

Gündoğdu Gıda - Olumsuz

Zorlu koşullar

Gündoğdu Gıda, 2025 3.çeyrekte 412 milyon TL hasılat, 9 milyon TL FAVÖK ve 26 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Sektörde zorlu koşullar izleniyor. TÜİK verilerine göre inek sütü miktarı Ağustos ayında yıllık %0,5 azalarak 933.234 ton olarak gerçekleşti. İnek peyniri üretimi %0,7 azalırken ayran ve kefir üretimi %9,8, yoğurt üretimi %7, içme sütü üretimi %6 ve tereyağı üretimi %6,8 oranında artmıştır. 3.çeyrek itibariyle fiyat artışları görülmüş olup 1 Ağustos itibariyle %8,1 Ekim itibariyle fiyatlar ilave %7 arttırılmıştır. **Enerji ve yem maliyetleri amacıyla yapılan bu zamlar sektör genelinde maliyet baskısını kompanse edememiştir.**

Satışlarda düşüş sürüyor. Hasılat gelir ve tonaj bazında açıkça düşmeye devam etmekte olup 3.çeyrekte hasılat %33,45 düşüşle 412 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Satışların önemli bir kısmı süt ve süt ürünlerinden gelmekte olup yem satışları, zeytin ve diğer şeklinde sıralanmaktadır. Satışların %99'unun yurt içi olduğunu belirtmek gerekirken birlikte şirketin Marmara, İç Anadolu, Ege ve Güneydoğu Anadolu Bölgelerinde bayilikleri bulunmaktadır. **Maliyet kompensasyonu olmadıkça zorlu koşullar beklenebilir.**

Maliyetlerde artışlar kârlılıklara olumsuz yansıdı. Satış maliyetlerinde satışa paralel düşüş hızı daha az olmasıyla birlikte brüt kar 3.çeyrekte %50,87 azalışla 42 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kâr marjı 173 baz puan azalışla %10,06 oldu. FAVÖK brüt kârdan gelen negatif etkiyle birlikte 3.çeyrekte %75,54 düşüşle 8 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı 343 baz puan düşüşle %2,27 oldu. Önümüzdeki dönemde ilave güçlü zam olmadıkça zorlu koşullar nedeniyle %10 brüt kâr marjı, %2,5 bandında FAVÖK marjı izlemeyi sürdürebiliriz.

Yatırım iştahı net kârı baskılıyor. Burger peyniri entegre hattı, süt tesisi kapasite artışı projesi ve GES yatırımları için oluşturulan finansmanlar doğrultusunda finansman giderleri net kârı baskılıyor. Aksi takdirde 15 milyon TL gibi sınırlı bir net kâr görmek mümkün olacaktır.

GUNDG özelinde finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte zorlu koşulların bir süre daha devam edeceğini değerlendiriyoruz. Yatırımları yakından takip etmeyi sürdürüyoruz.

31 Ekim 2025

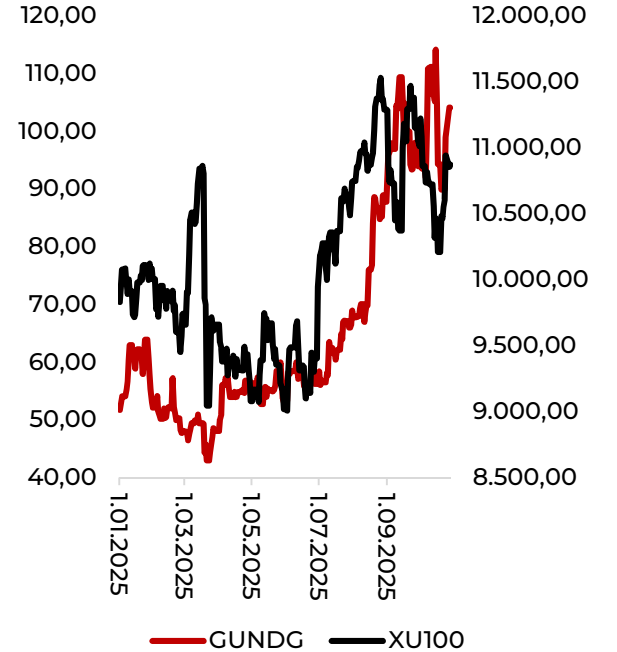
Son Fiyat	100,00
Katılım Endeksi	UYGUN
BİLANÇO PUANI	3,67/10
Piyasa Değeri (mln TL)	3.900
Piyasa Değeri (mln \$)	93
F/K	0,00
FD/FAVÖK	3.003,23
PD/DD	5,12
Hisse Sayısı (mln lot)	39
FDPO (%)	26,54
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	86

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6,05	47,74	94,84
XGIDA'A GÖRE	0,47	47,65	105,87
Nominal (TL)	4,77	50,12	115,54
Nominal (USD)	3,84	46,82	93,01

ORTAKLIK YAPISI

	%
ZÜLKÜF KOPUZ	54,36
DOĞU	19,10
DİĞER	26,54





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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-1,17	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,72	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-5,19	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,53	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-6,39	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-10,17	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-13,80	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	360,44	1
Cari Oran	2,18	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-55,36	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,52	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-50,87	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-50,87	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-99,19	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-72,67	1
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0

PUAN

3,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.