

Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri San. ve Dış Tic. A.Ş.

14/08/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	35,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	30.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	39.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	10.000.000
Sermaye Artırımı	9.000.000
Ortak Satışı	1.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	350.000.000
Halka Açıklık Oranı	%25,64
Ek Satış	-
Halka Arz Tarihleri	15-16 Ağustos 2024
BIST İşlem Kodu	GUNDG
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Yem Alımları: %50
- Çiğ Süt Alımları: %25
- Peşin alım esasıyla alınarak üretimde kullanılan ambalaj, koli vb. sarf malzemelerinin alımı: %25

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

1975: Şirketin temelleri 1975 yılında İstanbul Unkapanı Gıda Çarşısında atılmış olup, Şirket "Cemil Kopuz-Şahis Şirketi" unvanı ile ticari hayatına başlamıştır.

1979: "Gündoğdu Gıda Kollektif Şirketi -Vahittin Kopuz ve Cemil Kopuz" unvanı ile ticari hayatına devam etmiştir.

1981: Kurucu Cemil Kopuz, tekrar şahıs şirketi olarak yoluna devam etme kararı vermiş olup, kollektif şirketin sona ermesini müteakip aynı yıl "Gündoğdu Gıda Pazarlama- Cemil Kopuz" unvanı ile şahıs şirketi olarak faaliyetlerine devam etmiştir.

1985: Faaliyetlerini daha verimli sürdürmek amacıyla İstanbul Rami Gıda Sitesine taşınmıştır.

1998: Kurumsal bir çatı altında devam etmek amacıyla "Gündoğdu Gıda Tekstil Turizm İnşaat Otomotiv Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" kurulmuştur.

2003: Faaliyetlerinin genişlemesi gerek satış ve pazarlama faaliyetlerini daha etkili bir şekilde sürdürmek amacıyla İstanbul Mega Center'a geçmiştir.

2008: Şirket, üretim faaliyetlerine 2008 yılında Salihli/Manisa'da almış olduğu taşınmaz üzerinde fabrika inşaatına başlamış ve 2011 yılında inşaatı bitirerek üretim faaliyetlerine başlamıştır.

2008: Şirket, faaliyetlerini daha kurumsal yapıda sürdürmek amacıyla 2008 yılında limited şirket'ten anonim şirkete dönüştürülmüştür. Anılan dönüşümle birlikte "Gündoğdu Gıda Tekstil Turizm İnşaat Otomotiv Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olan eski unvanını "Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirmiştir.

2009: Salihli bölgesinde bugün kullanılan fabrikanın temeli atılmıştır.

2011: Salihli'deki fabrika faaliyete geçmiştir.

2013: Kaldırım Cad. 17/1A/1 2 merkez adresi olan Çengelköy /Üsküdar/ İstanbul'daki ofisine geçmiştir.

2011-2015: 2011, 2012, 2013 ve 2015 yıllarında Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB), Türkiye Ekonomi Politikaları Vakfı (TEPAV) ve AllWorld Network'ün öncülüğünde, Türkiye'nin en hızlı büyüyen şirketlerine küresel ölçekte dikkat çekmek için düzenlenen "Türkiye 100 projesinde, en hızlı büyüyen 100 şirket arasına 2 defa girmeyi başarmıştır. 2011-2013 dönemi için yayımlanan listede, %106 ortalama büyüme oranı ile 66. sırada, 2012-2015 dönemi için yayımlanan listede, %327,3 büyüme ile 36. sırada yer almıştır.

2015: 31 ülkeden 4.615 peynir ve süt ürünü ile rekor bir katılımın gösterildiği aynı yarışmada "dış da peynir içi de peynir" sloganıyla sunulan "Bohça Peynir" (Poucheese) ile uluslararası alanda İnovasyon, Dizayn Sunumu ve Tasarımı dalında ödül almıştır.

2017: 1897 yılından bu yana gerçekleşen ve dünyanın en büyük ve en iyi peynir yarışması olarak gösterilen Nantwich Uluslararası Peynir Yarışmasında, "Doğal peynirde perakende paket inovasyonu, dizaynı, sunumu ve tasarımı" dalında Altın Ödül kazanmıştır.

2019: Ödemiş'te süt toplama merkezi kurulmuştur.

2020: Şirket genel merkezi Kaldırım Cad.No:17/1A Çengelköy/ Üsküdar/ İstanbul bugünkü adrese taşınmıştır.

2022: Arıtma tesisi faaliyete geçmiştir.

2023: Şirket'in lojistik merkezi faaliyete geçmiştir.

Kaynak: İzahname

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Zülküf KOPUZ	A	9.000.000	30,00	9.000.000	23,08
	B	21.000.000	70,00	20.000.000	51,28
Halka Açık Kısım	B	-	-	10.000.000	25,64
Sermaye		30.000.000	100,0	100,0	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLEME ÖZETİ

ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA) ve Piyasa Çarpanları yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 1.489.761.825 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %29,51 iskonto ile 35,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Gündoğdu - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık (%)
İNA	1.756.348.929	%50
Piyasa Çarpanları	1.223.174.720	%50
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	1.489.761.825	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	30.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	1.489.761.825
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	49,66
Halka Arz İskontosu	%29,51
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	1.050.133.110
Halka Arz Pay Fiyatı	35,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.

-
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizleri kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizlerine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
 - ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 1.489.761.825 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %29,51 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 35,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
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
Toplam Dönen Varlıklar	469.767.192	706.427.316	521.191.369	571.729.038
Maddi Duran Varlıklar	91.567.255	164.454.251	205.477.696	209.130.212
Kullanım Hakkı Varlığı	9.967.666	4.823.639	4.610.550	3.725.429
Toplam Duran Varlıklar	102.070.042	170.831.013	212.033.747	214.797.771
Aktifler	571.837.234	877.258.329	733.225.116	786.526.809
Ticari Borçlar	251.825.621	333.641.987	179.388.607	198.393.462
Ertelenmiş Gelirler	34.313.175	145.935.916	78.099.708	82.962.843
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	422.246.542	629.496.640	390.206.613	439.603.000
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
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	53.152.199	40.464.265	60.094.547	54.774.919
Özkaynaklar	96.438.493	207.297.424	282.923.956	292.148.890
Pasifler	571.837.234	877.258.329	733.225.116	786.526.809

EK 2: Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2021	2022	2023	2023/03	2024/03
Hasılat	1.766.102.037	1.806.968.409	1.924.279.545	556.415.281	512.456.154
Brüt Kar	96.446.690	130.631.500	181.344.271	48.988.854	54.145.999
Esas Faaliyet Karı/Zararı	10.772.950	57.448.383	93.000.190	22.535.255	22.479.238
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	9.589.470	57.301.345	92.591.437	20.102.133	21.511.063
Vergi Öncesi Karı/Zararı	11.688.148	44.927.816	52.190.076	17.974.873	23.876.123
Dönem Karı/Zararı	603.015	26.094.506	21.072.975	13.654.679	17.994.568

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemelidir ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.