



**GÜNDOĞDU GIDA SÜT ÜRÜNLERİ SANAYİ VE DİŞ
TİCARET A.Ş.**

01.01.2025 – 30.09.2025

**YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

1. Genel Bilgiler

- 1.1. Hakkımızda
- 1.2. Şirket Bilgileri
- 1.3. Vizyonumuz
- 1.4. Misyonumuz
- 1.5. Sermaye
- 1.6. Ortaklık Yapısı
- 1.7. İmtiyazlı Paylar

2. Yönetim Kurulu, Şirket Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Bilgileri

- 2.1. Yönetim Kurulu
- 2.2. Yönetim Kurulu Komiteleri
- 2.3. Yatırımcı İlişkileri Bölümü
- 2.4. Organizasyon Şeması
- 2.5. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar
 - 2.5.1. Yönetimde Söz Sahibi Personeller
- 2.6. Personel Sayısı, Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler

3. Şirket Faaliyetleri ve Sektör Hakkında Bilgiler

- 3.1. Sektör Hakkında Başlıca Bilgiler
- 3.2. Şirket Ana Faaliyet Alanları ve Sektördeki Konumu
- 3.3. Sektörel Beklentiler
- 3.4. Satış Verileri
- 3.5. Şirket Yatırımlarına İlişkin Önemli Gelişmeler

4. Finansal Durum

- 4.1. Finansal Durum Tablosu
- 4.2. Gelir Tablosu
- 4.3. Temel Finansal Rasyolar

5. Diğer Hususlar

1. GENEL BİLGİLER

1.1 Hakkımızda

Şirket esas faaliyet konusu, süt ürünlerinin imalatı, süt ve yem satışı ve pazarlamasıdır. Şirket Manisa ili Salihli ilçesinde bulunan 15.000 m² alana kurulu 3.000 m² kapalı üretim tesislerinde 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. 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. Şirket 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. 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, İç Anadolu, Ege ve Güneydoğu Anadolu Bölgelerinde bayilikleri bulunmaktadır.

1.2. Şirket Bilgileri

Ticaret Unvanı	: Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş
Kuruluş Tarihi	: 06.07.1998
Ticaret Sicil Numarası	: 398749-0
Ticaret Sicil Memurluğu	: İstanbul
Vergi Dairesi	: Üsküdar
Vergi Numarası	: 4290436592
Mersis Numarası	: 429043659200015
Faaliyet Konusu	: Süt ürünleri imalatı, süt ve yem satışı ve pazarlamasıdır
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 150.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	: 39.000.000 TL
Borsa Kodu	: GUNDOG
Merkez Adres	: Küçüksu Mah. Kaldırım Caddesi No:17/1A Üsküdar/İstanbul
Bağımsız Denetim Firması	: Deneyim Bağımsız Denetim Ve Danışmanlık A.Ş.

1.3. Vizyonumuz

Doğanın saflığını ve geleneksel değerleri modern teknolojinin sunduğu yenilikle birleştirerek, peynir ve süt ürünleri alanında aranan marka olmak. Lezzetin ve sağlığın buluşma noktası haline gelmek.

1.4. Misyonumuz

Yüksek kaliteli ve doğal malzemelerle ürettiğimiz peynirlerimizi, gelenekten gelen lezzetler ile modern tasarım anlayışını harmanlayarak sunmak. Müşterilerimize, sağlıklı ve lezzet dolu ürünleri dürüst, güvenilir ve şeffaf çalışma politikaları ile sunarak, sofralarda kalıcı bir yer edinmek. Sürdürülebilir tarım uygulamalarını destekleyerek hem doğaya hem de topluma duyduğumuz sorumluluğu yerine getirmek.

1.5. Sermaye

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 Türk Lirasıdır. Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir. Şirketin çıkarılmış sermayesi 39.000.000 TL'dir. Şirket çıkarılmış sermayesini 30.000.000 TL'den 39.000.000 TL'ye çıkartarak; bu kapsamda arttırılan 9.000.000 TL nominal değerli pay ile Zülküf Kopuz'a ait toplam 1.000.000 TL nominal değerli olmak üzere, toplamda 10.000.000 TL nominal değerli paylarını 15 - 16 Ağustos 2024 tarihinde halka arz etmiş ve 22 Ağustos 2024 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

1.6. Ortaklık Yapısı

Ortak	Grup A	Grup B	Sermaye TL Oranı %
Zülküf KOPUZ	9.000.000	20.000.000	74,36
Halka Arz		10.000.000	25,64
Toplam	9.000.000	30.000.000	100

1.7. İmtiyazlı Paylar

Şirketin çıkarılmış sermayesi 1,00 TL itibari değerinde 39.000.000 adet paya ayrılmış olup, bunlardan 9.000.000 adedi nama yazılı (A) Grubu ve 30.000.0000 adedi hamiline yazılı (B) Grubu paylardır. (A) Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda 5 oy imtiyazı bulunmaktadır. (B) Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

2. YÖNETİM KURULU, ŞİRKET ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL BİLGİLERİ

2.1. Yönetim Kurulu

Yönetim kurulu üyeleri, görev başlangıç ve bitiş süreleri genel kurul toplantısında belirlenir. Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmektedir. Yönetim kurulu toplantılarını görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanmayı esas alır. Yönetim Kurulu 2025 yılı ilk 9 ayı içerisinde 18 toplantı yapmış ve toplantılara %88,24 oranında katılım sağlanmıştır. Şirketimizin 16.07.2024 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Bağımsız üyeler de dahil olmak üzere Yönetim Kurulu 5 üyeden oluşacak şekilde 3 yıl süre görev yapmak üzere belirlenmiştir. 16.05.2025 tarihinde yapılan 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, yıl içinde görevinden istifa eden yönetim kurulu üyelerinin yerine atanan yeni üyelerin seçimi, pay sahiplerinin onayına sunularak kabul edilmiştir.

Adı Soyadı	Unvanı	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi
Zülküf KOPUZ	Yönetim Kurulu Başkanı	16.07.2024	16.07.2027
Mustafa KOPUZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	16.07.2024	16.07.2027
Talha Cemil KOPUZ	Yönetim Kurulu Üyesi	13.01.2025	16.07.2027
Engin DUMANLI	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	03.10.2024	16.07.2027
Burhan KAYNAK*	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	16.07.2024	16.07.2027

*Burhan Kaynak 14.07.2025 tarihinde bağımsız yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmiştir.

Zülküf KOPUZ / Yönetim Kurulu Başkanı

Zülküf Kopuz, 14.10.1971 tarihinde Rize’de doğmuştur. İş hayatına, 13 yaşında, babası Cemil Kopuz’un 1975 yılında Unkapanı’nda kurduğu Gündoğdu Gıda şirketi’nde başlamıştır. Zülküf Kopuz 1998 yılında şahıs şirketi olan Gündoğdu Gıda’yı Limited şirkete çevirerek bugün de kendisini ne çıkaran kurumsallaşma olgusuna verdiği önemi göstermiştir. 2003 yılında Bayrampaşa Mega Center’a taşınan şirket 2008 yılında A.ř. olmuştur. Zülküf Kopuz 2009-2013 yılları arasında İstanbul Ticaret Odası Meclis yeliği görevlerini yrtmştur. Manisa Salihli’de 2009 yılında temellerini attığı Peynir retim Fabrikası 2011 yılından bu yana üretime devam edilmektedir. Aynı şekilde 2001 yılında kurucu ortağı olduğu Kopuz Zeytincilik Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim şirketi 2013 yılından itibaren Manisa ili Salihli ilçesinde de üretime geçmiştir. Bugün Gündoğdu Gıda Süt rnleri ve Dış Tic A.ř. nin Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmekte olan Zülküf Kopuz aynı zamanda İstanbul Ticaret Borsası Meclis ve Yönetim Kurulu yeliklerini sürdürmektedir.

Mustafa KOPUZ / Yönetim Kurulu Bşk. Vek.

1972 yılı doğumlu Mustafa Kopuz, eğitimini Pertevniyal Lisesi’nde tamamladıktan sonra, Karadeniz Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünü bitirmiştir. İş hayatına 1998 yılında mühendis olarak başlayan Mustafa Kopuz ağırlıklı olarak aralarında Santeks İplik Brode ve Final Brode gibi Tekstil sektörünün nc kurumlarında, kısa süre içinde artan sorumluluklar üstlenerek Tepe yönetici görevlerini yerine getirmiştir. Mustafa Kopuz, yoğun ihracat yapan bu şirketlere, üretim tesislerinin kurulumundan başlayarak, şirket karlılıklarına kadar, operasyonel ve ticari katkılar sağlamıştır. 2020 yılından bu yana Gündoğdu Gıda Süt rnleri ve Dış Tic A.ř. nin Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini sürdürmektedir.

Talha Cemil Kopuz / Yönetim Kurulu yesi

Talha Cemil Kopuz, 2000 İstanbul doğumlu olup, eğitimine İstanbul Bilgi Üniversitesi Halkla İlişkiler, Reklamcılık ve Uygulamalı İletişim bölümünde devam etmekte ve aynı zamanda Anglia Ruskin Üniversitesi İşletme Yönetimi bölümünde de öğrenim görmektedir. İş hayatına 2017 yılında Gündoğdu Gıda’da Blęe Müdürü olarak başlamış, ardından Kopuz Zeytincilik’te kariyerine devam etmiştir. 2022 yılından itibaren Lezzet Arayanlara firmasında Kurucu olarak görev almakta, 2023 yılından beri ise Ziade firmasında Kurucu Ortak olarak faaliyet göstermektedir. 2025 yılı itibarıyla Gündoğdu Gıda Süt rnleri ve Dış Ticaret A.ř.’de Yönetim Kurulu yesi olarak görevini sürdürmektedir.

Engin Dumanlı – Bağımsız ye

1963 Edremit/Balıkesir doğumludur. 9 Eylül Üniversitesi, İİBF, İşletme Finansı (1984) ve İstanbul Üniversitesi, İşletme İktisadı Enstitüsü (1985) mezunudur. Heriot-Watt University (Edinburgh-UK) Uluslararası Bankacılık ve Finans MSc derecesini 2013’de (The British Council bursu ile), Doğuş Üniversitesi Finansal İktisat Doktorasını 2018’de almıştır. Ayrıca, University of Lausanne UEFA CFM İleri Düzey Futbol Yönetimi Sertifika (2017) programını tamamlamıştır. SMMM ruhsatı yanında Sermaye Piyasası İleri Seviye (Düzey 3), Kurumsal Yönetim Derecelendirme, Kredi Derecelendirme ve Türev Araçlar Lisansları bulunmaktadır. Profesyonel alışma yaşamına 1987 yılında İktisat Bankası’nda Analist olarak başlayan Dumanlı, 1990-1995’de Pamukbank, Marmarabank, ve Sınai Yatırım Bankası’nda, 1995-2005 yıllarında ise Ekinciler Yatırım, Meksa Yatırım ve Sümer Yatırım’da uzman ve yönetmen olarak görevler almıştır. 2008-2021 döneminde 13 yılı aşan süreyle Fenerbahçe Futbol Ař’de Genel Müdür görevini üstlenmiştir. 2018-2019’da Bahçeşehir niversitesi’nde Lisansüstü finans dersleri veren Dumanlı, 2019-2022’de Fenerbahçe niversitesi, 2022-2023’de Beykoz niversitesi akademik kadrosunda yer alarak Finansal Yönetim ve Uluslararası Finans konularında lisans ve lisansüstü düzeyde dersler vermiştir.

Halen Dumanlı Finansal Danışmanlık çatısı altında danışmanlık hizmeti veren Engin Dumanlı, Tureks Turunç Madencilik Ař (MARBL) Bağımsız Yönetim Kurulu yesidir.

BAĞIMSIZLIK BEYANLARI

GÜNDOĞDU GID SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE DIŞ TİC. A.Ş. Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği Eki madde 4.3.6’da belirtilen kriterler kapsamında “bağımsız üye” olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

a) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5’inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığımı ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığımı,

b) Son beş yıl içerisinde, başta Şirket’in denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket’in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceği görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

ç) Mevzuata uygun olarak, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmadığımı,

d) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)’na göre Türkiye’de yerleşmiş sayıldığımı,

e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

g) Şirket’in yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

ğ) Şirket’in veya Şirket’in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

h) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu, beyan ederim.

03/10/2024

Ad - Soyad : Engin DUMANLI

2.2. Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirket Yönetim Kurulu görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek ve Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum kapsamında Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitelerini kurmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne verilmiştir.

Komite	Görevi	Adı Soyadı
Denetimden Sorumlu Komite	Komite Üyesi	Engin DUMANLI
Kurumsal Yönetim Komitesi	Komite Üyesi	Engin DUMANLI
	Komite Üyesi	Mustafa KOPUZ
	Komite Üyesi	Huriye Çömez
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Komite Üyesi	Engin DUMANLI
	Komite Üyesi	Müzeyyen KARACA

Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komitenin amacı, Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktır. Denetimden Sorumlu Komite ilgili dönem içerisinde 9 adet rapor hazırlayıp yönetim kuruluna sunmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesinin temel amacı Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit ederek, Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, ayrıca SPK'nın ilgili düzenlemeleri kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini yerine getirmektir. Kurumsal Yönetim Komitesi ilgili dönem içerisinde 2 adet rapor hazırlayıp yönetim kuruluna sunmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

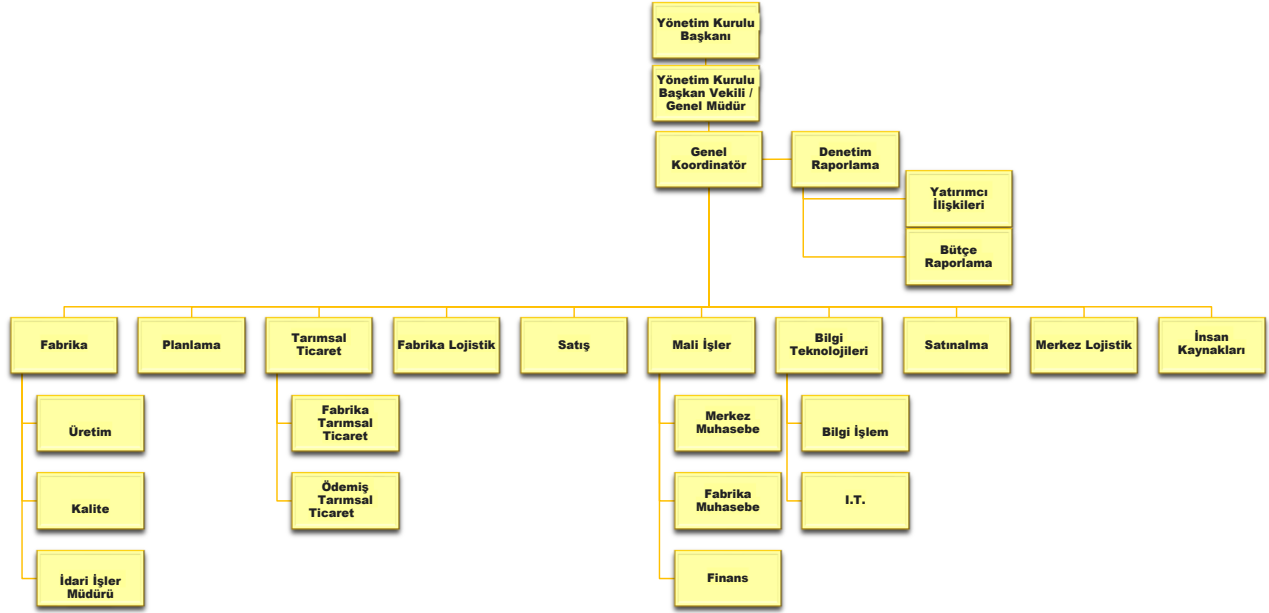
Riskin Erken Saptanması Komitesinin amacı Şirket'in varlığını, hedeflere ulaşmasını etkileyebilecek, gelişmesini ve sürekliliğini tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, uyum ve sürdürülebilirlikle ilgili ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi amacıyla yerinde analiz ve çalışmalar gerçekleştirilmesi ve yapılan çalışmaların sonuçlarının raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında riskler ve etkilerinin dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmaktır. Riskin Erken Saptanması Komitesi ilgili dönem içerisinde 4 adet rapor hazırlayıp yönetim kuruluna sunmuştur.

2.3. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan Yatırımcı İlişkileri Bölümü bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Lisanlar	İletişim
Huriye ÇÖMEZ	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Sermaye Piyasası Faal. Düzey 3 Lisansı - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı	Yatirimciiliskileri@gu ndogdugida.com

2.4. Organizasyon Şeması



2.5.Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren döneme ait yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı 6.766.778,54 TL'dir.

2.5.1. Yönetimde Söz Sahibi Personeller

Adı- Soyadı	Görevi
Mustafa Kopuz	Genel Müdür
Müzeyyen Karaca	Denetim ve Raporlama Müdürü

2.6. Personel Sayısı, Personele Sağlanan Hak ve Menfaatler

Şirket'in cari dönemde personel sayısı 211'dir. Personele ve işçilere normal ücret, fazla mesai, hafta tatili, aylık ayni yardım, bayram harçlığı ve ilgili çalışanlara satış primi ödemeleri yapılmaktadır. Çalışanların departmanları doğrultusunda mesleki eğitimler düzenlenmekte ve bu eğitimlerin ardından belge alabilmeleri için gerekli destek sağlanmaktadır. Ayrıca, işe başlangıçta ve sonrasında temel iş sağlığı ve güvenliği eğitimi de verilmektedir.

3. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE SEKTÖR HAKKINDA BİLGİLERİ

3.1. Sektör Hakkında Başlıca Bilgiler

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (Süt ve Süt Ürünleri Üretimi, Ağustos 2025 Bülteni – Yayım Tarihi: 13 Ekim 2025) verilerine göre, ticari süt işletmelerince toplanan inek sütü miktarı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 azalarak 933 bin 234 ton olarak gerçekleşmiştir. Ocak–Ağustos 2025 döneminde ise toplanan süt miktarında geçen yılın aynı dönemine göre %0,6 oranında artış yaşanmıştır.

Ağustos ayı üretim kalemleri incelendiğinde, inek peyniri üretimi %0,7 oranında azalmış, buna karşılık ayran ve kefir üretimi %9,8, yoğurt üretimi %7,0, içme sütü üretimi %6,0 ve tereyağı üretimi %6,8 oranında artmıştır. Ocak–Ağustos 2025 dönemi genelinde ise inek peyniri üretimi %1,7, ayran ve kefir üretimi %8,3, yoğurt üretimi %4,3, içme sütü üretimi %8,1, tereyağı ve sadeyağ üretimi %10,1 oranında artmıştır.

Süt sektöründe 2025 yılı itibarıyla üretim genel olarak istikrarlı bir seyir izlerken, özellikle yılın üçüncü çeyreğinde çiğ süt fiyatlarında artışlar görülmüştür. Ulusal Süt Konseyi tarafından belirlenen çiğ süt referans fiyatı 1 Ağustos 2025 itibarıyla yaklaşık %8, 1 Ekim 2025 itibarıyla ise ilave %7 oranında artırılmıştır. Bu artışlar, yem ve enerji maliyetlerindeki yükselişin fiyatlara kısmen yansıtılması amacıyla yapılmış olup, sektör genelinde maliyet baskısının sürdüğünü göstermektedir.

3.2. Şirket Ana Faaliyet Alanları ve Sektördeki Konumu

Şirketin esas faaliyet konusu, süt ürünlerinin imalatı ile yem satışı ve pazarlamasıdır. Şirket, süt ve süt ürünlerinin yanı sıra sofralık zeytin (siyah/yeşil), ızgara zeytin ve zeytinyağı gibi ürün gruplarının da satış ve pazarlamasını yapmaktadır.

Manisa ili Salihli ilçesinde bulunan, 15.000 m² alana kurulu 3.000 m² kapalı üretim tesislerinde başta kaşar peyniri olmak üzere çeşitli peynir grubu ürünler ve tereyağı üretimi gerçekleştirilmektedir. Ayrıca, Ödemiş'te yer alan süt toplama merkezi aracılığıyla bölgedeki çiftliklerden, süt üreticilerinden ve kooperatiflerden süt tedarik edilmektedir.

Şirketin ürettiği süt ve süt ürünleri arasında Kaşar peyniri, Dilimli peynirler, Beyaz peynirler, Spesial ve Yöresel peynirler, Tereyağı ve Kaymak yer almakta; satış ve pazarlaması yapılan diğer ürün grupları ise Sofralık zeytinler, Izgara zeytinler, Zeytinyağları ve Yem ürünleridir.

Üretimde yakalanan kalitenin sürdürülebilirliği amacıyla tüm süreçler kontrol altında tutulmakta olup, Şirket üretim faaliyetlerini gerekli belge ve sertifikalarla yürütmektedir. Süt tedariki üç farklı kanaldan sağlanmaktadır:

Çiftliklerden doğrudan alım: Protein ve yağ oranı yüksek (%3,6 yağ, %3,2 protein) kaliteli süt temini.

Süt kooperatifleri: Köylerdeki üreticilerin sütlerinin ortak toplandığı kaynak.

Süt toplayıcıları: Yerel toplayıcılardan alınan, kalite testlerinden geçirilmiş sütler.

Ödemiş Süt Toplama Merkezi yalnızca 4°C’de muhafaza edilen çiftlik sütlerini toplamaktadır. Böylece üretim süreci boyunca soğuk zincir korunarak yüksek kaliteli hammadde temini sağlanmaktadır. Şirket, üretim kapasitesini aşan süt miktarını diğer firmalara çiğ süt olarak satmakta; kapasite dahilindeki sütü ise peynir üretimine yönlendirerek teleme (peynir hamuru) üretimi yapmaktadır.

Süt kalitesinin sürdürülebilirliği için Şirketin kendi ekipleri tarafından saha denetimleri yapılmakta, üretici ve personel eğitim faaliyetleri kesintisiz sürdürülmektedir.

Yem ticareti faaliyeti, temin edilen çiğ süt üzerinden yürütülmektedir. Şirketin stratejisi, yüksek hacimli yem alımları gerçekleştirerek iskontolardan faydalanmak ve alınan yemleri piyasa fiyatı üzerinden süt tedarikçilerine satarak kârlılık sağlamaktır. Süt karşılığı yem satışı oranı %60–70 aralığında hedeflenmektedir.

Şirketin Sektördeki Konumu

Şirket, süt ve süt ürünleri sektöründe peynir üretimi odaklı faaliyet göstermekte olup, iç pazarda markalı ve ambalajlı ürünleriyle konumlanmıştır. Kalite, gıda güvenliği, sürdürülebilirlik ve verimlilik ilkelerini üretim süreçlerinin merkezine yerleştiren Şirket, tüketici taleplerine uygun ürün çeşitliliğini artırmayı hedeflemektedir.

Sektördeki gelişmeleri yakından takip eden Şirket, hammadde tedarik zincirinde verimliliği artırmaya, enerji ve kaynak kullanımında sürdürülebilir uygulamalar geliştirmeye devam etmektedir. İç pazarda markalı ürünlerle değer yaratma stratejisini sürdürmekte; üretim kapasitesi, kalite standartları ve ürün çeşitliliğiyle sektörde güvenilir ve istikrarlı bir konumda bulunmaktadır.

3.3. Sektörel Beklentiler

2025 yılı son çeyreğinde süt ve süt ürünleri sektöründe üretimin istikrarlı seyrini sürdürmesi beklenmektedir. Girdi maliyetlerindeki dalgalanmaların etkisiyle çiğ süt fiyatlarında sınırlı artışların devam etmesi öngörülmektedir. İç piyasada tüketici talebinin ambalajlı ve fonksiyonel ürün gruplarına yönelmesi, özellikle dilimlenebilir ve kullanıma hazır peynir segmentlerinde büyüme eğiliminin korunması beklenmektedir.

Sektörün önümüzdeki dönemde odaklanacağı alanlar arasında; verimliliği artıran üretim teknolojilerinin kullanımı, enerji verimliliği uygulamaları, gıda güvenliği ve izlenebilirlik yatırımları ile sürdürülebilir üretim standartlarının güçlendirilmesi yer almaktadır.

3.4. Satış Verileri

Şirket satışlarını birçok sektörde faaliyet gösteren firma ve kuruluşlara, ürünlerinin perakende ve ev dışı tüketim olarak satış ve pazarlamasını yapmaktadır. Şirket’in ürettiği ürünlerin satış ve pazarlamasını yapmak üzere, Marmara, İç Anadolu, Ege ve Güneydoğu Anadolu Bölgelerinde bayilikleri bulunmaktadır.

Şirket’in 2025 yılı Ocak-Eylül döneminde toplam brüt yurt içi satış geliri 1.390.203.071 TL, yurt dışı brüt satış geliri 1.993.323 TL’dir. Yurtiçi brüt satış gelirlerinin ürün bazlı dağılımı ise;

Süt ve Süt Ürünleri Satışları 986.681.489 TL

Yem Satışları 378.190.171 TL

Zeytin Satışları 19.698.139 TL

Diğer Muhtelif Gıda Satışları 5.633.272 TL Şeklindedir.

3.5. Şirket Yatırımlarına İlişkin Önemli Gelişmeler

Dilimlenebilir İşlenmiş Peynir (Burger Peyniri) Entegre Üretim Hattı Yatırımı

Şirketimiz tarafından yürütülmekte olan dilimlenebilir işlenmiş peynir (burger peyniri) entegre üretim hattı yatırımı kapsamında inşaat ve makine yatırımlarına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Toplam yatırım tutarının yaklaşık 3 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Söz konusu yatırımın 2026 yılı Ekim ayında devreye alınması ve 2027 yılı Haziran ayı itibarıyla tam kapasiteye ulaşması planlanmaktadır. Yatırımın devreye girmesiyle birlikte 2026 yılı Ekim ayından itibaren aylık 240 ton üretim yapılması, tam kapasiteye geçilmesiyle birlikte 2027 yılında aylık 600 ton (yıllık 7.200 ton) üretim seviyesine ulaşılması, 2028 yılında ise üretim kapasitesinin aylık 720 ton (yıllık 8.640 ton) düzeyine yükselmesi hedeflenmektedir.

Bu yatırım ile Şirket'in, katma değeri yüksek ürün segmentinde üretim kapasitesini artırarak ürün portföyünü genişletmesi, pazar payını güçlendirmesi ve sürdürülebilir büyüme hedeflerine önemli ölçüde katkı sağlaması amaçlanmaktadır.

Süt İşleme Tesisi Kapasite Artışı Projesi

Şirketimiz tarafından mevcut 99,4 ton/gün kapasiteli süt işleme tesisinin kapasitesinin 600 ton/gün'e çıkarılmasına yönelik yatırım projesi kapsamında yürütülen Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) süreci tamamlanmıştır. 29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ÇED Yönetmeliği'nin 14. maddesi uyarınca yapılan değerlendirme sonucunda, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından projeye "ÇED Olumlu" kararı verilmiştir.

Söz konusu yatırım, artan hammadde arzı ve iç-dış pazar taleplerine paralel olarak şirketimizin üretim kapasitesinin artırılmasını hedeflemektedir. ÇED sürecinin tamamlanmasını takiben proje uygulama hazırlıkları sürdürülmekte olup, yatırım planı ve finansman detayları sonuçlandıkça kamuoyu ve pay sahipleri ile paylaşılacaktır.

Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları

Şirketimiz, 2024 yılı içinde başlatılan Manisa, Kula, Esenyazı Mahallesi'ndeki 14.243,05 m² alan üzerindeki toplam 1.240,80 kWp gücündeki Güneş Enerjisi Santrali yatırımını 10.02.2025 tarihinde tamamlamış ve Yapı Kullanım İzin Belgesi alınarak santral devreye alınmıştır. Ayrıca, 04.11.2024 tarihinde KAP'ta duyurulan Manisa/Salihli'deki 1.800 m² üretim tesisimizin çatısı üzerine kurulan 296,24 kWp gücündeki Çatı GES yatırımı da tamamlanmış ve devreye alınmıştır. Devreye alınan santrallerle birlikte fabrikamızın yıllık elektrik tüketimi tamamen GES santralleri ile karşılanmakta olup, üretim fazlası elektrik satılmaktadır.

4. FİNANSAL DURUM

4.1 Finansal Durum Tablosu

VARLIKLAR	30.09.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	695.341.469	847.848.193
Nakit ve Nakit Benzerleri	69.705.947	92.002.182
Ticari Alacaklar	309.414.463	361.214.956
- <i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>105.362.233</i>	<i>100.040.582</i>
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>204.052.230</i>	<i>261.174.374</i>
Diğer Alacaklar	1.651.714	22.160.748
Stoklar	237.415.891	247.218.299
Peşin Ödenmiş Giderler	38.808.774	95.686.373
- <i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	-	21.433
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>38.808.774</i>	<i>95.664.940</i>
Diğer Dönen Varlıklar	38.344.680	29.565.635
Duran Varlıklar	449.264.548	364.333.966
Diğer Alacaklar	24.177	30.325
Maddi Duran Varlıklar	385.738.646	355.515.873
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.924.885	3.613.427
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.450.238	5.174.341
Peşin Ödenmiş Giderler	56.126.602	-
Toplam Varlıklar	1.144.606.017	1.212.182.159
KAYNAKLAR	30.09.2025	31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	319.525.591	310.331.052
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	1.729.846
Diğer Finansal Yükümlülükler	54.333.889	15.172.675
Ticari Borçlar	155.172.154	150.688.961
- <i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	-	2.496.014
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>155.172.154</i>	<i>148.192.947</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11.966.367	15.051.103
Diğer Borçlar	15.652.090	54.246.483
- <i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>15.602.121</i>	<i>54.206.346</i>
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>49.969</i>	<i>40.137</i>
Ertelenmiş Gelirler	72.223.047	63.131.839
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.035.842	1.418.291
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.813.903	5.557.942
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	<i>4.813.903</i>	<i>5.557.942</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.328.299	3.333.912
Uzun Vadeli Yükümlülükler	63.235.879	64.936.536
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.569.653	2.378.038
Uzun Vadeli Karşılıklar	18.305.129	20.055.149
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>	<i>14.685.145</i>	<i>16.257.945</i>
- <i>Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>3.619.984</i>	<i>3.797.204</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	43.361.097	42.503.349

Özkaynaklar	761.844.547	836.914.571
Ödenmiş Sermaye	39.000.000	39.000.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar(+/-)	408.607.028	408.607.028
Sermaye Düzeltme Farkları	182.722.694	182.722.694
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	120.368.980	119.331.203
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	119.300.315	119.300.315
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)	1.068.665	30.888
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16.051.546	13.633.959
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	56.659.195	95.279.437
Net Dönem Karı / Zararı	-61.564.896	-21.659.750
Toplam Kaynaklar ve Özkaynaklar	1.144.606.017	1.212.182.159

4.2.Gelir Tablosu

	1.01.2025	1.01.2024	1.07.2025	1.07.2024
KAR VEYA ZARAR TABLOSU	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Hasılat	1.363.104.060	2.166.395.959	411.710.920	618.685.737
Satışların Maliyeti (-)	-1.225.971.749	-1.911.085.292	-369.623.392	-533.024.761
Brüt Kar (Zarar)	137.132.311	255.310.667	42.087.528	85.660.976
Genel Yönetim Giderleri (-)	-81.951.265	-97.803.096	-24.522.570	-36.005.979
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-52.713.898	-54.480.832	-18.510.937	-19.322.093
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	41.962.595	21.172.909	15.408.432	12.920.477
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.460.851	-3.687.612	-1.350.720	46.689
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	41.968.892	120.512.036	13.111.733	43.300.070
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.321.438	40.163	1.745.447	37.741
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-64.313	-3.558.086	-549.616	-2.130.683
Faaliyet Karı/(Zararı)	46.226.017	116.994.113	14.307.564	41.207.128
Finansman Gelirleri	897.318	811.798	-1.388.220	-
Finansman Giderleri (-)	-7.978.422	-5.705.624	-1.540.307	-1.651.098
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-83.104.367	-78.761.918	-34.051.229	-66.761.562
Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-43.959.454	33.338.369	-22.672.192	-27.205.532
Vergi Gelir/(Gideri)	-17.605.442	-28.247.072	-2.958.722	1.711.426
Dönemin Vergi Gideri	-8.476.493	-16.346.576	-2.627.553	3.260.956
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-9.128.949	-11.900.496	-331.169	-1.549.530
Dönem Net Karı (Zararı)	-61.564.896	5.091.297	-25.630.914	-25.494.106
Pay Başına Kazanç (TL)	-1,58	0,13	-0,66	-0,65

4.3.Temel Finansal Rasyolar

Karlılık Oranları	30.09.2025	30.09.2024
Brüt Kar Marjı	10,06%	11,79%
Net Kar Marjı	-4,52%	0,24%
FAVÖK Marjı	6,00%	6,57%
Likidite Oranları	30.09.2025	31.12.2024
Cari Oran	2,18	2,73
Nakit Oran	0,22	0,30
Finansal Borçluluk Oranlar	30.09.2024	31.12.2024
Finansal Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	33,44%	30,96%
Kısa Vadeli Yükümlülükler /Toplam Kaynaklar	27,92%	25,60%
Uzun Vadeli Yükümlülükler /Toplam Kaynaklar	5,52%	5,36%
Toplam Borç/Özkaynaklar	50,24%	44,84%

30 Eylül 2025 itibarıyla şirketimizin brüt kar marjı %10,06 ve FAVÖK marjı %6,00 olarak gerçekleşmiştir. Likidite açısından cari oran 2,18 ve nakit oranı 0,22 seviyesinde olup, kısa vadeli yükümlülüklerin karşılanabilirliğini göstermektedir. Finansal borçluluk göstergeleri ise finansal kaldıraç oranının %33,44, kısa vadeli yükümlülükler / toplam kaynakların %27,92, uzun vadeli yükümlülükler / toplam kaynakların %5,52 ve toplam borç / özkaynak oranının %50,24 olduğunu göstermektedir.

5. DİĞER HUSUSLAR

Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü:

İç kontrol sistemi; Şirket faaliyetlerinin, şirket politikaları ile uyum içinde düzenli ve verimli bir şekilde yürütülmesi, varlıkların korunması, hata ve hilelerin tespit edilip engellenmesi, muhasebe kayıtlarının tam ve doğru olması, güvenilir mali bilgilerin zamanında hazırlanması ve hedeflerine ulaşmasını sağlayacak şekilde kurulmuştur.

Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler:

Bulunmamaktadır.

Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar:

Şirket 01.01.2025 – 30.09.2025 dönemi içerisinde özel denetime ve kamu denetimine tabi tutulmamıştır.

Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler:

Şirket aleyhine açılmış ve Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyecek dava bulunmamaktadır.

Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar:

Bulunmamaktadır.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Bilgiler:

İlişkili taraflardan operasyonel faaliyetler sonucu oluşan alacaklar ve borçlar genellikle olağan ticari faaliyetlerden kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 tarihli ara dönem Finansal tabloların 15 nolu dipnotunda ilişkili taraf işlemleri detaylı olarak açıklanmıştır.

Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler:

Şirket geçmiş dönemde belirlenen hedeflere ulaşmış ve genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları:

Şirketimizin 01.01.2025 – 30.09.2025 dönemi içerisinde herhangi bir araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dâhil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler:

2025 yılında ilk 9 aylık dönemde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler:

Şirket cari dönemde bağış ve yardımlar için 4.979.754 TL tutarında harcama gerçekleştirmiştir.

Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişikliği:

Yoktur.

Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasındaki Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek için Şirketçe Tedbir Alınması gibi Bir Durum:

Yoktur.

Dönem İçinde Gerçekleşen Esas Sözleşme Değişiklikleri:

Şirketimizin kendi elektrik ihtiyacını karşılamak ve fazla elektriği satmak amacıyla yenilenebilir enerji kaynaklarından (özellikle Güneş Enerjisi Santrallerinden) elektrik üretmesi, tesis kurup işletebilmesi için esas sözleşmemizin Konu ve Amaç başlıklı 3. Maddesine Enerji konusunun eklenmesi ve esas sözleşmesinin değiştirilmesi için 14.02.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmış ve Sermaye Piyasası Kurulunca uygun görüş verilmiştir. Söz konusu Esas Sözleşme değişikliği, Ticaret Bakanlığı nezdinde gerekli izinlerin alınması için yapılan başvuruda olumlu sonuçlanmış olup, 16.05.2025 tarihinde yapılan, 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayı ile kabul edilmiştir.

Şirket Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri:

Şirket sermayesinin karşılıksız kalma durumu veya borca batık olma durumu bulunmamaktadır.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler:

Yoktur