

30.06.2026



Golda Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Fiyat Tespit Raporu
Analist Raporu

Colendi Menkul Değerler A.Ş.
30 Haziran 2026



1. Raporun Amacı

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Golda Gıda Sanayi ve 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.

2. Halka Arz Bilgileri

Halka Arz Talep Toplama Tarihleri	1-2 Temmuz
Halka Arz Fiyatı	9,20 TL
Borsa Kodu	GOLDA
İşlem Göreceği Pazar	Ana Pazar
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama
Konsorsiyum Lideri	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Misyon Yatırım Bankası A.Ş.
Tahsisat Grupları	Yoktur. Tamamen Eşit Dağıtım
Halka Arz Şekli	- 50.000.000 TL Nominal Sermaye Artırımı - 37.499.998 TL Nominal Ortak Satışı
Halka Arz Öncesi Sermaye	200.000.000 TL Nominal
Halka Arz Sonrası Sermaye	250.000.000 TL Nominal
Halka Arz Büyüklüğü	804.999.981,6 TL
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	2.300.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%35
Satmama Taahhüdü	İhraççı ve Ortaklar için 1 yıl
Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından brüt halka arz gelirinin %20'si kadar 30 gün olacak şekilde planlanmaktadır.
Katılım Endeksi	Uygun
Fon Kullanım Yeri	- %50-60 Kapasite Artışı ve Modernizasyon - %40-50 İşletme Sermayesi

Kaynak: Şirket İzahnamesi

3. Şirket Hakkında Özet Bilgi

3.1 Golda Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Şirket,1996 yılında kurulmuş olup, 20 Şubat 1997'de Karaman Kazımkarabekir'de 1.078.000 m2 açık alan ve 76.082 m2 kapalı alana inşa edilen üretim fabrikası ile birlikte



un, bakliyat, irmik, bisküvi ve makarna üretimine başladı. Şirket çeşitli markalar altında ürettiği ürünlerin iç ve dış pazarlarda satışını gerçekleştirmektedir.

3.2 Ortaklık Yapısı

Şirketin mevcut 200.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin halka arz öncesi ve halka arz sonrasındaki pay oranları dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Halka arz, şirketin 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 250.000.000 TL'ye çıkarılması ile ihraç edilecek 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet (B) grubu pay ile şirketin mevcut ortaklarından Bera Holding'in sahip olduğu 37.499.998 TL nominal değerli (B) grubu pay olmak üzere 87.499.998 TL nominal değerli (B) grubu payların, şirketin halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine (250.000.000 TL) oranı %35 olacaktır.

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Bera Holding	A	33.0000.000	16,5	33.000.000	13,2
	B	99.000.000	49,5	61.500.002	24,6
Konya Kağıt	A	17.000.000	8,5	17.000.000	6,8
	B	51.000.000	25,5	51.000.000	20,4
Halka Açık	B	-	-	87.499.998	35
TOPLAM		200.000.000	100	250.000.000	100

Kaynak: Şirket İzahnamesi

3.3 Faaliyet Konusu

Şirketin başlıca faaliyet alanı makarna, un, helvalık irmik, bakliyat ve bisküvi üretimidir. Bunun yanı sıra, Şirket'in ana ürünlerinin üretiminden yan ürünler çıkmakta olup Şirket ağırlıklı olarak hayvancılık sektörüne bu ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in üretim faaliyetlerinin yanında ticari satışları da bulunmaktadır. Geçmiş dönemler için ticari mal satışları buğday satışları, akaryakıt satışları, hayvancılık bölümü ve diğer satışlardan oluşmaktadır. Diğer satışlar şirketin fabrikasında bulunan satış mağazasındaki ürünlerin satışlarını kapsamaktadır. 2022 yılında hayvancılık şubesinin ve 2023 yılında 3 akaryakıt istasyonunun Şirket bünyesinden çıkarılmasıyla beraber Şirket'in gelecek dönem ticari satışlarının buğday satışları ve mağaza satışlarından oluşması beklenmektedir.



3.3.1 Ürünler

Şirketin faaliyet gösterdiği başlıca ürünler Makarna, Un, Helvalık İrmik, Bakliyat, Bisküvi ve Yan Ürün 'lerden oluşmaktadır.

Makarna: Sert durum buğdayının kırılması sonucu elde edilen makarnalık irmiğin su ile karıştırılması, şekil verilmesi ve kurutulmasıyla elde edilen ve hem yurt içi hem de yurt dışı pazarında talep gören bir gıda maddesidir. Üretim sonrasında makarna ürünleri farklı şekil ve ebatlarda ve çeşitli paketlerde satışa hazır hale getirilmektedir. Şirket'in satışını gerçekleştirdiği makarna ürün grubu arasında; arabiata, pesto, napoliten gibi çeşitli çeşnili makarnalar, fiyonk, fırın, ince uzun, kalem kesme, kelebek, kuskus, spagetti, tel şehriye ve yüksük makarnalar bulunmaktadır.

Un: Buğdayın kırılması ve öğütülmesi sonucunda üretilen hem yurt içi hem de yurt dışı pazarında talep gören bir gıda maddesidir. Kullanılacak alana göre nitelikleri değişen unlar çeşitli ambalajlarda paketlenerek satışa gerçekleştirilmektedir. Un ürün grubu içerisinde pastalık, böreklik, tam buğday ve glutensiz unlar bulunmaktadır.

Helvalık İrmik: Sert durum buğdayının kırılması sonucu makarnalık irmik ile üretilen gıda maddesidir. Üretilen helvalık irmik, çeşitli ambalajlarda satışa hazır hale getirilmektedir.

Bakliyat: Pirinç, mısır, fasulye, nohut, bulgur ve mercimeğin yıkama, kurutma ve eleme işlemlerinden geçirilmesi ile üretilen gıda maddeleridir. Üretilen bakliyat ürünlerinin Sortex teknolojisi ile son temizliği yapılarak çeşitli ambalajlarda satışa hazır hale getirilmektedir. Şirket'in satışını gerçekleştirdiği bakliyat çeşitleri arasında köftelik bulgur, nohut, Osmancık Pirinç, mısır, pilavlık bulgur ve sıra fasulye bulunmaktadır.

Bisküvi: Şirket tesislerinde üretilen un ve diğer yardımcı malzemeler kullanılarak üretilen bisküvi, gofret ve kaplamalı gofret çeşitlerini içeren gıda maddeleridir. Bisküvi ürün grubu içerisinde kakaolu, balam sütlü, muzlu, çilekli gibi çeşitli aromalara sahip olan kremalı, dökme, petitbeurre ve finger bisküviler bulunmaktadır.

Yan Ürün: Şirket'in ana ürünlerinin üretiminden kara kepek, ince kepek, buğday kırığı, sapsaman, yemlik un, irmik altı un, bozuk makarna, hamur ıskartası, bakliyat kırığı, kırmızı mercimek kepeği, kırmızı mercimek arpa başı, kırmızı mercimek sorteks atığı gibi genellikle hayvancılık sektöründe yem olarak kullanılan yan ürünler çıkmakta olup Şirket ayrıca bu ürünlerin de satışını gerçekleştirmektedir.



Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Hasılat	3.363.929.312	2.986.992.246	2.568.021.468	661.638.697	685.467.659
Brüt Kar/Zarar	489.806.180	411.878.266	362.606.684	82.793.117	90.945.638
Esas Faaliyet Karı/Zararı	170.039.838	120.553.373	76.996.593	9.591.775	33.439.143
Finansman Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-3.417.783	120.553.373	275.505.743	9.591.775	33.439.143
Vergi Öncesi Kar	-115.436.242	-35.289.355	212.348.014	-6.520.144	-30.225.950
Net Dönem Karı/Zararı	72.029.330	7.601.414	19.412.560	-26.843.772	-82.459.214

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.5 Bilanço

Finansal Tablo (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Varlıklar				
Dönen Varlıklar	1.908.219.15	1.298.364.791	1.313.985.480	1.229.642.408
Nakit ve Nakit Benzerleri	460.944.665	167.114.807	565.723.750	533.225.751
Ticari Alacaklar	324.114.762	281.339.356	292.199.271	246.923.210
Diğer Alacaklar	669.656.655	468.608.738	127.407.285	118.948.094
Stoklar	364.149.285	303.005.220	283.946.587	269.664.882
Peşin Ödenmiş Giderler	26.144.081	42.297.937	23.100.572	28.169.891
Diğer Dönen Varlıklar	63.209.706	35.998.733	21.608.015	32.710.580
Duran Varlıklar	3.492.400.861	3.395.911.8849	3.817.516.321	3.761.123.426
Finansal Yatırım	447.561.634	315.135.730	181.957.185	170.338.054
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	547.420.981	547.824.038	746.333.188	746.333.188
Maddi Duran Varlıklar	2.250.532.201	2.192.613.670	2.682.713.833	2.664.848.569
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.973.222	7.399.2114	7.148.801	7.077.094
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.037.140	4.722.046	11.925.374	11.209.431
Ertelenmiş Vergi Varlığı	231.875.683	328.217.155	187.437.940	161.317.090
Toplam Varlıklar	5.400.620.015	4.694.276.640	5.131.501.801	4.900.765.834
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	975.647.801	458.630.125	297.902.730	239.991.465
Kısa Vadeli Borçlanmalar	643.347.305	194.692.382	812.793	480.139
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	31.698.713	-	-	-



Diğer Finansal Yükümlülükler	610.271	1.270.619	6.797.317	6.743.105
Ticari Borçlar	193.834.986	197.214.324	209.010.472	150.970.437
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18.686.612	24.126.005	23.198.253	23.570.070
Diğer Borçlar	324.785	485.605	647.474	646.875
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	25.304.018	2.479.727	3.979.985	12.778.133
Kısa Vadeli Karşılıklar	5.646.335	7.459.024	11.405.051	11.518.200
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	56.194.776	30.902.439	42.051.385	33.284.506
Uzun Vadeli Yükümlülükler	644.595.748	569.675.439	743.400.970	751.749.829
Uzun Vadeli Borçlanmalar	112.067.812	1.742.089	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	2.833.893	210.291	4.013.409	2.684.061
Diğer Borçlar	1.695.199	6.622.313	7.375.966	6.910.278
Uzun Vadeli Karşılıklar	14.468.046	22.944.319	25.477.636	25.576.953
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	513.530.798	538.156.427	706.533.959	716.578.537
Özkaynaklar	3.780.376.466	3.665.971.076	4.090.198.101	3.999.024.540
Ödenmiş Sermaye	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	4.448.592.351	4.448.592.351	4.448.592.351	4.448.592.351
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	199.458.482	199.458.482	199.458.482	199.458.482
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.066.560.392	1.046.953.690	1.471.979.014	1.471.979.014
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-484.626.944	-587.027.046	-437.332.762	-446.047.109
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	61.759.031	61.759.031	61.759.031	61.759.031
Geçmiş Yıl Karları	-1.783.396.176	-1.711.366.846	-1.873.670.575	-1.854.258.015
Net Kar	72.029.330	7.601.414	19.412.560	-82.459.214
Toplam Kaynaklar	5.400.620.015	4.694.276.640	5.131.501.801	4.990.765.834

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Fiyat Tespit Raporu'nda, İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Piyasa Çarpanları (FD/FAVÖK) yöntemleri kullanılmış olup 2.655.117.303 TL tutarında halka arz öncesi



hedef özkaynak değeri hesaplandığı görülmektedir. Bu değer şirketin halka arz öncesi ödenmiş sermayesine (200.000.000 TL) bölünmesiyle halka arz öncesi "Pay Değeri" 13,27 TL olarak tespit edilmiştir. Bulunulan pay başına hedef özkaynak değerine %30,7 halka arz iskontosu uygulandığında pay başına halka arz fiyatı 9,20 TL olarak bulunmuştur.

Değerleme Özeti (TL)	Firma Değeri	Ağırlık Oranı	Ağırlıklı Firma Değeri
İNA Yöntemi ile Hesaplanan Özkaynak Değeri	1.402.143.274	%50	701.071.637
Piyasa Çarpanları Yöntemi ile Hesaplanan Özkaynak Değeri	1.368.788.063	%50	684.394.032
Ağırlıklı Firma Değeri		%100	1.385.465.669
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller			746.333.188
Firma Değeri			2.131.798.857
Net Nakit			523.318.446
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri			2.655.117.303

Değerleme Sonucu	03/2026
Halka Arz Öncesi Hedef Özkaynak Değeri (TL)	2.655.117.303
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)	200.000.000
Pay Başına Özkaynak Değeri (TL)	13,27
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Özkaynak Değeri (TL)	1.839.996.291
İskonto Oranı (%)	%30,70
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	9,20

5. Sonuç- Değerleme Hakkındaki Görüşümüz

- Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan finansal bilgilerin ve değerlendirme yöntemlerinin anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve detaylı olduğunu düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak %50 İndirgenmiş Nakit Akımları ve %50 Piyasa Çarpanları analizinin kullanılmasını makul buluyoruz.



- Piyasa Çarpanları Analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasının şirket faaliyetleri ile uyumlu olduğunu düşünüyoruz.
- Halka arz iskontosunun %30,70 olarak uygulanmasının makul olduğunu düşünüyoruz.
- Sonuç olarak Fiyat Tespit Raporu'nda halka arz iskontosu sonrasında 9,20 TL olarak bulunan pay değerinin makul olduğunu değerlendiriyoruz.

6. Uyarı Notu

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin Kurumsal Finansman Bölümü tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.