	1,69

Genel olarak, bilançonun cari oranının 2, likidite oranının ise 1 olması şirketlerin kısa vadeli yükümlülükleri karşılayabilecek güçlü likiditeye sahip olduğu anlamına gelmektedir. Şirket'in son 3 yıl ortalama cari oranı 1,19 ortalama likidite oranı 0,87 seviyesindedir.

KAR ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.2021-31.12.2021	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2023-31.12.2023
Hasılat	1.766.102.037	1.806.968.409	1.924.279.545
Satışların Maliyeti (-)	(1.669.655.347)	(1.676.336.909)	(1.742.935.274)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	96.446.690	130.631.500	181.344.271
Brüt Kar (Zarar)	96.446.690	130.631.500	181.344.271
Genel Yönetim Giderleri (-)	(40.941.118)	(35.585.327)	(63.537.904)
Pazarlama Giderleri (-)	(45.047.225)	(40.204.997)	(38.084.740)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	15.819.399	12.573.052	16.574.158

12 Ağustos 2024

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(15.504.796)	(9.965.845)	(3.295.595)
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	10.772.950	57.448.383	93.000.190
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	122.800	523.669	697.557
Tfıs 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) Ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(1.306.280)	(670.707)	(1.106.310)
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	9.589.470	57.301.345	92.591.437
Finansman Giderleri	(1.763.039)	(1.580.773)	(2.889.631)
Finansman Gelirleri	-	-	399.512
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	3.861.717	(10.792.756)	(37.911.242)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	11.688.148	44.927.816	52.190.076
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(11.085.133)	(18.833.310)	(31.117.101)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(7.410.960)	(14.903.607)	(20.067.217)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(3.674.173)	(3.929.703)	(11.049.884)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	603.015	26.094.506	21.072.975
Dönem Karı (Zararı)	603.015	26.094.506	21.072.975
Diğer Kapsamlı Gelirler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	13.271	56.322.755	14.980.351
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	56.317.884	16.947.332
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	13.271	4.871	(1.966.981)
Diğer Kapsamlı Gelir	13.271	56.322.755	14.980.351
Toplam Kapsamlı Gelir	616.286	82.417.261	36.053.326

KAR ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	01.01.2023 31.03.2023	01.01.2024 31.03.2024
Hasılat	556.415.281	512.456.154
Satışların Maliyeti (-)	(507.426.427)	(458.310.155)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	48.988.854	54.145.999
Brüt Kar (Zarar)	48.988.854	54.145.999
Genel Yönetim Giderleri (-)	(17.144.478)	(21.817.182)
Pazarlama Giderleri (-)	(13.111.414)	(11.586.407)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.725.997	3.742.935
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.923.704)	(2.006.107)
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	22.535.255	22.479.238
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	1.539
Tfıs 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) Ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(2.433.122)	(969.714)
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	20.102.133	21.511.063
Finansman Giderleri	(678.864)	(1.349.389)
Finansman Gelirleri	-	405.012
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(1.448.396)	3.309.437
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	17.974.873	23.876.123
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(4.320.194)	(5.881.555)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(4.650.196)	(6.313.708)



12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE TİC. A.Ş.

Muhasebe: Kültürsü Men. İşleri Cad. No: 17/1/A Çukurdere/İST.
Fabrika: Saldırı Gıda San. İş. Cad. No: 12 Saldırı/Monist
Tel: 444 74 48 / 0216 332 50 50
E-posta: V.D: 429943659 / Mersis: 0429043650200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Kulpa Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Cui
Kat: 9 Blok D: 80-34394 Şişli - İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 049 02 50 06 1
bilgi@alb Yatirim.com.tr

Ertelemiş Vergi Gideri/Geliri	330.002	432.153
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	13.654.679	17.994.568
Dönem Karı (Zararı)	13.654.679	17.994.568
Diğer Kapsamlı Gelirler	31.03.2023	31.03.2024
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(7.221.404)	(8.769.634)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	(6.267.152)	(8.865.228)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(954.252)	95.594
Diğer Kapsamlı Gelir	(7.221.404)	(8.769.634)
Toplam Kapsamlı Gelir	6.433.275	9.224.934

Hasılat

Şirket hasılatı 2021 yılı finansal dönemde 1.766.102.037 TL olup 2022 yılı finansal dönemde %2'lik bir artışla 1.806.968.409 TL'ye yükselmiştir.

2023 yılı finansal dönemde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 artarak 1.924.279.545 TL seviyesine ulaşmıştır.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 azalarak 512.456.154 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in yurt içi brüt satışları 2021 yılı finansal dönemde 1.774.556.332 TL olup, 2022 yılında bir önceki yıla göre %2 artarak 1.816.524.336 TL seviyesine yükselmiştir. 2023 yılında %8 artış göstererek 1.965.874.505 TL'ye ulaşmış, 2024 yılı 3 aylık finansal dönemde ise bir önceki yıl aynı dönemine göre %8 azalarak 517.678.883 TL olarak gerçekleşmiştir.

Hasılat Kırılımı (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Yurt İçi Satış Gelirleri	1.774.556.332	1.816.524.336	1.965.874.505
Yurt Dışı Satış Gelirleri	14.470.165	21.991.550	4.423.119
Satış İadeleri	-22.914.257	-26.497.718	-39.175.349
Satış İskontoları	-	-4.893.208	-6.842.730
Diğer İndirimler	-10.203	-156.551	-
Net Satışlar	1.766.102.037	1.806.968.409	1.924.279.545

Hasılat Kırılımı (TL)	31.03.2023	31.03.2024
Yurt İçi Satış Gelirleri	564.128.252	517.678.883
Yurt Dışı Satış Gelirleri	-	1.642.145
Satış İadeleri	-7.117.288	-4.230.267
Satış İskontoları	-595.683	-2.634.607
Diğer İndirimler	-	-
Net Satışlar	556.415.281	512.456.154

Satışlarda en büyük pay, Şirket'in ana faaliyet konusu olan süt ve süt ürünlerindedir. 2021 yılında %63'ünü, 2022'de %66'sını, 2023 yılında, %74'ünü, 2023 ve 2024 yılları 3 aylık finansal dönemlerde ise sırasıyla %75'ini ve %76'sını süt ve süt ürünleri satışları oluşturmaktadır.



12 Haziran 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE TİC. A.Ş.

Merkez: Küçüksu Alaklı Sokakı No: 17-1/A Üsküdar/İST.
Fabrika: Sultaniye Dışarı Blok No: 12 Sultaniye/Manisa
Tel: 444 7 40 Faks: 216 332 50 50
Üsküdar V.D. 4290436592 - Mesis: 0429043659200015

29

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Florya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center

Yataca A Blok D: 80 34394Şişli - İSTANBUL

Mersis: 34020100000000000000000000000000

bilgi@alb Yatirim.com.tr

İkinci sırada yem satışları yer almaktadır. Yıllara göre yem satışlarının dağılımı yaklaşık olarak; 2021'de %35, 2022'de %30, 2023 yılında %25, 2023 ve 2024 yılları il 3 aylık finansal dönemde ise sırasıyla %24 ve %23 olarak gerçekleşmiştir.

Zeytin satışlarının yıllara göre hasılatın içindeki payı ise 2021'de %1,3, 2022'de %2,3, 2023'te %0,8, 2023 ve 2024 yılları 3 aylık finansal dönemlerde ise sırasıyla %0,9 ve %0,5 olarak gerçekleşmiştir.

Diğer muhtelif gıda satışlarının yıllar içinde hasılatdaki payı ise; 2021'de %0,6, 2022'de %1, 2023'te %0,3, 2023 ve 2024 yılları 3 aylık finansal dönemlerde ise sırasıyla %0,2 ve %0,7 olarak gerçekleşmiştir.

Satışların yıllara göre oransal dağılımını gösterir tablo aşağıdadır.

Satışların Oransal Dağılımı	2021	2022	2023	2023-1Ç	2024-1Ç
Süt ve süt ürünleri satışları	62,71%	66,36%	73,94%	74,95%	76,05%
Yem satışları	35,42%	30,33%	24,93%	23,88%	22,77%
Zeytin satışları	1,30%	2,29%	0,80%	0,93%	0,45%
Diğer muhtelif gıda satışı	0,58%	1,02%	0,33%	0,24%	0,73%

Yurt içi ve yurt dışı satışların kırılımını gösteren tablo aşağıdadır:

Hesabat Kırılımı (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Yurt İçi Satış Gelirleri	1.774.556.332	1.816.524.336	1.965.874.505
- Süt ve Süt Ürünleri Satışları	1.107.647.885	1.206.487.181	1.452.371.348
- Yem Satışları	633.600.719	557.703.897	491.266.180
- Zeytin Satışları	23.014.646	33.611.253	15.788.538
- Diğer Muhtelif Gıda Satışları	10.293.082	18.722.005	6.448.439
Yurt Dışı Satış Gelirleri	14.470.165	21.991.550	4.423.119
- Süt ve Süt Ürünleri Satışları	14.165.500	13.495.599	4.423.119
- Zeytin Satışları	304.665	8.495.951	-
Brüt Satışlar	1.789.026.497	1.838.515.886	1.970.297.624
Satış İadeleri	-22.914.257	-26.497.718	-39.175.349
Satış İskontoları	-	-4.893.208	-6.842.730
Diğer İndirimler	-10.203	-156.551	-
Net Satışlar	1.766.102.037	1.806.968.409	1.924.279.545

Hesabat Kırılımı (TL)	31.03.2023	31.03.2024
Yurt İçi Satış Gelirleri	564.128.252	517.678.883
- Süt ve Süt Ürünleri Satışları	422.790.124	393.287.698
- Yem Satışları	134.710.100	118.272.665
- Zeytin Satışları	5.250.693	2.337.871
- Diğer Muhtelif Gıda Satışları	1.377.335	3.780.649
Yurt Dışı Satış Gelirleri	-	1.642.145
- Süt ve Süt Ürünleri Satışları	-	1.642.145
- Zeytin Satışları	-	-
Brüt Satışlar	564.128.252	519.321.028
Satış İadeleri	-7.117.288	-4.230.267
Satış İskontoları	-595.683	-2.634.607
Diğer İndirimler	-	-
Net Satışlar	556.415.281	512.456.154



12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE DİŞTİC. A.Ş.

Atatürk Kılıçkusu Ahi. Kocaeli. 40171/1. A.Ş. Merkez/İST.
Fabrika. Sefirli. Oran. 81200. Tel No: 12 Satış/Alış
Tel: 444 7 4 40 12 0216 332 50 50
İd. No: V.D. 4290436592 / Nispeti: 04290436592/00015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center

Yatırım A.Ş. Tel: 0212 34394511 - İSTANBUL

Mecidiyeköy V.D. 049 036 0161

bilgi@alb Yatirim.com.tr

Satışların maliyetini ve kırılımlarını gösterir tablolar aşağıdadır.

Satılan mamul maliyeti; 2021 yılında 441.675.772 TL olup, 2022 yılında %39 artarak 616.125.219 TL'ye, 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %43 artarak 882.780.999 TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı 3 aylık finansal dönemde ise bir önceki yıl aynı döneme göre %21 azalarak 218.676.977 TL olarak gerçekleşmiştir.

Satılan ticari malın maliyeti; 2021 yılında 1.227.979.575 TL olup, 2022 yılında %14 azalarak 1.060.211.690 TL'ye, 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %19 azalarak 860.154.275 TL'ye gerilemiştir. 2024 yılı 3 aylık finansal dönemde ise bir önceki yıl aynı döneme göre %4 artarak 239.633.178 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, peynir ve tereyağı gibi süt ürünleri üretmekte ve satmaktadır. Bu ürünlerin ana girdisi olan süt, toplam maliyetin büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Dolayısıyla, süt fiyatlarında meydana gelen artışlar, satışların maliyetini doğrudan etkilemektedir. Süt alımlarını takiben, döviz kuruna bağlı olarak fiyatları değişen ambalaj malzemeleri ikinci en büyük maliyet unsuru olarak karşımıza çıkmaktadır. Üretim sürecinde kullanılan yardımcı malzemeler, işçilik ve enerji giderleri ise diğer önemli maliyet faktörleridir.

Faaliyet Giderleri

Şirket'in faaliyet giderleri 2021 yılında 85.988.343 TL iken, 2022 yılından bir önceki yıla göre %12 azalarak 75.790.324 TL'ye gerilemiştir.

2023 yılında bir önceki döneme göre %34 artarak 101.622.644 TL'ye yükselmiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 artarak 33.403.589 TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderlerindeki değişimler, genel yönetim giderleri ve pazarlama giderlerindeki değişimlerden etkilenmektedir.

Faaliyet giderlerini gösterir tablo aşağıdadır;

Faaliyet Giderleri	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Genel yönetim giderleri (-)	-40.941.118	-35.585.327	-63.537.904
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-45.047.225	-40.204.997	-38.084.740
Toplam	-85.988.343	-75.790.324	-101.622.644

Faaliyet Giderleri	31.03.2023	31.03.2024
Genel yönetim giderleri (-)	-17.144.478	-21.817.182
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13.111.414	-11.586.407
Toplam	-30.255.892	-33.403.589



12 Ağustos 2024

Genel yönetim giderlerini gösterir tablo aşağıdadır;

2021 yılında 45.047.225 TL olan pazarlama giderleri 2022 yılında %11 azalarak 40.204.997 TL'ye gerilemiştir. Pazarlama giderleri 2023 yılı 12 aylık dönemde, bir önceki



yılın aynı dönemine göre %5 azalarak 38.084.740 TL seviyesine gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 azalarak 11.586.407 TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılı 12 aylık finansal dönem itibarıyla genel yönetim giderlerinin en büyük üç kalemi nakliye ve kargo giderleri, motorlu taşıt giderleri ve personel giderleridir. Hasıllata oranları sırasıyla 0,7%, 0,4% ve 0,2%'dir.

Pazarlama giderlerini gösterir tablo aşağıdadır;

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakliye ve Kargo Giderleri	-10.036.424	-13.480.826	-12.540.597
Motorlu Taşıt Giderleri	-3.467.243	-6.933.652	-7.247.340
Personel Giderleri	-9.846.514	-8.124.890	-4.239.146
Ciro Prim Giderleri	-1.656.668	-1.796.015	-3.687.153
Elektrik vb. Giderleri	-819.137	-2.732.587	-3.458.552
Amortisman ve İtfa Giderleri	-4.749.841	-1.859.078	-2.437.344
Reklam ve Promosyon Giderleri	-9.199.590	-1.400.982	-918.982
Ağırlama Giderleri	-1.559.211	-1.432.712	-797.497
Ambalaj Giderleri	-9.564	-4.624	-662.358
Vergi, Resim ve Harçlar	-605.801	-320.218	-395.185
Fuar ve Organizasyon Giderleri	-288.223	-166.782	-369.384
Kira Giderleri	-1.964.865	-722.379	-368.270
Seyahat Giderleri	-134.790	-146.254	-240.154
Satış ve İhracat Komisyon Giderleri	-100.385	-4.126	-4.173
Diğer Giderler	-608.969	-1.079.872	-718.605
Toplam	-45.047.225	-40.204.997	-38.084.740

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	31.03.2023	31.03.2024
Nakliye ve Kargo Giderleri	-4.171.667	-4.002.218
Motorlu Taşıt Giderleri	-4.311.829	-2.494.116
Personel Giderleri	-1.078.527	-1.518.672
Ciro Prim Giderleri	-	-1.246.133
Elektrik vb. Giderleri	-1.099.734	-628.295
Amortisman ve İtfa Giderleri	-714.818	-737.951
Reklam ve Promosyon Giderleri	-261.190	-281.380
Ağırlama Giderleri	-795.832	-128.895
Ambalaj Giderleri	-	-
Vergi, Resim ve Harçlar	-43.832	-
Fuar ve Organizasyon Giderleri	-	-
Kira Giderleri	-22.093	-313.614
Seyahat Giderleri	-	-
Satış ve İhracat Komisyon Giderleri	-590	-3.950
Diğer Giderler	-611.302	-231.183
Toplam	-13.111.414	-11.586.407

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2021 yılında 15.819.399 TL olup, 2022 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 azalış göstererek 12.573.052 TL'ye gerilemiştir.

2023 yılı 12 aylık finansal dönemde ise bir önceki yıl aynı dönemine göre %32 artarak 16.574.158 TL seviyesine ulaşmıştır.



12 Ağustos 2024



**GÜNDÜĞÜ GIDA VE İÇİCİLERİN
SAN. VE DİŞİCİ A.Ş.**

Şirket Kayıt No: 30450000000000000000 / A.B.K. / İS
Ticaret Sicil No: 30450000000000000000 / 12. Sıfır / Mersis
Tel: 444 74 40 Faks: 444 332 50 50
İletişim Y.D: 4290436532 - Kalem: 0429043659200015

34

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 79 Torun Center

Kat: 9 Blok D: 90 34394 Şişli - ŞİŞLİ / İSTANBUL

Mecidiyeköy V.D. 049 036 0061

bilgi@alb Yatirim.com.tr

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %35 azalarak 3.742.935 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Ticari İşlemlerden Kaynaklanan Kur Farkı Gelirleri	3.131.831	3.083.673	2.108.317
Fiyat Farkı Gelirleri	4.395.852	6.307.991	6.892.701
Karşılık İptalleri	-	1.873.614	2.714.056
Kira Gelirleri	61.257	114.872	278.516
Sigorta Hasar Gelirleri	391.945	58.997	31.387
Diğer Gelirler	7.838.514	1.133.905	120.813
Banka Promosyon Gelirleri	-	-	4.428.368
Toplam	15.819.399	12.573.052	16.574.158

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	31.03.2023	31.03.2024
Ticari İşlemlerden Kaynaklanan Kur Farkı Gelirleri	96.046	347.619
Fiyat Farkı Gelirleri	1.601.289	3.015.782
Karşılık İptalleri	3.962.959	-
Kira Gelirleri	5.308	120.000
Sigorta Hasar Gelirleri	-	89.037
Diğer Gelirler	60.395	170.497
Banka Promosyon Gelirleri	-	-
Toplam	5.725.997	3.742.935

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 2021 yılında 15.504.796 TL iken, 2022 yılında bir önceki yıl aynı dönemine göre %36 azalarak 9.965.845 TL'ye, 2023 yılında ise bir önceki yıl aynı dönemine göre %67 azalarak 3.295.595 TL'ye gerilemiştir.

2024 yılı 3 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 artarak 2.006.107 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Ticari İşlemlerden Kaynaklanan Kur Farkı Giderleri	-705.938	-906.801	-97.443
Karşılık Giderleri	-10.560.479	-6.450.467	-1.523.241
Fiyat Farkı Giderleri	-4.225.426	-1.966.834	-788.958
Diğer Giderler	-12.953	-641.743	-885.953
Toplam	-15.504.796	-9.965.845	-3.295.595

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	31.03.2023	31.03.2024
Ticari İşlemlerden Kaynaklanan Kur Farkı Giderleri	-1.345	-2.629
Karşılık Giderleri	-1.882.946	-1.794.345
Fiyat Farkı Giderleri	-	-
Diğer Giderler	-39.413	-209.133
Toplam	-1.923.704	-2.006.107

Finansman Gelirler ve Giderleri

2021 ve 2022 yıllarında Şirket'in faiz gelirleri bulunmazken 2023 yılı finansal dönemde 399.512 TL, 2024 yılı 3 aylık finansal dönemde ise 405.012 TL olarak gerçekleşmiştir.



12 Ağustos 2024

		Finansal Gelirler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
		Faiz Geliri	-	-	399.512
		Toplam	-	-	399.512
		Finansal Gelirler	31.03.2023	31.03.2024	
		Faiz Geliri	-	-	405.012
		Toplam	-	-	405.012
		Şirket'in finansal giderleri 2022 yılında %10 azalarak 1.763.039 TL'den 1.580.773 TL'ye gerilemiş, 2023 yılında ise %83 artarak 2.889.631 TL'ye yükselmiştir.			
		2024 yılı 3 aylık finansal dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %99 artarak 1.349.389 TL olarak gerçekleşmiştir.			
		Finansal Giderler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
		Kıdem Tazminatı Faiz Gideri	-303.185	-457.250	-1.482.651
		Faiz Gideri	-1.459.854	-1.123.523	-1.406.980
		Toplam	-1.763.039	-1.580.773	-2.889.631
		Finansal Giderler	31.03.2023	31.03.2024	
		Kıdem Tazminatı Faiz Gideri	-448.036	-901.181	
		Faiz Gideri	-230.828	-448.208	
		Toplam	-678.864	-1.349.389	
		Karlılık Oran Analizleri			
		Kar Marjları (%)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
		Hasılat	1.766.102.037	1.806.968.409	1.924.279.545
		Brüt Kar (Zarar)	96.446.690	130.631.500	181.344.271
		Brüt Kar Marjı	5,46%	7,23%	9,42%
		FAVÖK	36.221.785	71.815.469	90.688.704
		FAVÖK Marjı	2,05%	3,97%	4,71%
		Net Kar	603.015	26.094.506	21.072.975
		Net Kar Marjı	0,03%	1,44%	1,10%
		Kar Marjları (%)	31.03.2023	31.03.2024	
		Hasılat	556.415.281	512.456.154	
		Brüt Kar (Zarar)	48.988.854	54.145.999	
		Brüt Kar Marjı	8,80%	10,57%	
		FAVÖK	23.407.823	25.250.065	
		FAVÖK Marjı	4,21%	4,93%	
		Net Kar	13.654.679	17.994.568	
		Net Kar Marjı	2,45%	3,51%	
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.			
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.			
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş	İzahname'de yer alan 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolara olumlu görüş verilmiştir.			

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.

Merkez: Küçükseri Mahallesi, No: 17-1/A, Üsküdar/İSTANBUL
Fabrika: Sahilü Dış San. Bölgesi, No: 12 Sahilü/İSTANBUL
Tel: 444 4 40 40 / 0216 332 50 50
Üst. İden. Y.D: 4290436592 - Mersis: 042904365920001

36

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 14 Torun Center

Yatay A Blok D: 80 34394Şişli - İSTANBUL

Telex: 34394Şİİ - İSTANBUL

bilgi@alb-yatirim.com.tr

	dışındaki hususların içeriği																										
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İzahnamenin imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesine sahiptir. Mevcut durumda cari yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in işletme sermayesi tablosu aşağıda yer almaktadır; <table><tr><th>İşletme Sermayesi Tablosu (TL)</th><th>31.12.2021</th><th>31.12.2022</th><th>31.12.2023</th><th>31.03.2024</th></tr><tr><td>A-Toplam Dönen Varlıklar</td><td>469.767.192</td><td>706.427.316</td><td>521.191.369</td><td>571.729.038</td></tr><tr><td>B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>422.246.542</td><td>629.496.640</td><td>390.206.614</td><td>439.603.000</td></tr><tr><td>A-B Net İşletme Sermayesi</td><td>47.520.650</td><td>76.930.676</td><td>130.984.755</td><td>132.126.038</td></tr><tr><td>Değişim</td><td>-</td><td>61,89%</td><td>70,26%</td><td>-</td></tr></table>	İşletme Sermayesi Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024	A-Toplam Dönen Varlıklar	469.767.192	706.427.316	521.191.369	571.729.038	B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	422.246.542	629.496.640	390.206.614	439.603.000	A-B Net İşletme Sermayesi	47.520.650	76.930.676	130.984.755	132.126.038	Değişim	-	61,89%	70,26%	-
İşletme Sermayesi Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024																							
A-Toplam Dönen Varlıklar	469.767.192	706.427.316	521.191.369	571.729.038																							
B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	422.246.542	629.496.640	390.206.614	439.603.000																							
A-B Net İşletme Sermayesi	47.520.650	76.930.676	130.984.755	132.126.038																							
Değişim	-	61,89%	70,26%	-																							

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylar olup, halka arz edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır. Borsada işlem görecektir paylar, 10.000.000 TL nominal değerli B grubu paylar olup söz konusu payların, ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	İhraççı'nın mevcut ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 30.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu payların 9.000.000 adeti nama yazılı A Grubu paylardan 21.000.000 adeti ise B Grubu paylardan meydana gelmektedir. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
	Her bir payın nominal değeri	1,00 TL



12 Ağustos 2024

GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE DİŞ. TİC. A.Ş.
 Merkez: Kütahya Mah. Kütahya cad. No: 17/1/A Üsküdar/İST.
 Filial: Salihi Dış Satışları 304 Cad. No: 12 Salihi/Manisa
 Tel: 44 74 74 74 74 Fax: 0216 332 50 50
 E-posta: V.D.4290430592 - Nispet: 0429043659200015

37

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Bulay Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Çarşısı
 Kat: 5/Büyükdere/Beşiktaş/İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270800 - Mersis: 08330000000000000000
 E-posta: bilgi@alb Yatirim.com.tr

zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

12 Ağustos 2024

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Kat: 9
Etiler/Beşiktaş/İST. Tic. Sic. No: 27490
Mecidiyeköy Y.D. 049 036 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

	<i>Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.</i> <i>İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz."</i>
--	--

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Şirket'in üçüncü kişi tedarikçilere ve hizmet sağlayıcılara bağımlı olması

Ekonomik veya diğer sebepler nedeniyle, Şirket'in tedarikçilerinin gelecekte çiğ süt üretmemeye, hacimlerini azaltmaya veya Şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya karar vermeleri durumunda, Şirket, kabul edilebilir seviyede kaliteye ve ticari şart ve koşullara sahip alternatif çiğ süt tedarikçisini kısa zamanda bulmakta zorlanabilir veya hiç bulamayabilir. Şirket'in mevcut tedarikçilerinin gelecekte Gündoğdu Gıda'nın talebini karşılayamaması veya Gündoğdu Gıda'nın bu tedarikçiler ile uygun koşullar üzerinde mutabakata varamaması gibi durumlar söz konusu olabilir. Bu durum, maliyetlerde muhtemelen bir artış yaratacağından veya ürün kalitesini etkileyeceğinden, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Gündoğdu Gıda, süt ürünlerine yönelik ambalaj malzemelerini ise farklı ambalaj şirketlerinden temin etmektedir. Şirket'in tedarikçilerinden herhangi birinin Şirket'in siparişini temin edememesi halinde, Şirket, benzer ambalaj malzemelerini aynı veya benzer şartlarda sağlayacak alternatif tedarikçiler bulamayabilir ve bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Ayrıca, Gündoğdu Gıda üretim süreci için gerekli olan suyun tedarikini ağırlıklı olarak kendi üretim tesisindeki yeraltı sularından temin etse de, zaman zaman tesisin yer aldığı, organize sanayi bölgesinden de temin etmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in yer altı su kaynaklarından veya mevcut tedarikçilerinden yeraltı suyu temin edememesi maliyetlerin artmasına yol açabilir.

12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ
SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.**
Mecidiyeköy Mah. Kaldırım cad. No: 17/1/A Üsküdar/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270904 San. Bölge 304 Cad. No: 17 Sahil/İstanbul
Tel: 444 74 40 Fax: 0216 332 50 50
E-posta: info@gundogdu.com.tr
Tic. Sic. No: 4290436592 - Mersis: 0429043659200015

40

[Handwritten signature]

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat: 8 Blok D: 80 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270904 San. Bölge 304 Cad. No: 17 Sahil/İstanbul
Tel: 444 74 40 Fax: 0216 332 50 50
E-posta: bilgi@alb Yatirim.com.tr

Çiğ süt ve paketlemeye ek olarak, Şirket, maya, kültürler, çeşitli tuzlar diğer hammaddeleri de kullanmaktadır. Gündoğdu Gıda, genelde, kaliteli hammadde, zamanında teslimat ve arz devamlılığını sağlamak amacıyla, hammaddelerin her biri için limitli sayıda ana tedarikçi ile çalışmaktadır. Şirket, her ne kadar az sayıda ana tedarikçi kullanmanın avantajlarından faydalansa da, bu uygulama Gündoğdu Gıda'yı aynı zamanda riske maruz bırakmaktadır. Şirket'in ana tedarikçilerinden bazılarının Şirket'in siparişini yerine getirememesi veya fiyatlarını artırması ve Şirket'in benzer hammaddeleri aynı ve/veya benzer şartlarda sağlayacak alternatif tedarikçiler bulamaması durumunda, bu durumun Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Çiğ süt ve diğer hammadde fiyatlarındaki artış

Gündoğdu Gıda, üretim faaliyetleri için çiğ süt satın almaktadır. Şirket'in net satışlarının önemli bir kısmı, çiğ süt hammaddesi ile üretilen ürünlerden oluşmaktadır. Ulusal Süt Konseyi, 2008 yılından beri, Türkiye'de, çiğ süt referans fiyatlarını belirleyen kurum konumundadır. Ulusal Süt Konseyi referans fiyatlarını; yem maliyetleri, Türkiye'de üretilen süt miktarı, çiğ sütün piyasa fiyatı ve bulunabilirliği ile diğer bir takım unsurlar doğrultusunda belirlemektedir. Çiğ süt tedarik anlaşmaları ve piyasa teamülleri doğrultusunda, Ulusal Süt Konseyi tarafından tespit edilen çiğ süt referans fiyatına ayrıca bir prim ilave edilmektedir. Söz konusu çiğ süt primi, özellikle, arz ve talep seviyeleri, yerel rekabet, sütün kalitesi ve çiğ süt tedarikçilerinin üretim tesisine olan uzaklığı dikkate alınarak belirlenmektedir. Bununla birlikte, diğer sektör oyuncularının bölgesel odaklanmaları da çiğ süt primlerinin bölge bazında artmasına sebep olabilmektedir. Çiğ süt referans fiyatlarının veya primlerin belirlenmesine ilişkin herhangi yeni bir düzenleme/uygulama, Şirket'in satılan malların maliyetinde artışa sebep olabilir. Şirket söz konusu artışları müşterilerine yansıtamadığı takdirde, bu durum Şirket'in bazı veya tüm ürünlerinin kar marjının azalmasına sebep olabilir. Bunun sonucunda, Gündoğdu Gıda'nın ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket süt ürünü ambalajlarının önemli bir kısmını Türkiye'den temin etmektedir, fakat ödemeler, Avro'ya

12 Nisan 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE TİC. A.Ş.
Muhaz: Kocatepe Mah. Katılım cad. No: 17-1/A Üsküdar/İST.
Tebriket: Sütlü Çiğ Süt 304 Cad. No: 12 Sahilli/Alanya
Tel: 444 1 800 Fax: 0216 332 50 50
E-posta: V.D. 449043392 - Aleris: 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Kat: 9
Kat: 9 A Blok D: 90 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274903 V.D. 49038 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

endeksli yapılmaktadır. Ambalaj malzemelerine ilişkin maliyetler; navlun maliyetlerindeki mevsimsel dalgalanmalar, nakliye kapasitesi, hava koşulları ve araçların uygulamaları da dâhil olmak üzere, yerel ve uluslararası eğilimlerden ve unsurlardan etkilenmektedir. Bunun neticesinde, söz konusu tedarikçilerden satın alınan ambalaj hammaddesinin arzı ve fiyatları, Türk Lirası ve Avro arasındaki döviz kuru dalgalanmaları da dâhil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında gelişen bazı unsurlar sebebiyle de değişkenlik göstermektedir. Bu durumda, Şirket ürünlerinin üretimi veya ambalaj malzemesi ihtiyacı için gerek duyulan hammaddelerin gelecekteki fiyatlarını (veya ulaşılabilirliğini) öngörememektedir. Dolayısıyla, Şirket, kontrolü dışında gerçekleşen ambalaj malzemelerine ilişkin hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalara maruz kalmaya devam edecektir.

Gündoğdu Gıda'nın hammadde maliyetlerindeki artışları ürün fiyatlarına yansıtılabileceğine yönelik bir garanti bulunmamaktadır. Hammadde maliyetlerindeki artışın ürün fiyatlarına yansıtılması büyük ölçüde piyasa koşullarına bağlıdır. Şirket'in hammadde fiyatlarındaki artışları müşterilere yansıtamaması veya yansıttığı durumlarda artan ürün fiyatları nedeniyle satış hacminin düşmesi, Şirket'in satışları veya karlılığını düşürebilir ve bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in dağıtım ve satış ağını yönetememe riski

Gündoğdu Gıda, satış şirketlerine ve kendi deposu olan perakende zincirlerine, ürünlerinin dağıtımını, direkt olarak kendi depolarından lojistik firmalarının aracılığı ile gerçekleştirmektedir.

Şirket, lojistik hizmetleri dâhil tüm hizmet sağlayıcıları, satış şirketleri, distribütörleri, ürün tedariki yaptığı perakende zincirleri veya çalıştığı araçlarla olan ilişkilerini, iş akışlarını etkin biçimde yönetemeyebilir. Dağıtım ve satış ağına ilişkin herhangi bir konsolidasyon veya genişlemeye yönelik çalışmalara ilişkin maliyetler, söz konusu dağıtım ve satış ağı sayesinde elde edilen gelirlerden fazla olabilir. Ayrıca, Şirket'in distribütörlerinin performansı ve distribütörlerin Şirket'in ürünlerini satma, markalarını destekleme, faaliyetlerini ve Şirket'in satış ağını genişletme kabiliyetleri, Şirket'in gelecekteki büyümesi açısından

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / T.C. Sermaye Piyasası Kurulu
Etiler/Sarıyer/İstanbul / T.C. Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 274400 / Mersis: 08040035000001
Tic. Sic. No: 274400 / Mersis: 08040035000001

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 74 / Kat: 7 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 274400 / Mersis: 08040035000001
Tic. Sic. No: 274400 / Mersis: 08040035000001
bilgi@alb Yatirim.com.tr

son derece önemli olup, Şirket'in satış hacmi ve karlılığını doğrudan etkilemektedir. Şirket'in distribütörlerinden herhangi birisinin Şirket'in ürünlerini zamanında veya ilgili anlaşmanın şartları doğrultusunda dağıtmaması veya Şirket'in bunlarla olan anlaşmalarının askıya alınması, feshedilmesi veya başkaca bir şekilde yenilenmeksizin sona ermesi halinde, Şirket'in satış hacmi veya karlılığı önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir. Bu durumun, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkisi olabilir.

Stratejik hedeflerin hayata geçirilememesi

Şirket, önümüzdeki birkaç yıl içinde, üretim tesisindeki üretim kapasitesini artırarak (Burada kastedilen kapasite kullanım oranı, yeni kapasite artışı değil, âtıl kapasitenin kullanımı ve üretimde maksimum faydanın sağlanması anlamına gelmektedir.), faaliyetlerini organik olarak büyütmeyi hedeflemektedir. Şirket'in stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır.

Mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi:

- Pazar payında azalma olması, gelirden ve karlılıkta düşüşe neden olabilir.
- Daha düşük talep seviyeleri nedeniyle üretim kapasitesinin tam olarak kullanılamaması, sabit maliyetlerin gelir üzerindeki etkisinin artmasına neden olabilir.
- Rekabetin artması, Şirket'in fiyat indirimleri yapmasını veya pazarlama harcamalarını artırmasını gerektirebilir.

Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi:

- Yetenek eksikliğinin olması, projelerin gecikmesi veya kalitenin düşmesine neden olabilir.
- Yüksek personel devir hızı, işe alım ve eğitim maliyetlerinin artmasına neden olabilir.
- Moralin düşmesi ve Şirket kültürünün zayıflaması, genel verimliliği etkileyebilir.

12 Ağustos 2024

43



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN
SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.**

Merkez: Kültür Mahallesi Cad. No: 17-1 / A Blok Kat: 12
Fabrika: Sahil Organik 304 Cad. No: 12 Sahil/Mecidiyeköy
Tel: 044 72 40 40 Fax: 0216 332 50 50
Üstüldar V.D: 429 043 592 - Mersis: 0429043650290015



ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Emine Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center

34398 Kat: 80 34394 Şişli - İSTANBUL

Mecidiyeköy V.D. 045 036 0061

bilgi@alb Yatirim.com.tr

Şirket'in ek finansman ihtiyaçlarının temini:

- Yeterli finansmanın temin edilememesi durumunda, projelerin ve genişlemelerin ertelenmesi veya iptal edilmesi,
- Ek finansman ihtiyacı, finansal maliyetlerin artmasına ve kar marjlarının azalmasına neden olabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayamaması:

- Uygulanabilir stratejilerin olmaması durumunda, yatırımın geri dönüşünün zayıf olması,
- Hedeflenen müşteri segmentine ulaşamama, satış ve gelirlerin düşmesine neden olabilir.
- Yeni pazarlara girmek, kültürel farklılıklar veya yerel düzenlemeler nedeniyle beklenenden daha yüksek operasyonel maliyetlere sebep olabilir.

Finansal piyasaların durumu:

- Finansal piyasalardaki olumsuz hareketler, Şirket'in kredi ve sermaye piyasalarından finansman elde etme yeteneğini olumsuz etkileyerek, genellikle daha yüksek borçlanma maliyetleri veya sermaye temin edememe ile sonuçlanabilir.
- Şirket'in varlıklarının değeri ve likiditesi, finansal piyasaların durumuna bağlı olarak dalgalanabilir. Bu, şirketin bilançosunu ve sermaye yapısını etkileyebilir.
- Durgun ekonomik dönemlerde veya finansal krizlerde müşteri talebi azalabilir, bu da gelirlerin ve karlılığın düşmesine neden olabilir.
- Olumsuz piyasa koşulları altında, yatırım ve projelerin geri dönüş süresi uzayabilir veya tamamen rafa kaldırılabilirler.

Şirket'in, gerçekleştirilmesi planlanan söz konusu yatırımlarından elde edeceği gelir ve nakit akışları, mevcut faaliyetleri vasıtası ile elde edilenlerle kıyaslanamayacak seviyede olabilir.

Şirket, büyüme stratejisini başarıyla uygulayabilse dahi, yatırımcılara ürünlerine olan talebi artırmakta başarılı

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE DİŞTİC. A.Ş.

Şirketin Yürütme Kurulu Başkanı
Etilim Mah. Büyükdere Cad. No: 17-1/A Üsküdar/İS
Etilim Mah. Blok D: 80 Kat: 12 Sahibi/Alanya
Tic. Sic. No: 274404 Fax: 0216 332 50 50
Dış Hatlar: 0 42 7436592 - Alarış: 042904365220001

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulva Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center

Alanya A Blok D: 80 Kat: 12 Sahibi/Alanya

Tic. Sic. No: 274404 V.D. 049 336 0061

bilgi@alb Yatirim.com.tr

olacağını garanti edemez. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesisindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına veya o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in genişleme/büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durumun ise, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli olumsuz bir etkisi yaratması mümkündür.

Tüketici eğilimleri ve taleplerindeki değişimler

Süt ve süt ürünlerine yönelik tüketici tercihleri değişiklik gösterebilmektedir. Şirket, yatırımcılara, tüketici eğilimlerindeki değişimleri belirlemek ve bunlara cevap vermek üzere aldığı herhangi bir önlemin, tüketicilerin değişen beğenilerini ve beslenme alışkanlıklarını öngörmesine, belirlemesine ve yorumlamasına ve tüketicilere cazip gelen ürünler sunmasına imkân vereceğinin garantisini veremez. Şirket'in tüketici beğenileri ve tercihlerindeki değişiklikleri öngörme, belirleme ve bunlara uyum sağlama konusundaki herhangi bir başarısızlığı, Şirket'in pazar payını kaybetmesine veya ürün geliştirme, üretim ve pazarlama maliyetlerini karşılayamamasına sebep olabilir. Şirket'in piyasaya sürdüğü yeni ürünlerin başarısı, tüketicilerinin değişen beğenilerini ve beslenme alışkanlıklarını öngörme ve onlara cazip gelen ürünler sunma becerisine dayalıdır.

Buna ilave olarak, bilinçli tüketiciler süt ve süt ürünlerine ilişkin tıbbi ve diğer araştırmalara karşı daha hassastır. Doğruluğuna bakılmaksızın, süt ürünlerinin sağlığa zararları hakkında bir araştırma veya olumsuz bir duyurunun yayımlanması süt ürünlerine yönelik talepte düşüşe yol açabilecek, bunun ise, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etkisi olabilecektir.

Pazar payını kaybetme veya fiyat politikasını muhafaza edememe

Şirket, rekabetin yoğun olduğu ve dağınık bir yapıya sahip bir sektörde faaliyet göstermekte olup, Türkiye genelinde bölgesel ve ulusal firmalar ile yoğun bir

12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE TİC. A.Ş.**
At. Pazar Yolu Üsküdar Mah. Kat. No: 17-1 / At. Pazar / 351
Fabrika: Suluca Ort. San. Böl. 1. Cad. No: 12 / Suluca / Manisa
Tel: 444 4 44 4 / 0216 332 50 50
Üst. Sic. No: 4290436592 - Mersis: 0429043659200015

45

ALB. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Bahçelievler Cad. No: 74 / Torun / Çengelköy / Beşiktaş / İstanbul / 34394 Şişli - İstanbul
Mecidiyeköy V.D. 049 036 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

rekabet içerisindeyiz. Hâlihazırda perakende sektöründeki herhangi bir yoğunlaşma veya belli başlı perakendecilerin merkezi satın alma veya dağıtımına yönelmesi, bu perakendecilerin müzakere güçlerini artırabilir ve bu sayede aşağı yönlü fiyatlandırma baskısı yaratmalarını sağlayabilir. Ayrıca, daha büyük ölçekli perakendeciler kendilerine ait markalı ürünleri piyasaya sürebilir ve bu ürünlere, ürün yerleştirme ve ürün tanıtımı açısından öncelik verebilir ve/veya pazar payı kazanmak adına baskın fiyatlandırma politikası izleyebilirler. Rekabetçi baskıların artması ve Şirket'in ürünlerinin pazar paylarının beklenen hızda büyümemesi halinde, Şirket'in ürünlerine yönelik yetersiz talebin Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etkileri olabilir. Şirket'in, söz konusu piyasada başarılı bir şekilde büyüebilmesi veya kapasitesini genişletmek suretiyle daha fazla pazar payı elde etmesi de mümkün olmayabilir. Ayrıca, Şirket'in mevcut ve gelecekteki rakipleri ile, özellikle de açık ürünlere ilişkin olarak küçük rakipler ile, etkin biçimde rekabet edebileceğinin hiçbir güvencesi bulunmamaktadır. Bu durum Şirket'in ürünlerine yönelik talebi sınırlandırabilir veya azaltabilir ve bunun Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkisi olabilir.

Şirket faaliyetlerinin yoğun işletme sermayesi gerektirmesi

Şirket, gelecekte yeterli seviyede kredi veya sermaye temin edemeyebilir ve/veya faaliyetlerini devam ettirmek için gerekli olan miktarda nakit akışı yaratamayabilir. Sonuç olarak, Şirket, dönemsel nakit ihtiyacının tamamını karşılayacak miktarda nakit temin edemeyebilir. Şirket'in bunları yerine getirebilmesi gelecekteki performansına, piyasa koşullarına ve pek çoğu Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülmesi mümkün olmayan diğer unsurlara bağlı olacaktır. Şirket'in, ödeme yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde, bunun, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkisi olabilir.

12 Agosto 2024



Sorumluluk tazminat talepleri, mevzuattan kaynaklanan yaptırımlar ve düzenleyici merciler tarafından başlatılan incelemelere maruz kalması ve bu durumun Şirket'in faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkilemesi

Şirket, genel itibarıyla süt ve süt ürünlerini etkileyen riskler ile karşı karşıya bulunmaktadır. Bu riskler, gerçek ve algılanan hijyen risklerini, teslimattaki gecikmelerden veya nakliye sırasındaki hatalı işlemlerden kaynaklanan kirlenme veya hasar risklerini, ürün kirlenmesi (listeria, koli basili ve salmonella gibi zararlı bakteriler içeren ürünler) veya depolama, elleçleme veya taşıma safhaları esnasında bozulma risklerini, beslenme veya sağlık sorunları ve genetiği değiştirilmiş içerik madde riskini, ürünlerin üçüncü kişiler tarafından izinsiz olarak değiştirilmesi ve ürünlerin piyasadan toplatılması nedeniyle işin aksaması gibi riskleri içermektedir. Şirket'in ürünleri üçüncü kişiler tarafından imal edilen hammaddeleri içermekte ve ürünlerinin dağıtımı ve teslimatı üçüncü kişiler aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Söz konusu üçüncü kişiler, ürünlerin bozulmasını, yanlış etiketlendirilmesini, kirlenmesini veya hatalı ürün haline gelmesini engelleyecek yeterli kalite kontrol standartlarına sahip olmayabilirler.

Bu nedenle Şirket'e karşı açılan davalar başarısız olsa dahi, yukarıda sayılan risklere ilişkin Şirket'in veya rakiplerinin ürünlerine yönelik herhangi bir suçlama, iddianın gerçekliğinden bağımsız olarak ürünlerin kalitesi ve güvenliği konusunda şüphelere neden olabilir.

Performansın, üst düzey yönetici kadrosu ve diğer kilit personele bağlı olması

Şirket'in faaliyetlerinin başarısı, çalışanlarının performansına, gayretine, yeteneklerine, iş ilişkilerine ve tüm bu faaliyetlerin üst düzey yönetim ekibi ve diğer kilit personel tarafından yakından izlenerek değerlendirilmesine bağlıdır. Şirket'in, yönetim, satış ve pazarlama personeli ile operasyonel personel de dâhil olmak üzere nitelikli çalışanlarını elinde tutmakta, motive etmekte veya söz konusu personeli aynı düzeyde nitelikli personel ile ikame etmekte başarısız olması halinde, satışları, operasyonları, mali durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir. Şirket'in üst düzey yönetiminin bir veya birden fazla üyesinin mevcut pozisyonlarına devam edememesi veya devam etmek istememesi, Şirket'in bu kişileri başkaları ile asla

12 Agosto 2024



veya zamanında ikame edememesine sebep olabilir. Ek olarak, üst düzey yöneticilerin iş ilişkileri, Şirket'in faaliyetleri açısından büyük önem arz etmektedir. Şirket, kilit yöneticilerin işten ayrılmasına veya çıkarılmasına ilişkin riske sahiptir.

Şirket'in ilişkili taraf işlemlerine dair riskler

Şirket, olağan faaliyetleri içerisinde, belirli dönemlerde ilişkili taraflarla işlemler gerçekleştirmiş olup bu işlemleri yapmaya devam edebilir. Şirket, ilişkili taraflarla yaptığı işlemleri, piyasa şartlarına uygun olarak gerçekleştirmeye özen göstermektedir. Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlerde bir çıkar çatışması doğması durumunda, Şirket'in karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir. İlişkili taraf işlemleri, İşbu İzahnamenin ilgili maddesi olan "İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler" başlıklı 20. Maddesinde detaylı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in ürünleri ile ilgili davaların riskleri

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği bohça peynirin patentine dair davalı taraf olduğu davanın, Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda Şirket'in ödemekle yükümlü olduğu maddi ve manevi tazminat bedeli bulunmaktadır, dosyanın yargılama süreci devam etmektedir. İlgili konunun detayları, işbu izahnamenin 23.7. maddesinde bulunan Şirket'in davalarıyla ilgili tabloda yer almaktadır.

Diğer operasyonel riskler

İş süreçlerinin aksamaları, personel hataları, şu aşamaya kadar bahsi geçmemiş teknolojik ve altyapı sorunları (Örneğin su eksikliği, kesintisi), şirket çalışanlarının hastalanması, iş kazaları, meslek hastalıkları ve tazminat yükümlülüğü Şirket'in finansallarında kısa veya uzun dönemde etkiler yaratabilir. Doğal afetler, pandemiler, enerji kesintileri, insan kaynaklı yıkımlar, terör, olağanüstü haller, geçici veya orta vadeli çalışma planlarının bozulmasına ve sunulan projeksiyonlara ağır etkiler oluşturabilir.

Operasyonel riskleri öngörememek veya öngördüğü halde yeterli tedbirleri alamamak, şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

12 Mart 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE TİC. A.Ş.**

Merkez: Küçükçekirten Mah. Arslanbey Cad. No: 17-1/A Üsküdar/İST.
Tic. Sic. No: 274145, Şahıs Sic. No: 32456, Cod. No: 12 Sahibi/İdareci
Tel: +90 216 444 00 00 Faks: +90 216 332 50 50
E-posta: info@albyatirim.com.tr, web: www.albyatirim.com.tr

48

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Atatürk Mah. Büyükdere Cad. No: 74/ Torun Center
Kat: 8. Kat Blok D: 80 34394 Şişli/ İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274145, Şahıs Sic. No: 32456, Cod. No: 12 Sahibi/İdareci
Tel: +90 216 444 00 00 Faks: +90 216 332 50 50
E-posta: bilgi@albyatirim.com.tr

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Tedarikçilerinden alınan hammadde kalitesi ve randımanının, şirketlerin kontrolü dışındaki etkenlere bağlı olması

Tedarikçilerin çiğ süt kalitesi ve randımanları, aşağıdakiler de dâhil, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, bir kısmı şirketlerin kontrolü dışında olan bazı faktörlerden etkilenmektedir:

- Yem tedariki ile ilgili unsurlar; sağmal inekler tarafından üretilen sütün hacmi ve kalitesi, sağlanan yemlerin besin kalitesi ile yakından bağlantılıdır.
- Mevsimsel unsurlar; sağmal inekler genellikle ılıman havalarda, aşırı soğuk veya sıcak havalara göre daha fazla süt üretirler ve uzun süren mevsim dışı soğuk veya sıcak hava, potansiyel olarak beklenen çiğ süt üretiminin altında üretime yol açabilir.
- Üreme ile ilgili unsurlar; sağmal ineğin genetik kalitesinin bu sağmal inek tarafından üretilen sütün randımanı ve kalitesi üzerinde doğrudan etkisi bulunmaktadır.
- Sağlık ile ilgili unsurlar; çiğ süt tedarikçilerinin inekleri ve tedarikçilerin komşu çiftliklerindeki inekler arasında hastalıkların baş gösterme potansiyeli bulunmaktadır.

Çiğ süt tedarikçilerinin üretimi şirketlerin gözetimi ve kontrolü altında değildir. Çiğ süt kalitesinde herhangi bir düşüş olması ve şirketlerin yeterli ve uygun kalitede alternatif çiğ süt tedarik kaynaklarını zamanında bulamaması durumunda, bu durumun sektördeki şirketlerin ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkileri olabilecektir.

Salgın hastalıkların, satış ve marjları düşürmesi

Şirketlerin verimliliği ve kârlılığı, dolaylı olarak hayvan ve mahsul sağlığına ve hastalıkların kontrolüne bağlıdır. Özellikle, salgın hastalıkların ortaya çıkması, şirketlerin bazı ürünlerine yönelik talebi ve tüketici algılarını, çiğ süt arzı ile fiyatlarını önemli ölçüde etkileyebilir. Örneğin salgın hastalıklar, hastalanan hayvanların yok edilmesini gerektirmesi nedeniyle sektörde arz açığı meydana gelmesine sebep olabilir. Hastalıkların ortaya çıkması; ürünlerin ihracatına ilişkin kısıtlamaların

12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞDU A.Ş. DA SÖK ÜRÜN
AN. VE DİŞ TİC. A.Ş.**

Merkez: Pöçköy Mah. Katımlı Cad. No: 17-1 / A Üsküdar / İST.
Fakülte: Salihiye Cad. No: 304 Cad. No: 12 Salihiye / Mersin
Tel: 444 74 44 / Fax: 0216 332 50 50
Öst. Adres V.D: 4290436512 - Mersis :0429043652200015

49

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yat. Sekt. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat: 9 A Blok D: 80 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270944 / Mersis: 0450360061
E-posta: bilgi@albyatirim.com.tr

artmasına veya ürünlerin, tedarikçiler, üretim tesisleri ve müşteriler arasındaki dolaşımına yönelik bazı engellemelerin getirilmesine sebep olabilir ve bu durum, şirketlerin ürünlerini pazarlamasını olumsuz etkileyebilir. Geniş çaplı salgın hastalıklar, şirketlerin çiğ süt temin ettiği çiftliklerdeki hayvanların salgın hastalıklardan etkilenmediği durumlarda dahi, sektörün işleyişinin aksaması, devlet tarafından birtakım önlemlerin alınması ve kamuoyu sebebiyle, şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu risklerden herhangi birisinin gerçekleşmesinin, sektördeki şirketlerin ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkileri olabilir.

Faaliyetlerin yürütülmesi ve büyüme stratejilerinin uygulanmasının, karmaşık ve değişken izin alma yükümlülüklerine ve kapsamlı mevzuata tabi olması

Şirketlerin faaliyetleri, lisanslarının geçerliliğine, yeni lisans ve/veya ruhsatlar alabilmesi ile mevcut lisans ve/veya ruhsatlarının koşullarına ve ilgili mevzuata uygun olarak faaliyet göstermesine bağlıdır. Kamu kurumlarının gerekli izinleri vermemesi, yenilememesi veya iptal etmesinin, şirketlerin ileriye yönelik beklentileri, faaliyet sonuçları, mali durumu üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkisi olabilir. Lisans ve ruhsatların düzenlenmesi ve yenilenmesi ile ilgili zamanlamalar ile bunlara uygun faaliyet gösterilip gösterilmediğinin takip edilmesi büyük oranda düzenleyici mercilerin takdirine bağlı olmaktadır. Şirketlerin başvuru aşamasındaki ruhsat ve lisanslarının onaylanmaması, mevcut bir lisansının geri alınması veya iptali veya süresi dolan bir lisansının yenilenmemesi gibi durumlardan birinin gerçekleşmesi, şirketlerin faaliyetlerine devam etmesini engelleyebilir ve bunun şirketlerin beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkileri olabilir.

12 Ağustos 2024



Çevre, sağlık, güvenlik, hijyen ve diğer kanunlar ve yönetmelikler çerçevesinde, önemli sayılabilecek talep ve yükümlülüklerle tabi olması

Şirketlerin faaliyetleri çevre, sağlık, güvenlik ve hijyen ile alakalı çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabidir. Bunlar, yangın ve iş güvenliği, hijyen şartlarına uygunluk, hava salınımları, katı atık ve atık su boşaltımı, dezenfektanlar ve diğer tehlikeli maddelerin kullanımı, saklanması,



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE DİŞ. TİC. A.Ş.

Paşazade Mah. Süt Ürünleri Cad. No: 17 / A Üsküdar / İST.
İstanbul, Türkiye. Sektör: Gıda. Tel: 0216 332 50 50
Fax: 444 7 438. E-posta: 0216 332 50 50
Tic. Sic. No: 279043. Mersis: 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finan. Mah. Büyükdere Cad. No: 74 / Forum Center

Kat: 9. Blok D: 80 34394Şişli / Şişli / İST.

Tic. Sic. No: 279043. Mersis: 0429043659200015

bilgi@alb Yatirim.com.tr

arınması ve boşaltımı hususları da dâhil olmak üzere çeşitli kanun ve düzenlemeleri kapsamaktadır. Bu kanunların gerektirdiği hususlar tadil edilebilir, resmi kurumlar veya mahkemeler tarafından değişen yorumlamalara tabi olabilir ve bunlara yeni ve ek şartlar yüklenebilir. Ayrıca, çeşitli resmi kurumlar tarafından gıda sağlığına ilişkin düzenlemelerde bazı sıkılaştırmalar yapılması beklenmektedir. Bu gibi durumlarda, şirketler, yukarıda sayılan hususlara ilişkin önemli maliyet ve yükümlülükler ile karşı karşıya kalabilir. Mevcut durumda bilinmeyen çevresel koşulların ortaya çıkması, çevre, sağlık, güvenlik kanunları ve diğer kanun ve düzenlemelerde yapılabilecek değişiklikler, mevcut veya yeni kanun ve yönetmeliklerin icrası, şirketlerin yerel merciler ile ilişkilerini başarıyla yönetememesi ve diğer öngörülemeyen olaylar, şirketlerin faaliyetlerinin durdurulmasına, ekipman ve binalarının kullanımına son verilmesine veya para cezaları da dâhil olmak üzere bir takım diğer cezalar ile karşı karşıya kalmasına yol açabilir. Bu durumun, şirketlerin ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkileri olabilir.

Mevsimsel dalgalanmalara ilişkin riskler

Şirketlerin ürünlerine yönelik talep, mevsimsel olarak değişmekte olup, bu durum, satış hacimlerini ve şirketlerin ürünlerinden elde ettiği kazançları etkilemektedir. Şirketlerin peynir ürünlerine yönelik talep, soğuk aylarda yağlı ürünlere yönelik talebin artması nedeniyle sonbahar sonu ve kış aylarında önemli artış göstermektedir.

Bu mevsimsellik, şirketlerin talepteki artışları öngörüp stok seviyesini artırarak üretim miktarını düzenlemesini gerektirmektedir. Bunun için de ilave işletme sermayesine ihtiyaç duyulmaktadır. Şirketler, yatırımcılara, talepteki mevsimsel dalgalanmaları başarıyla yönetmeyi sürdürebileceğinin güvencesini verememektedir. Bu durumun, şirketlerin ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkileri olabilir.

Süt ve süt ürünleri sektörünün beklenenden daha yavaş büyümesi

Şirket, yatırımcılara, Türkiye'deki süt ve süt ürünleri sektörünün son bir kaç yılda gerçekleştirdiği büyümenin

12 Agosto 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN
SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.**

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 77/1 Kat: 5
Yatay A Blok D: 80 34394 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 / M. Sic. No: 040 035 0061
bilgi@alb-yatirim.com.tr

aynı şekilde devam edeceğini garanti etmemektedir. Şirketlerin ürünlerini sattığı fiyatlar ve piyasaya yeni sürülen ürünlere yönelik tahmini talep, Türkiye’de süt ve süt ürünlerine ilişkin tüketici talebinin seviyesinden etkilenebilmektedir. Türkiye Süt ve Süt Ürünleri Sektörü, pazarın doygunluğu, tüketicilerin beslenme alışkanlıklarındaki değişimler veya alternatif ürünlerin yarattığı rekabet nedeniyle daha yavaş bir büyüme sürecine girebilir. Türkiye’deki süt ve süt ürünlerine yönelik talebin herhangi bir sebeple düşmesinin, şirketlerin ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkileri olabilir.

Hükümet politikalarındaki herhangi bir değişiklik veya potansiyel belirsizlikler veya mevzuattan kaynaklanan ve vergi uygulamalarında meydana gelen herhangi bir değişiklik şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına ve aynı zamanda süt ve süt ürünlerine ilişkin ihracat yapan şirketler, ihracat yaptıkları ülkelerin ilgili kanun ve yönetmeliklerine de tabi bulunmaktadır. Şirketlerin mevzuata tabi olduğu başlıca hususlar arasında çevre, çalışan, nakliye, vergi, sağlık ve rekabet konuları yer almaktadır. Şirketlerin faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin düzenlemeler, değişikliklere tabi olduğundan, ilerleyen dönemlerde, ilgili kanun ve yönetmeliklerde meydana gelebilecek değişiklikler veya bu değişikliklerin şirketler üzerindeki nihai etkileri öngörülememektedir. Söz konusu değişiklikler, piyasanın serbestleşmesini takiben artan rekabet, yeni çevresel yükümlülükler ve okul sütüne ilişkin değişiklikler dâhil olmak üzere diğer çeşitli sonuçlara sebep olabilir.

Yeni mevzuatın, sektöre ilişkin düzenlemeleri daha sıkı hale getirmesi durumunda, şirketlerin işletme maliyetleri artabilir, faaliyetlerinde kısıtlamalar veya aksaklıklar oluşabilir ve bunlar şirketlerin faaliyetlerini, mali durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Mevcut düzenlemelerdeki diğer değişiklikler; artan uyum maliyetlerine, daha yüksek vergilere ve artan hammadde maliyetleri ile şirketlerin ürünlerinde fiyat artışına sebep olabilir. Bu durum, şirketlerin ileriye dönük beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiler yaratabilir.

12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.**
Kocaeli, Gebze, K. Yolu No. 17-1 / A Üsküdar / İST.
Kocaeli, Gebze, K. Yolu No. 12 Sarıhan / Menişo
Tel: 444 0 110 Fax: 0216 332 50 50
Tic. Sic. No: 2790436592 - Mersis: 0429043659200015

52

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Kat: 7
Yatırım A. Blok D: 80 34394 Şişli / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2790436592 - Mersis: 0429043659200015
bilgi@alb Yatirim.com.tr

D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: <u>Şirket'in payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Zülküf Kopuz Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden, Zülküf Kopuz ile Şirket menfaatleri bağdaşmayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.</u> İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Zülküf Kopuz, A grubu imtiyazlı payların tamamı da dahil olmak üzere, Şirket sermayesinin ve oy haklarının %100'üne sahiptir. İşbu İzahnamenin 19.3. bölümünde detaylı açıklandığı üzere, A Grubu payların yetkisinin olduğu konularda Zülküf Kopuz'un etkisi olabilecektir. Bu kapsamda, halka arz sonrasında, Zülküf Kopuz Şirket yönetimini, strateji ve faaliyetlerini kontrol etmeye devam edecektir. Zülküf Kopuz'un çıkarları ile Şirket'in azınlık pay sahiplerinin çıkarlarının birbirinden farklı olması, azınlık pay sahiplerinin çıkarlarına olan kararların alınmaması, önemli birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir. <u>Halka arz edilen paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.</u> İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönündeki algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değerinin düşmesine sebep olabilir. Pay Tebliği'nin 8.maddesi uyarınca, mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, ortaklık paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süre ile halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi başka bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erdiğinde mevcut ortakların pay satışı gündeme gelebilir. <u>Şirket Payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.</u> İşbu Halka Arz'ın ardından, Halka Arz Edilen ve borsada/ikincil piyasada işlem görecektir Paylar'a yönelik
-----	--	---

12 Ağustos 2024



likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu piyasanın devam edeceğine dair hiçbir güvence bulunmamaktadır. İkincil piyasada işlem görecektir Paylar'a ilişkin likidite Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin sayısına ve Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin diğer etkenlere bağlı olacaktır. İkincil piyasada işlem görecektir Paylar için aktif bir alım satım piyasası gelişmeyebilir veya gelişse bile sürdürülemez olabilir. Böyle bir durum, yatırımcıların Halka Arz'da satın aldıkları payları alıp satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir. İkincil piyasada işlem görecektir Paylar'a ilişkin aktif bir alım satım piyasasının olmaması durumunda, pay sahipleri Halka Arz Edilen Paylar'ı istedikleri tutarda, fiyatta ve zamanda satamayabilir ve bu durum ikincil piyasada işlem görecektir Paylar'ın fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın Halka Arz Fiyatı, payların piyasa işlem fiyatının veya gelecekteki performansının göstergesi olmayabilir. Gündoğdu Gıda'nın faaliyetlerinin sonuçları veya finansal performansı, analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. İkincil piyasada işlem görecektir Paylar'ın piyasa işlem fiyatı, ayrıca, Gündoğdu Gıda'nın veya rakiplerinin finansal performanslarındaki değişimler, küresel makroekonomik koşullar, rakiplerin faaliyetleri, önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar ve Şirket'in analist veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa işlem fiyatının düşmesine sebep olabilir. Bu durum yatırımcıların Halka Arz'da satın aldıkları payları Halka Arz Fiyatı'ndan veya üzerinde bir fiyattan satamamalarına veya hiç satamamalarına sebep olabilir. Sonuç olarak, işbu Halka Arz'da Halka Arz Edilen Paylar'ı satın almış olan yatırımcılar Halka Arz Edilen Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilen Paylar'ın ikincil piyasadaki fiyatı Şirket'in finansal performansından veya gelecekteki kâr beklentilerinden bağımsız olarak dalgalanmalara maruz kalabilir. Ek olarak, piyasadaki genel bir düşüş veya benzer menkul kıymet piyasalarındaki herhangi bir düşüş, Halka Arz'dan sonra piyasada işlem gören Paylar'a ilişkin alım satım piyasasının ve bu payların likiditesinin önemli ölçüde olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

12 Ağustos 2024



GÜNDÖĞDÜ GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.

Merkez Köleli Mahallesi, Cad. No: 17-1/A Üsküdar/İST.
Fabrika: Sahil Dış. San. Böl. 304 Cad. No: 12 Sahil/Manisa
Tel: +90 216 332 50 50 Fax: +90 216 332 50 50
Üstüdar V.D. 4290436592 - Mersis: 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat: 8 Blok D: 80 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274965 V.D. 049 036 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

Şirket'in gelecekte pay sahiplerine temettü ödememe veya temettü beyan etmemesi

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Payları borsada işlem gören halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanması konusunda kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli; yeterli seviyede kâr elde edilmesi, dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı, işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık düzeyi, borç sermaye oranı, Türkiye'de faaliyet gösteren ve payları borsada işlem gören karşılaştırılabilir şirketlerin kâr payı getirileri, Gündoğdu Gıda Yönetim Kurulu'nun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler ve Pay Sahipleri'nin kâr payı hedefleri ve beklentileri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, pek çok etkene bağlıdır. Gündoğdu Gıda, önemli ölçüde kâr elde etse dahi, yönetim kurulunun, söz konusu kârın, örneğin yatırım harcamaları veya satın almalar gibi diğer amaçlarla kullanılması yoluyla Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılabilmesine inanması durumunda, temettü dağıtmayı önermeyebilir ve bu öneri Şirket genel kurulunda kabul edilebilir. Sonuç olarak, Gündoğdu Gıda'nın gelecekte kâr payı ödeyebilme gücü değişebilir ve kısıtlanabilir.

Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar

Şirket'in paylarının piyasa fiyatı Türk Lirası cinsinden olacaktır. Şirket'in paylarına ilişkin olarak, eğer ödenecek ise, ödeyeceği temettüler de Türk Lirası cinsinden olacaktır. Sonuç olarak, Türk Lirası'nın değerinde diğer para birimlerine kıyasla oluşabilecek dalgalanmalar, Türkiye dışındaki yatırımcılar için diğer para birimlerine çevrilme sonrasında Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini ve Gündoğdu Gıda'nın temettü ödemelerinin değerini etkileyebilir.

12 Ağustos 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN
SAN. VE TİC. A.Ş.**

Merkezi: Köçüoğlu Mah. Sokak No: 17-1/A Çekirgeci/İST.
Fabrika: Saliha Ögütçü Sokak No: 12 Saliha/İzmir
Tel: 444 74 48 48 / 0216 332 50 50
Üst. Yönetim V.D: 429043650015 Mersis : 042904365000015

55

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center

Yatırım A.Ş. Blok D: 80 34394Şişli-İSTANBUL

Merkezi Yönetim V.D: 049 036 0081

bilgi@alb-yatirim.com.tr

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arz, sermaye artırım ve mevcut payların satışı yoluyla gerçekleştirilecektir.

Halka arzdan 350.000.000 TL brüt, 338.427.938 TL net gelir elde edilecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 11.572.063 TL, pay başına düşecek maliyetin ise 1,16 TL olması beklenmektedir.

Tahmini Maliyet (TL)	Şirket	Halka Arz Eden	Toplam
BLST Ücreti (BSMV Dahil)	81.743	9.083	90.825
Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	78.000	-	78.000
Kurul Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	306.000	34.000	340.000
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	40.950	0	40.950
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	6.615.000	735.000	7.350.000
Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	462.000	-	462.000
Özel Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	1.819.968	-	1.819.968
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	900.000	100.000	1.000.000
Diğer Danışmanlıklar (Ekspertiz vb.)	168.048	18.672	186.720
Noter ve Ticaret Sicili Giderleri	180.000	20.000	200.000
Rekabet Kurulu Ücreti	3.600	-	3.600
Toplam Maliyet	10.655.308	916.755	11.572.063
Halka Arz Fiyatı (Pay Başına)	35,00	35,00	35,00
Halka Arz Edilen Paylar	9.000.000	1.000.000	10.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	315.000.000	35.000.000	350.000.000
Net Halka Arz Geliri	304.344.692	34.083.246	338.427.938
Pay Başına Maliyet	1,18	0,92	1,16

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in büyüme hedeflerinin devamı,
 - Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
 - Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
 - Şirket bilinirliğinin artırılması,
 - Rekabet gücünün artırılması,
 - Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması,
- Olarak sayılabilir.

Şirket'in planlanan halka arzı, sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek olup Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net gelirin aşağıda belirlenen alanlarda kullanılması planlanmaktadır;



Çiğ süt tedariki :

Halka arz kapsamında elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarın %25'i şirketimizin ana girdisi olan çiğ süt alımlarında kullanılması ve bu alımlar dolayısıyla ihtiyaç duyduğu finansal kaynağa erişimde avantajlı durumda olmayı hedeflemektedir.

Yem tedariki :

Şirket, çiğ süt tedarik ettiği üreticilere yem satışı yaparak karşılığında süt alımı yapmaktadır. Yem alımlarında maliyetlerin düşürülmesi amacıyla üreticilerden peşin alım iskontoları ve/veya daha kısa vadeli alımlardaki fiyat avantajlarından yararlanmak amacıyla halka arz kapsamında elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarın %50'sini kullanmayı planlamaktadır.

Ambalaj, paketleme ve sair sarf malzemelerinin tedariki :

Şirket, önemli bir maliyet kalemi haline gelen ve peşin alım esasıyla alınarak üretimde kullanılan ambalaj, paketleme, koli vb. sarf malzemelerinin alımları için halka arz kapsamında elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarın %25'ini kullanmayı planlamaktadır.

Şirket, yukarıda açıklanan amaç ve hedefleri doğrultusunda halka arzdan gelen finansal kaynağı kullanarak böylece üretim ve satış faaliyetlerinin kârlılıktan ödün vermeden yönetebilecek, ihtiyaç duyulacak ham madde tedariki ve stok seviyelerinin sürekliliğini koruyabilecek, yenilikçi ve marka değeri yüksek olan ürünlerin üretim süreçleri devam ettirilerek bu yöndeki talepler kesintisiz olarak karşılayabilecek, üretim ve büyüme hedeflerinin yapılacak iş planları bazında devamlılığı sağlayabilecek ve rekabetçi fiyat politikası yürütebilecektir.

Halka arz, sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirecektir.

Halka arzdan 350.000.000 TL brüt, 338.427.938 TL net gelir elde edilecektir.

Fon Kullanım Alanları	Oran
Çiğ Süt Alımları	%25
Yem Alımları	%50
Peşin alım esasıyla alınarak üretimde kullanılan ambalaj, koli vb. sarf malzemelerinin alımı	%25

12 Ağustos 2024



57

**GÜNDOĞDU SÜT ÜRÜN
SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.**
M. Az Kocakışi Mah. Katmanlı Cad. No: 17-1/A Çekirge/İST
Fonika: Saklı Ort. 810 332 Cad. No: 12 Sarıli/Manisa
Tel: +90 244 74 00 00 - 0216 332 50 50
Üstüldü V.D. 4290436599 - Meis: 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
Kat: 8 Kat: 80 34394 Şişli - BEŞİKTAŞ
Mecidiyeköy V.D. 049 636 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirketin sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edeceği 10.000.000 TL nominal değerli payların, halka arz sonrası 39.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı % 25,64 olacaktır. İhraççının paylarının halka arzında ek satış söz konusu değildir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır. Şirket paylarının halka arzı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile BİAŞ Birincil Piyasada gerçekleştirilecektir. Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca borsada talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Borsa'da satış aşamasında, yatırımcıların alış emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BİAŞ Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat Sistem'de tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez. Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır. Halka arzda talep toplama süresince ATM yoluyla talepler iletilemeyecek olup, blokaj yoluyla talepte bulunulamayacaktır. Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, Borsada işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa İstanbul AŞ'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesinde (www.borsaistanbul.com), Borsa İstanbul A.Ş.'nin aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (www.spk.gov.tr) yer almaktadır. Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30 – 13:00 aralığındadır. Dağıtım ise Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemi" ile yapılacağından, Borsa İstanbul A.Ş. üyesi yatırım kuruluşları aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan "T+2" bakiyesi ile alım yapmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.
-----	--	---

12 Aralık 2024



58

GÜNDOĞDU GİAA SİT ÜRÜN
SAL. VE DİŞ. TIC. A.Ş.
Etiler Pazarı, Çah. Mah. No: 17-1/A Üsküdar/İST.
Etiler Pazarı, Çah. Mah. No: 12 Sarımsaklı/Beşiktaş
Tel: 444 74 40 / Fx: 0216 332 50 50
Üsküdar V.D. 4290436592 / Mesis: 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Kat: 9
Etiler Pazarı, Çah. Mah. No: 12 Sarımsaklı/Beşiktaş
Tel: 444 74 40 / Fx: 0216 332 50 50
Üsküdar V.D. 4290436592 / Mesis: 0429043659200015
bilgi@alb Yatirim.com.tr

		Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde izleyen ikinci iş günüdür. Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabilir. Halka arza, arz edilen miktarın altında talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar pay dağıtılır. Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Gündoğdu Gıda, paylarının halka arzından, halka arz geliri elde edecektir. Ortak satışı yoluyla paylarını halka arz edecek ortak, paylarının satışından halka arz geliri elde edeceklerdir. Halka arza aracılık eden ALB Yatırım aracılık komisyonu, Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. bağımsız denetim ücreti, Aksan Danışmanlık A.Ş. (Aksan Hukuk Bürosu) bağımsız hukukçu raporu ücreti elde edecektir. ALB Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile ALB Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. ALB Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. ALB Yatırım halka arza ilişkin sunulan aracılık hizmetleri için aracılık ücreti elde edecektir. ALB Yatırım'ın Şirket ile ve Şirket'in doğrudan ya da dolaylı %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Aksan Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aksan Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Aksan Hukuk Bürosu doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Aksan Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Deneyim Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir

12 Ağustos 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAL. VE DİST. A.Ş.
Etiler İşletme Alanı, Keçiören Cad. No: 17 / 1/A Üsküdar/İST.
Saklım Örg. San. Bld. 3. Kat No: 12 Saklım/Menise
Tel: +90 312 400 00 00 Faks: 0216 332 50 50
Tic. Sic. No: 4290436594 Mersis: 0429043659200015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Taksim Cenneti
Yatay A Blok D: 80 34394Şişli-İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 0429043659200015
bilgi@alb Yatirim.com.tr

	hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya Kurul'a veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını, ayrıca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir (1) yıl boyunca, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. 3- Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: İşbu bu bölümün (a) ve (b) maddelerinde belirtilen taahhütler Sermaye Piyasası mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri kapsamaktadır.
--	---



12 Mayıs 2024



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.**

Merkez: Kocaköy Mah. Katırcı cad. No: 17-1/A Üsküdar/İST
Fabrika: Sahilili Özgün San. Böl. 3. Cad. No: 12 Saklı/Karşıyaka
Tel: 444 14 40 / 0212 332 50 50
Ödeme V.D. 4290436592 / Faks: 0429043657290015

61

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Çami
Kat: 11 Blok: 2/60 4394 Şişli - Şişli/İST
Nispetiye Mah. D. 049 038 0061
bilgi@alb Yatirim.com.tr

E.6 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye artırımını ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde olacaktır. Mevcut pay sahipleri için %56,46 oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı 5,54 TL'dir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif) %56,14 oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı (negatif) 19,65 TL olarak hesaplanmaktadır. <table border="1"><thead><tr><th>Sulanma Etkisi</th><th>TL / %</th></tr></thead><tbody><tr><td>Halka Arz öncesi Defter Değeri*</td><td>294.335.981,00 TL</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td><td>30.000.000,00 TL</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>9,81 TL</td></tr><tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td>35,00 TL</td></tr><tr><td>Sermaye Artırımı (Nominal TL)</td><td>9.000.000,00 TL</td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td><td>315.000.000,00 TL</td></tr><tr><td>Halka Arz Masrafları**</td><td>10.655.308,00 TL</td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td><td>304.344.692,00 TL</td></tr><tr><td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td><td>598.680.673,00 TL</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td><td>39.000.000,00 TL</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>15,35 TL</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td><td>5,54 TL</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td><td>56,46 %</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>-19,65 TL</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>-56,14 %</td></tr></tbody></table> *31.03.2024 sonu itibarıyla toplam özkaynak değeri. **Sadece Şirket'in katılacağı masraflardır.	Sulanma Etkisi	TL / %	Halka Arz öncesi Defter Değeri*	294.335.981,00 TL	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	30.000.000,00 TL	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	9,81 TL	Halka Arz Fiyatı	35,00 TL	Sermaye Artırımı (Nominal TL)	9.000.000,00 TL	Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	315.000.000,00 TL	Halka Arz Masrafları**	10.655.308,00 TL	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	304.344.692,00 TL	Halka arz Sonrası Defter Değeri	598.680.673,00 TL	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	39.000.000,00 TL	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	15,35 TL	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	5,54 TL	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	56,46 %	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-19,65 TL	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-56,14 %
Sulanma Etkisi	TL / %																																
Halka Arz öncesi Defter Değeri*	294.335.981,00 TL																																
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	30.000.000,00 TL																																
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	9,81 TL																																
Halka Arz Fiyatı	35,00 TL																																
Sermaye Artırımı (Nominal TL)	9.000.000,00 TL																																
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	315.000.000,00 TL																																
Halka Arz Masrafları**	10.655.308,00 TL																																
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	304.344.692,00 TL																																
Halka arz Sonrası Defter Değeri	598.680.673,00 TL																																
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	39.000.000,00 TL																																
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	15,35 TL																																
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	5,54 TL																																
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	56,46 %																																
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-19,65 TL																																
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-56,14 %																																
E.7 Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluşlar yatırımcılardan hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer ücretler talep edebilir. ALB Yatırım'ın halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.																																



12 AGUSTOS 2024



GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE TİC. A.Ş.

Muhazir: Kocaksoy Mah. Kemerim cad. No: 17-1/A Kat: 2/İST.
Türkiye: Salihiye Ö. Şişli B. 304 Cad. No: 12 Salihiye/Manisa
Tel: 444 74 40 00 / 0216 332 50 50
Üst idare Y.O: 4290436592 / Tercis: 042904365920015

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Çenice
Kat: 5 Blok D: 80 34394 Şişli - İSTANBUL
Mecidiyeköy Y.O. 049 030 0000
bilgi@alb Yatirim.com.tr

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Yatırma Ücreti	Yatırımın Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Yatırma Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	10 TL	Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (250,000 TL /2,500,000 TL arasındaki tutarlar) Asgari: 12,50 TL + BSMV (250,000 TL'den az olan tutarlar için) Azami: 125,00 TL+ BSMV (2,500,000 TL'yi aşan tutarlar için) Yazılı ve elektronik talimat ile gönderilenler: Tutar üzerinden %0,010 (Yüzbinde on + BSMV) (250,000 TL /2,500,000 TL arasındaki tutarlar) Asgari: 25,00 TL + BSMV (250,000 TL'den az olan tutarlar için) Azami: 250 TL+BSMV (2,500,000 TL'yi aşan tutarlar için)	Yok	Yok



12 Ağustos 2024

GÜNGÖR GIDA SÜT ÜRÜN. SAN. VE TİC. A.Ş.
 Merkez: Küçüksu Mah. Yatırım Cad. No: 17-1/2 Üsküdar/İST
 Fabrika: Salihiye Örsan Bulvarı 304 Cad. No: 12 Salihiye/Merkez
 Tel: 44 74 00 00 0216 332 50 50
 İletişim V.D: 41904365 12 - Mersis : 0429043659200015

63

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Y.M. Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Center
 Kat: 5 Blok: D-80 34394 Şişli - İSTANBUL
 Mersis: 3439043659200015
 Bilgi@alb Yatırım.com.tr

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluş olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

Dönemi	Ticaret Unvanı	Sorumlu Denetçi	Adresi	Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları
2021 2022 2023 2024-1Ç	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Harun AKTAŞ	Muhsin Yazıcıoğlu Caddesi Protokol Plaza, No:39A/14, 06530 Çankaya/Ankara	Ankara YMM Odası, TÜRMOB

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

12 Ağustos 2024

Şirketin özel bağımsız denetimden geçmiş son 3 yılın 12 aylık ve 2024 yılı birinci çeyrek döneme ait seçilmiş finansal bilgiler aşağıda verilmiştir;

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Varlıklar	571.837.234	877.258.329	733.225.116	786.526.809
Dönen Varlıklar	469.767.192	706.427.316	521.191.369	571.729.038
Nakit ve Nakit Benzerleri	37.844.382	26.648.569	51.014.414	45.206.432
Ticari Alacaklar	230.850.024	325.748.262	235.524.383	291.642.681
Diğer Alacaklar	364.849	162.743	493.685	7.139.744
Stoklar	143.305.192	122.573.830	171.000.303	159.197.375
Peşin Ödenmiş Giderler	56.935.658	214.924.670	38.074.267	55.512.190
Diğer Dönen Varlıklar	467.087	16.369.242	25.084.317	13.030.616
Duran Varlıklar	102.070.042	170.831.013	212.033.747	214.797.771
Diğer Alacaklar	25.457	15.503	9.409	24.177
Maddi Duran Varlıklar	91.567.255	164.454.251	205.477.696	209.130.212
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	509.664	1.537.620	1.936.092	1.917.953
Kullanım Hakkı Varlığı	9.967.666	4.823.639	4.610.550	3.725.429
Kaynaklar	571.837.234	877.258.329	733.225.116	786.526.809
Kısa Vadeli Yükümlülükler	422.246.542	629.496.640	390.206.613	439.603.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	2.872.800	2.577.973
Diğer Finansal Yükümlülükler	83.337.509	137.028.984	108.703.168	137.914.159
Ticari Borçlar	251.825.621	333.641.987	179.388.607	198.393.462

GÜNDÜĞÜ GIDA SÜT ÜRÜN
SAN. VE TİC. A.Ş.
Ataköy Köprüsü Mahallesi, Cad. No: 17/1/A Üsküdar/İST
Fabrika: Salihli Çiğ. San. Bölgesi, Cad. No: 12 Salihli/Menise
Tel: 444 7 77 77 - 0216 332 50 50
Üsküdar Y.D. 4420436 332 - Aleris: 042904365920015

64

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Torun Centre
Kat: 9 Blok D: 80 34394Şişli - İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 049 038 00 11
bilgi@alb Yatirim.com.tr

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.815.869	4.482.482	8.366.039	11.129.596
Diğer Borçlar	43.116.753	1.184.972	5.037.731	2.568.051
Ertelenmiş Gelirler	34.313.175	145.935.916	78.099.708	82.962.843
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.340.429	4.901.591	4.642.738	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.240.469	1.527.596	1.808.785	2.869.147
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.256.717	793.112	1.287.037	1.187.769
Uzun Vadeli Yükümlülükler	53.152.199	40.464.265	60.094.547	54.774.919
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	1.569.011	693.508
Diğer Finansal Yükümlülükler	7.701.357	2.291.418	2.271.922	1.895.915
Diğer Borçlar	27.318.726	3.942.601	9.205.090	8.000.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	14.374.588	9.407.141	12.589.046	14.264.967
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.757.528	24.823.105	34.459.478	29.920.529
Özkaynaklar	96.438.493	207.297.424	282.923.956	292.148.890
Ödenmiş Sermaye	17.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	87.588.297	103.029.967	103.029.967	103.029.967
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	13.271	56.336.026	71.316.377	62.546.743
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6.764.545	6.764.545	8.662.769	8.662.769
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-15.530.635	-14.927.620	48.841.868	69.914.843
Net Dönem Karı/Zararı	603.015	26.094.506	21.072.975	17.994.568

KAR ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	01.01.2021-31.12.2021	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2023-31.12.2023
Hasılat	1.766.102.037	1.806.968.409	1.924.279.545
Satışların Maliyeti (-)	(1.669.655.347)	(1.676.336.909)	(1.742.935.274)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	96.446.690	130.631.500	181.344.271
Brüt Kar (Zarar)	96.446.690	130.631.500	181.344.271
Genel Yönetim Giderleri (-)	(40.941.118)	(35.585.327)	(63.537.904)
Pazarlama Giderleri (-)	(45.047.225)	(40.204.997)	(38.084.740)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	15.819.399	12.573.052	16.574.158
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(15.504.796)	(9.965.845)	(3.295.595)
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	10.772.950	57.448.383	93.000.190
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	122.800	523.669	697.557
Tfıs 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) Ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(1.306.280)	(670.707)	(1.106.310)
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	9.589.470	57.301.345	92.591.437
Finansman Giderleri	(1.763.039)	(1.580.773)	(2.889.631)
Finansman Gelirleri	-	-	399.512
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	3.861.717	(10.792.756)	(37.911.242)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	11.688.148	44.927.816	52.190.036

GÜNDOĞDU ODA SÜT ÜRÜN SAN. VE DİŞ TİC. A.Ş.
 Şirketin Merkez Ofisi: Ankara, Caddesi No: 17-1/A Eskişehir/İST.
 Fabrika: Sıhhiye San. Böl. 04 Cad. No: 12 Sıhhiye/Kocaeli
 Tel: 444 74 40 Faks: 0216 332 50 50
 Ticaret Sicil No: 290434592 Mersis: 0429043659290015

65

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Fulya Mah. Büyükdere Cad. No: 74 Kat: 9
 Beşiktaş/İST. Tic. Sicil No: 274994
 Mersis: 34030100000000000000
 E-posta: bilgi@alb Yatirim.com.tr

12 ARSUS 2024

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(11.085.133)	(18.833.310)	(31.117.101)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(7.410.960)	(14.903.607)	(20.067.217)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(3.674.173)	(3.929.703)	(11.049.884)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	603.015	26.094.506	21.072.975
Dönem Karı (Zararı)	603.015	26.094.506	21.072.975
Diğer Kapsamlı Gelirler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	13.271	56.322.755	14.980.351
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	56.317.884	16.947.332
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	13.271	4.871	(1.966.981)
Diğer Kapsamlı Gelir	13.271	56.322.755	14.980.351
Toplam Kapsamlı Gelir	616.286	82.417.261	36.053.326

KAR ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	01.01.2023 31.03.2023	01.01.2024 31.03.2024
Hasılat	556.415.281	512.456.154
Satışların Maliyeti (-)	(507.426.427)	(458.310.155)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	48.988.854	54.145.999
Brüt Kar (Zarar)	48.988.854	54.145.999
Genel Yönetim Giderleri (-)	(17.144.478)	(21.817.182)
Pazarlama Giderleri (-)	(13.111.414)	(11.586.407)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.725.997	3.742.935
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.923.704)	(2.006.107)
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	22.535.255	22.479.238
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	1.539
Tfır 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) Ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(2.433.122)	(969.714)
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	20.102.133	21.511.063
Finansman Giderleri	(678.864)	(1.349.389)
Finansman Gelirleri	-	405.012
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(1.448.396)	3.309.437
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	17.974.873	23.876.123
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(4.320.194)	(5.881.555)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(4.650.196)	(6.313.708)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	330.002	432.153
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	13.654.679	17.994.568
Dönem Karı (Zararı)	13.654.679	17.994.568
Diğer Kapsamlı Gelirler	31.03.2023	31.03.2024
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(7.221.404)	(8.769.634)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	(6.267.152)	(8.865.228)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(954.252)	95.594



Diğer Kapsamlı Gelir	(7.221.404)	(8.769.634)
Toplam Kapsamlı Gelir	6.433.275	9.224.934

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Şirket’in üçüncü kişi tedarikçilere ve hizmet sağlayıcılara bağımlı olması

Ekonomik veya diğer sebepler nedeniyle, Şirket’in tedarikçilerinin gelecekte çiğ süt üretmemeye, hacimlerini azaltmaya veya Şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya karar vermeleri durumunda, Şirket, kabul edilebilir seviyede kaliteye ve ticari şart ve koşullara sahip alternatif çiğ süt tedarikçisini kısa zamanda bulmakta zorlanabilir veya hiç bulamayabilir. Şirket’in mevcut tedarikçilerinin gelecekte Gündoğdu Gıda’nın talebini karşılayamaması veya Gündoğdu Gıda’nın bu tedarikçiler ile uygun koşullar üzerinde mutabakata varamaması gibi durumlar söz konusu olabilir. Şirket’in faaliyetlerinin devamlılığı için çiğ süt tedarikçisinin düzenli olarak devam etmesi gerektiğinden, söz konusu tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket’in üretim tesisinin gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir ve çiğ süt tedarikçisinin Şirket’in talebini karşılamakta yetersiz kalması, Şirket’in büyümesini sınırlandırabilir. Bu durum, maliyetlerde muhtemelen bir artış yaratacağından veya ürün kalitesini etkileyeceğinden, Şirket’in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.

Ayrıca, Gündoğdu Gıda, çiğ sütün tedarikçilerden toplanması ve Şirket’e ulaştırılması konusunda lojistik hizmet sağlayıcısı ile yerel kooperatiflere önemli ölçüde bağlı durumdadır. Şirket’in çiğ süt tedarikçilerinden temin edilen çiğ sütün büyük bir çoğunluğu Şirket’in üretim tesislerine lojistik hizmeti verenler tarafından taşınmakta olup kooperatifler tarafından da çiğ sütün toplanma ve taşınmasına ilişkin lojistik hizmeti alınmaktadır. Şirket’in hizmet sağlayıcıları veya diğer çiğ süt toplama ve taşıma kanalları ile ilişkisini muhafaza edememesi veya bu hizmetlerin maliyetlerinde herhangi bir değişiklik meydana gelmesi Şirket’in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

Gündoğdu Gıda, süt ürünlerine yönelik ambalaj malzemelerini ise farklı ambalaj şirketlerinden temin etmektedir. Şirket’in tedarikçilerinden herhangi birinin Şirket’in siparişini temin edememesi halinde, Şirket, benzer ambalaj malzemelerini aynı veya benzer şartlarda sağlayacak alternatif tedarikçiler bulamayabilir ve bu durum Şirket’in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilir. Ayrıca, Gündoğdu Gıda üretim süreci için gerekli olan suyun tedarikçisini ağırlıklı olarak kendi üretim tesisindeki yeraltı sularından temin etse de, zaman zaman tesisin yer aldığı, organize sanayi bölgesinden de temin etmektedir. Dolayısıyla, Şirket’in yer altı su kaynaklarından veya mevcut tedarikçilerinden yeraltı suyu temin edememesi maliyetlerin artmasına yol açabilir.

Çiğ süt ve paketlemeye ek olarak, Şirket, maya, kültürler, çeşitli tuzlar diğer hammaddeleri de kullanmaktadır. Gündoğdu Gıda, genelde, kaliteli hammadde, zamanında teslimat ve arz devamlılığını sağlamak amacıyla, hammaddelerin her biri için limitli sayıda ana tedarikçi ile

çalışmaktadır. Şirket, her ne kadar az sayıda ana tedarikçi kullanmanın avantajlarından faydalansa da, bu uygulama Gündoğdu Gıda'yı aynı zamanda riske maruz bırakmaktadır. Şirket'in ana tedarikçilerinden bazılarının Şirket'in siparişini yerine getirememesi veya fiyatlarını artırması ve Şirket'in benzer hammaddeleri aynı ve/veya benzer şartlarda sağlayacak alternatif tedarikçiler bulamaması durumunda, bu durumun Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkisi olabilir.

Çiğ süt ve diğer hammadde fiyatlarındaki artış

Gündoğdu Gıda, üretim faaliyetleri için çiğ süt satın almaktadır. Şirket'in net satışlarının önemli bir kısmı, çiğ süt hammaddesi ile üretilen ürünlerden oluşmaktadır. Ulusal Süt Konseyi, 2008 yılından beri, Türkiye'de, çiğ süt referans fiyatlarını belirleyen kurum konumundadır. Ulusal Süt Konseyi referans fiyatlarını; yem maliyetleri, Türkiye'de üretilen süt miktarı, çiğ sütün piyasa fiyatı ve bulunabilirliği ile diğer bir takım unsurlar doğrultusunda belirlemektedir. Çiğ süt tedarik anlaşmaları ve piyasa teamülleri doğrultusunda, Ulusal Süt Konseyi tarafından tespit edilen çiğ süt referans fiyatına ayrıca bir prim ilave edilmektedir. Söz konusu çiğ süt primi, özellikle, arz ve talep seviyeleri, yerel rekabet, sütün kalitesi ve çiğ süt tedarikçilerinin üretim tesisine olan uzaklığı dikkate alınarak belirlenmektedir. Bununla birlikte, diğer sektör oyuncularının bölgesel odaklanmaları da çiğ süt primlerinin bölge bazında artmasına sebep olabilmektedir. Çiğ süt referans fiyatlarının veya primlerin belirlenmesine ilişkin herhangi yeni bir düzenleme/uygulama, Şirket'in satılan malların maliyetinde artışa sebep olabilir. Şirket söz konusu artışları müşterilerine yansıtamadığı takdirde, bu durum Şirket'in bazı veya tüm ürünlerinin kar marjının azalmasına sebep olabilir. Bunun sonucunda, Gündoğdu Gıda'nın ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket süt ürünü ambalajlarının önemli bir kısmını Türkiye'den temin etmektedir, fakat ödemeler, Avro'ya endeksli yapılmaktadır. Ambalaj malzemelerine ilişkin maliyetler; navlun maliyetlerindeki mevsimsel dalgalanmalar, nakliye kapasitesi, hava koşulları ve araçların uygulamaları da dâhil olmak üzere, yerel ve uluslararası eğilimlerden ve unsurlardan etkilenmektedir. Bunun neticesinde, söz konusu tedarikçilerden satın alınan ambalaj hammaddesinin arzı ve fiyatları, Türk Lirası ve Avro arasındaki döviz kuru dalgalanmaları da dâhil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında gelişen bazı unsurlar sebebiyle de değişkenlik göstermektedir. Bu durumda, Şirket ürünlerinin üretimi veya ambalaj malzemesi ihtiyacı için gerek duyulan hammaddelerin gelecekteki fiyatlarını (veya ulaşılabilirliğini) öngörememektedir. Dolayısıyla, Şirket, kontrolü dışında gerçekleşen ambalaj malzemelerine ilişkin hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalara maruz kalmaya devam edecektir.

Gündoğdu Gıda'nın hammadde maliyetlerindeki artışları ürün fiyatlarına yansıtabileceğine yönelik bir garanti bulunmamaktadır. Hammadde maliyetlerindeki artışın ürün fiyatlarına yansıtılması büyük ölçüde piyasa koşullarına bağlıdır. Şirket'in hammadde fiyatlarındaki artışları müşterilere yansıtamaması veya yansıttığı durumlarda artan ürün fiyatları nedeniyle satış hacminin düşmesi, Şirket'in satışları veya karlılığını düşürebilir ve bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

12 AGUSTOS 2024

GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜN.
SAN. VE TİC. A.Ş.
Mutfak Yoluyla Akademi, No: 11 / A Çiftlik 1151
Fabrika: Suluçlu Çay Suluçlu Çay Cad. No: 12 Suluçlu / Alanya
Tel: 444 74 46 74 / 0216 332 50 50
İst. Ofis: V.D. 4290436592 - Mersis: 0429043659200015

68

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Pulpa Mah. Büyükdere Cad. No: 17 Kat: 9
Yatay A Blok D: 80 34994Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 V.D. 049 03 000000
bilgi@alb Yatirim.com.tr

Şirket'in dağıtım ve satış ağını yönetememe riski

Gündoğdu Gıda, satış şirketlerine ve kendi deposu olan perakende zincirlerine, ürünlerinin dağıtımını, direkt olarak kendi depolarından Çeşitli lojistik firmalarının aracılığı ile gerçekleştirmektedir.

Şirket, lojistik hizmetleri dâhil tüm hizmet sağlayıcıları, satış şirketleri, distribütörleri, ürün tedariki yaptığı perakende zincirleri veya çalıştığı araçlarla olan ilişkilerini, iş akışlarını etkin biçimde yönetemeyebilir. Dağıtım ve satış ağına ilişkin herhangi bir konsolidasyon veya genişlemeye yönelik çalışmalara ilişkin maliyetler, söz konusu dağıtım ve satış ağı sayesinde elde edilen gelirlerden fazla olabilir. Ayrıca, Şirket'in distribütörlerinin performansı ve distribütörlerin Şirket'in ürünlerini satma, markalarını destekleme, faaliyetlerini ve Şirket'in satış ağını genişletme kabiliyetleri, Şirket'in gelecekteki büyümesi açısından son derece önemli olup, Şirket'in satış hacmi ve karlılığını doğrudan etkilemektedir. Şirket'in distribütörlerinden herhangi birisinin Şirket'in ürünlerini zamanında veya ilgili anlaşmanın şartları doğrultusunda dağıtmaması veya Şirket'in bunlarla olan anlaşmalarının askıya alınması, feshedilmesi veya başkaca bir şekilde yenilenmeksizin sona ermesi halinde, Şirket'in satış hacmi veya karlılığı önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir. Bu durumun, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkisi olabilir.

Stratejik hedeflerin hayata geçirilememesi

Şirket, önümüzdeki birkaç yıl içinde, üretim tesisindeki üretim kapasitesini artırarak, faaliyetlerini organik olarak büyütmeyi hedeflemektedir. Şirket'in stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır.

Mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi

- Pazar payında azalma olması, gelirden ve karlılıkta düşüşe neden olabilir.
- Daha düşük talep seviyeleri nedeniyle üretim kapasitesinin tam olarak kullanılamaması, sabit maliyetlerin gelir üzerindeki etkisinin artmasına neden olabilir.
- Rekabetin artması, Şirket'in fiyat indirimleri yapmasını veya pazarlama harcamalarını artırmasını gerektirebilir.

Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi

- Yetenek eksikliğinin olması, projelerin gecikmesi veya kalitenin düşmesine neden olabilir.
- Yüksek personel devir hızı, işe alım ve eğitim maliyetlerinin artmasına neden olabilir.
- Moralin düşmesi ve Şirket kültürünün zayıflaması, genel verimliliği etkileyebilir

Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini

- Yeterli finansmanın temin edilememesi durumunda, projelerin veya genişlemelerin ertelenmesi veya iptal edilmesi.
- Ek finansman ihtiyacı, finansal maliyetlerin artmasına ve kar marjlarının azalmasına neden olabilir

12 Ağustos 2024



Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayamaması

- Uygulanabilir stratejilerin olmaması durumunda, yatırımın geri dönüşünün zayıf olması.
- Hedeflenen müşteri segmentine ulaşamama riski, bu da satış ve gelirlerin düşmesine neden olabilir.
- Yeni pazarlara girerken, kültürel farklılıklar veya yerel düzenlemeler nedeniyle beklenenden daha yüksek operasyonel maliyetlere sebep olabilir.

Finansal piyasaların durumu

- Finansal piyasalardaki olumsuz hareketler, Şirket'in kredi ve sermaye piyasalarından finansman elde etme yeteneğini olumsuz etkileyebilir. Bu, daha yüksek borçlanma maliyetleri veya sermaye temin edememe ile sonuçlanabilir.
- Şirket'in varlıklarının değeri ve likiditesi, finansal piyasaların durumuna bağlı olarak dalgalanabilir. Bu, şirketin bilançosunu ve sermaye yapısını etkileyebilir.
- Durgun ekonomik dönemlerde veya finansal krizlerde, müşteri talebi azalabilir, bu da gelirlerin ve karlılığın düşmesine neden olabilir.
- Olumsuz piyasa koşulları altında, yatırımların veya projelerin geri dönüş süresi uzayabilir veya projeler tamamen rafa kaldırılabilirler. Şirket'in, gerçekleştirilmesi planlanan söz konusu yatırımlarından elde edeceği gelir ve nakit akışları, mevcut faaliyetleri vasıtası ile elde edilenlerle kıyaslanamayacak seviyede olabilir.

Şirket, büyüme stratejisini başarıyla uygulayabilse dahi, yatırımcılara, ürünlerine olan talebi artırmakta başarılı olacağını garanti edemez. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesisindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına veya o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in genişleme/büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durumun ise, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratması mümkündür.

Tüketici eğilimleri ve taleplerindeki değişimler

Süt ve süt ürünlerine yönelik tüketici tercihleri değişiklik gösterebilmektedir. Şirket, yatırımcılara, tüketici eğilimlerindeki değişimleri belirlemek ve bunlara cevap vermek üzere aldığı herhangi bir önlemin, tüketicilerin değişen beğenilerini ve beslenme alışkanlıklarını öngörmesine, belirlemesine ve yorumlamasına ve tüketicilere cazip gelen ürünler sunmasına imkân vereceğinin garantisini veremez. Şirket'in tüketici beğenileri ve tercihlerindeki değişiklikleri öngörme, belirleme ve bunlara uyum sağlama konusundaki herhangi bir başarısızlığı, Şirket'in pazar payını kaybetmesine veya ürün geliştirme, üretim ve pazarlama maliyetlerini karşılayamamasına sebep olabilir. Şirket'in piyasaya sürdüğü yeni ürünlerin başarısı, tüketicilerinin değişen beğenilerini ve beslenme alışkanlıklarını öngörme ve onlara cazip gelen ürünler sunma becerisine dayalıdır.

Buna ilave olarak, bilinçli tüketiciler süt ve süt ürünlerine ilişkin tıbbi ve diğer araştırmalara karşı daha hassastır. Doğruluğuna bakılmaksızın, süt ürünlerinin sağlığa zararları hakkında