



Gündoğdu Gıda - Olumsuz

Zorlu koşullar

Gündoğdu Gıda, 2025 2.çeyrekte 342 milyon TL hasılat, 3 milyon TL FAVÖK, 13,5 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Ne iş yapar? Gündoğdu Gıda, 1993 yılında faaliyetlerine başlayan ve merkezi İzmir'de bulunan köklü bir Türk gıda firmasıdır. Başlıca faaliyet alanı, çeşitli peynir ve süt ürünleri üretimidir. Firmanın ürün yelpazesi; beyaz peynir, kaşar peyniri, labne, tereyağı, yoğurt ve ayran gibi geniş bir seçkiye sahiptir. Üretim tesislerinde modern teknolojiyi geleneksel yöntemlerle harmanlayarak ürünlerinin kalitesini ve lezzetini güvence altına almayı hedefleyen Gündoğdu Gıda, hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlara yönelik üretim ve satış yapmaktadır. Firmanın temel misyonu, tüketicilere sağlıklı, güvenilir ve lezzetli süt ürünleri sunarak sektörde öncü bir rol oynamaktır.

Satışlarda gözle görülür daralma var. Süt ve süt ürünleri satışları grubunda istenilen hareketlerin olmaması ve zeytin sezonunda 3.çeyreğe doğru açık kayışlarla birlikte satışların %50,36 oranında daraldığını takip ettik. Şirketin Marmara, İç Anadolu, Ege ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinde aktif bayilikleri bulunmaktadır.

Maliyetlerde diri kalış sürüyor. Satış gelirlerinin düşüşüyle satışların maliyetleri korelasyon halinde düşse de marjları baskılaması nedeniyle brüt karın %61,05 oranında düşerek 30,6 milyon TL seviyesine gerilediğini takip ettik. Brüt kar marjı 97 baz puan düşüşle %9,99 olarak gerçekleşti.

Operasyonel durum verimsizleşti. Satış ve brüt kardan gelen olumsuz etki çerçevesinde FAVÖK %93,9 oranında gerileyerek 3 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 322 baz puan gerilemeyle %2,33 olarak sonuçlandı.

Net kara etki ikincil etmenlerden kaynaklanıyor. 19 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri çerçevesinde 17 milyon TL'lik SFVÖK sonuçlanırken bu doğrultuda net karın pozitifte geçtiğini gözlemliyoruz.

GUNDG özelinde beklentilerimiz dahilinde olan finansalları olumsuz değerlendiriyoruz.

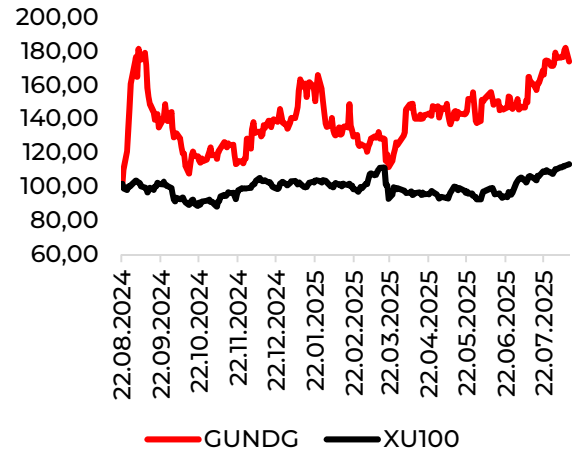
Gıda sektörü 64,6 F/K, 2,6 PD/DD, 43,5 FD/FAVÖK ile işlem görürken GUNDG 3,6 PD/DD, 52,7 FD/FAVÖK ile nötr işlem görmektedir.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	GUNDG
Piyasa Değeri (mlr TL)	2,6
Piyasa Değeri (mln \$)	64
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	A.D
PD/DD	3,56
FD/FAVÖK	52,69

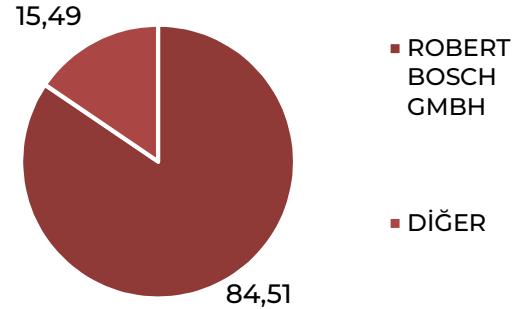
Hisse Sayısı (mln lot)	39
FDPO (%)	25,64
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	126



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,27	10,17	-10,75
XGIDA'YA GÖRE	-2,51	14,92	9,26
Nominal (TL)	7,20	27,01	0,00
Nominal (USD)	5,80	21,97	-21,29

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

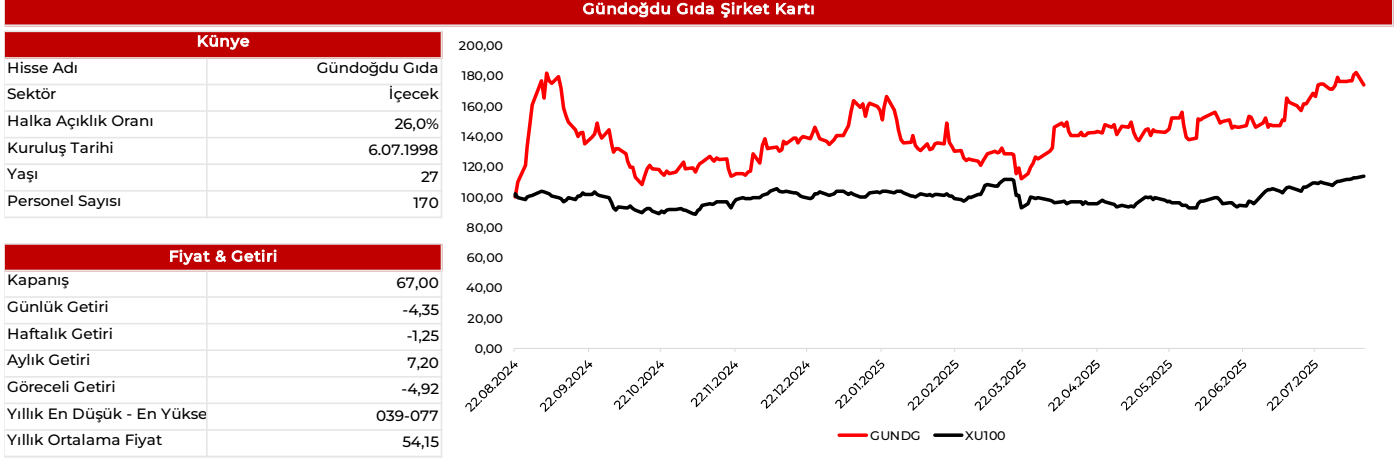
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	601	645	-6,83	Net Satışlar	885	1.440	2.163	-38,53
Nakit ve Benzerleri	50	56	-10,69	Yurt İçi Satış	902	1.461	2.206	-38,26
Stoklar	207	234	-11,40	Yurt Dışı Satış	1	2	3	-64,40
Ticari Alacaklar	274	275	-0,29	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	371	220	68,72	Satışların Maliyeti	797	1.282	1.929	-37,86
Maddi Duran Varlıklar	364	214	69,89	İskontolar	4,48	8,34	11,78	-46,24
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4	2	87,99	İndirimler	13,53	15,68	34,24	-13,72
Aktifler	973	865	12,38	Brüt Kâr	88	158	234	-43,98
Kısa Vadeli Borçlar	177	507	-65,08	Faaliyet Giderleri	85	90	159	-5,49
Uzun Vadeli Borçlar	62	55	12,68	Esas Faaliyet Kârı	3	68	74	-95,30
Toplam Borç	239	562	-57,49	Amortisman	17	14	19	27,61
Net Borç	-40	110	-136,11	FAVÖK	21	81	0	-74,60
Sermaye	39	39	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-20	56	-2	-135,16
Özkaynaklar	734	303	141,87	Ana Ortaklık Net Kâr	-33	28	-17	-217,49

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)		
Likidite					
Cari Oran	3,39	1,27	2,12		
Likit Oran	2,06	0,76	1,30		
Değerleme					
F/K	0,00	0,00	0,00		
PD/DD	3,56	0,00	3,56		
FD/FAVÖK	77,91	0,00	77,91		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	-6,45	9,38	-15,82		
Aktif Karlılık	-3,64	3,29	-6,92		
Brüt Kâr Marjı	9,99	10,96	-0,97		
Net Kâr Marjı	-3,78	1,98	-5,75		
Favök Marjı	2,33	5,65	-3,31		
Büyüme					
Net Kâr Büyüme	0,00	-46,15	46,15		
Favök Büyüme	-74,60	57,48	-132,08		
Özsermaye Büyüme	141,87	0,00	141,87		
Aktif Büyüme	12,38	0,00	12,38		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	7,17	11,98	-4,81		
Alacak Devir Hızı	5,26	9,44	-4,18		
Ticari Borç Devir Hızı	8,15	9,43	-1,29		