

1. HALKA ARZ BİLGİLERİ

HALKA ARZ BİLGİLERİ		
Şirket (İhraççı)	Golda Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Misyon Yatırım Bankası A.Ş.	
Talep Toplama Tarihleri	1 – 2 Temmuz 2026	
Halka Arz Yöntemi	Sermaye Artırımı	50.000.000 TL
	Ortak Satışı	37.499.998 TL
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi	
Halka Arz Edilecek Payların Dağılımı	Tamamen Eşit Dağıtım	
Mevcut Ödenmiş Sermaye	200.000.000 TL	
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	250.000.000 TL	
Halka Arz Fiyatı	9,20 TL	
Halka Arz Büyüklüğü	807.999.981,60 TL	
Halka Açıklık Oranı	35%	
Borsa Kodu	GOLDA	
Taahhütler	- Şirket halka arzdan sonraki 1 yıl süreyle, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar almayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunmayacağını taahhüt etmiştir. - Ortaklar 1 yıl boyunca sermayede sahip olduğu payların halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul’da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmiştir.	
Fiyat İstikrarı	Payların Borsa’da işleme başlamasından itibaren 30 gün süreyle planlanmaktadır.	
Fon Kullanım Yeri	- Kapasite Artışı - Modernizasyon (%50-60) - İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi (%40-50)	
Katılım Endeksine Uygunluk	Katılım Endeksine Uygundur.	

Borsa İstanbul Birincil Piyasada talep toplama saatleri 10:30-13:00 arasındır. Yatırımcılar GOLDA.HE kodu ile alım emri göndererek halka arza katılım sağlayabilirler (ikincil piyasada işlem kodu GOLDA.E olacaktır). GOLDA.HE’ye iletilecek emirlerde yalnızca [İptale Kadar Geçerli (İKG)] emir geçerlilik türü kullanılmalıdır. Ayrıca Destek Yatırım Mobil uygulamamızdan veya internet sitemizden halka arz kısmından da taleplerinizi iletebilirsiniz. İlgili sırada maksimum emir değeri 807.999.981,60 TL olacaktır.

2. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, her türlü un, irmik, makarna, bisküvi, gofret, bakliyat ürünleri ile bu ürünlere ait yan ürünlerin imalatını, ticaretini, ithalat ve ihracatını, her türlü bakkaliye emtia çeşitlerinin toptan ve perakende olarak alım satımını, imalat, ithalat ve ihracatını yapmaktadır. Şirket'in ana ürün grupları makarna, un, irmik, bakliyat ve bisküvi ile gofret olarak ayrılırken Şirket, bu ürünlerin üretiminden elde ettiği yan ürünlerden bazılarının da (başta kepek ve kepek çeşitleri olmak üzere) satışını gerçekleştirmektedir.

Entegre bir gıda üretim tesisine gelen buğday kırılarak/öğütülerek ayrıştırılmaktadır. (Günlük 565 ton buğday kırma kapasitesi bulunmaktadır.) Öğütülen buğday ile öncelikle un ve irmik üretimi yapılmaktadır. Farklı türlerde un üretilmekte ve çeşitli ambalajlarda satışı gerçekleştirilmektedir. Ayrıca aşağıda bilgisi verilen diğer üretim hatlarına sevk edilmektedir (Günlük 250 ton makarnalık buğday, günlük 312 ton unluk buğday kırım kapasitesi bulunmaktadır). Buğdaydan ikincil olarak irmik üretimi yapılmaktadır. Çeşitli ambalajlarda satışa hazır hale gelmekte ve makarna üretim hattına sevk edilmektedir. (Yıllık 1560 ton helvalık irmik üretim kapasitesi bulunmaktadır.) İrmiğin su ile karıştırılması, şekil verilmesi ve kurutulmasıyla ve pişirilmesiyle makarna üretimi yapılmaktadır. Üretim sonrasında makarna ürünleri farklı şekil ve ebatlarda ve çeşitli paketlerde satışa hazır hale gelmektedir. 31.03.2026 itibarıyla Şirket ihracatının yaklaşık %76'lık kısmını makarna ihracatı oluşturmaktadır.

Kendi tesislerinde üretilen un ve diğer yardımcı malzemeler ile beraber bisküvi, gofret, kaplamalı gofret üretimi yapılmaktadır. Bakliyat ürünlerinin (pirinç, mısır, fasulye, nohut, bulgur, mercimek) ayıklama-temizleme ve eleme işlemlerinden sonra kendi markası ile çeşitli ambalajlarda satışı yapılmaktadır. Şirket üretimlerini mülkiyeti kendisine ait olan ve Karaman Kazım Karabekir'de yer alan 1.078.000 m² arsada, 76.082 m² kapalı alanda gerçekleştirmektedir. Şirket Merkezi Konya'da yer almakta ve yönetim faaliyetleri Konya Karaman'da eşanlı ve senkronize bir şekilde yönetilmektedir.

Şirket'in ürün bazlı brüt satış kırılımı aşağıdaki gibidir:

Ürün Kategorisi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Makarna	2.128.711.658	1.855.444.085	1.601.092.267	410.970.285	345.715.743
Un	446.610.164	337.602.346	332.061.271	89.579.987	79.991.870
İrmik	26.207.123	19.987.263	16.055.505	4.910.870	5.386.703
Bakliyat	247.739.807	207.189.457	66.794.583	11.638.013	32.733.451
Bisküvi ve Gofret	213.190.844	223.349.446	183.081.188	42.422.922	51.541.399
Yan Ürün	251.792.463	248.986.150	242.697.313	66.053.120	65.952.596
Ticari Mal ve Diğer Satışlar	77.038.301	142.275.976	174.803.939	49.894.945	117.752.940
Akaryakıt	41.428.358	-	-	-	-
Toplam	3.432.718.719	3.034.834.722	2.616.586.065	675.470.141	699.074.703

Kaynak: Golda Gıda İzahnamesi

SERMAYE ve ORTAKLIK YAPISI

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Bera Holding A.Ş.	A	33.000.000	16,5%	33.000.000	13,2%
	B	99.000.000	49,5%	61.500.002	24,6%
Konya Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	17.000.000	8,5%	17.000.000	6,8%
	B	51.000.000	25,5%	51.000.000	20,4%
Halka Açık Kısım	B	-	-	87.499.998	35,0%
Toplam Çıkarılmış Sermaye		200.000.000	100,00%	250.000.000	100,00%

Kaynak: Golda Gıda İzahnamesi

3. ÖZET FİNANSALLAR

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları 12 aylık finansal dönem ile 2025 ile 2026 yılları 3 aylık finansal dönemlere ilişkin özet bilanço ve gelir tabloları aşağıda verilmiştir.

Kar Zarar 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
Satışların Maliyeti (-)	-2.874.123.132	-2.575.113.980	-2.205.414.784	-578.845.580	-594.522.021
Brüt Kar	489.806.180	411.878.266	362.606.684	82.793.117	90.945.638
Brüt Kar Marjı (%)	14,6%	13,8%	14,1%	12,5%	13,3%
Esas Faaliyet Karı	170.039.838	120.553.373	76.996.593	9.591.775	33.439.143
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	5,1%	4,0%	3,0%	1,5%	4,9%
Finansman Gideri (Geliri)	-115.436.242	-35.289.355	212.348.014	-6.520.144	-30.225.950
Öncesi Faaliyet Karı					
Net Dönem Karı / (Zararı)	72.029.330	7.601.414	19.412.560	-26.843.772	-82.459.214
Net Kar Marjı (%)	2,1%	0,3%	0,8%	(4,1%)	(12,0%)

Kaynak: Golda Gıda İzahnamesi

Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	1.908.219.154	1.298.364.791	1.313.985.480	1.229.642.408
Duran Varlıklar	3.492.400.861	3.395.911.849	3.817.516.321	3.761.123.426
Toplam Varlıklar	5.400.620.015	4.694.276.640	5.131.501.801	4.990.765.834
Kısa Vadeli Yükümlülükler	975.647.801	458.630.125	297.902.730	239.991.465
Uzun Vadeli Yükümlülükler	644.595.748	569.675.439	743.400.970	751.749.829
Özkaynaklar	3.780.376.466	3.665.971.076	4.090.198.101	3.999.024.540
Toplam Kaynaklar	5.400.620.015	4.694.276.640	5.131.501.801	4.990.765.834

Kaynak: Golda Gıda İzahnamesi

Bilanço Oran Analizleri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Cari Oran	1,96	2,83	4,41	5,12
Likidite Oranı	1,58	2,17	3,46	4,00
Nakit Oran	0,47	0,36	1,90	2,22

Kaynak: Golda Gıda İzahnamesi

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönen Varlıklar	1.908.219.154	1.298.364.791	1.313.985.480	1.229.642.408
Kısa Vadeli Yükümlülükler	975.647.801	458.630.125	297.902.730	239.991.465
Net İşletme Sermayesi	932.571.353	839.734.666	1.016.082.750	989.650.943

Kaynak: Golda Gıda İzahnamesi

HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIMI

Şirket, halka arzdan elde edilecek fonun;

- %50 - %60'ını Kapasite Artışı ve Modernizasyonda kullanmayı,
- %40 - %50'sini ise İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesinde kullanmayı planlamaktadır.

4. DEĞERLEME ÇALIŞMASI

Gedik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından Golda Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hazırlanan fiyat tespit raporunda değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yaklaşımı ve Piyasa Çarpanları yöntemleri incelenmiştir. Piyasa çarpanları analizinde yurt içi ve yurt dışı benzer şirketler çarpanları incelenmiş ve FD/FAVÖK çarpanı dikkate alınmıştır. Değerlemede İNA Analizi'ne ve Piyasa Çarpanları Analizi'ne eşit ağırlık verilerek Ağırlıklandırılmış Özsermaye değerine ulaşılmıştır.

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) Analizi

Değerleme çalışmasında Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları 12 aylık ve 2025 ile 2026 yılları 3 aylık finansal dönemlere ilişkin veriler esas alınmıştır. Şirket yönetiminin beklentileri ile geçmiş mali veriler analiz edilerek, projeksiyon dönemi 2026 yılı Nisan ayından başlayarak 2035 yılı sonuna kadar olan dönemi kapsayacak şekilde projekte edilmiştir.

Şirket'in tahmini İNA sonucu aşağıda verilmiştir;

İNA Sonucu (TL)	
Serbest Nakit Akımı İndirgenmiş Değer Toplamı	520.370.110
Terminal Büyüme Oranı	%5,0
İndirgenmiş Terminal Değer	772.094.925
Firma Değeri	1.292.465.035
Net Nakit Pozisyonu	523.318.446
Özsermaye Değeri (TL) – 31.03.2026	1.815.783.481
Değerleme Tarihi İtibarıyla Özkaynak Değerleme Faktörü	1,0604x
Özsermaye Değeri (TL) – 04.06.2026	1.925.461.720
Firma Değeri (TL) – 04.06.2026	1.402.143.274

Kaynak: Golda Gıda Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi'nden elde edilen Şirket için hesaplanan özsermaye değeri **1,40 Milyar TL** olarak hesaplanmıştır.

4.2. Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizi incelemesinde Şirket'in faaliyetlerine benzer faaliyet gösteren şirketler ele alınmıştır. Yurt içi benzer şirketler çarpanları incelenirken FD/FAVÖK çarpanları baz alınmıştır. Yurt dışı benzer şirketler dikkate alınmamıştır.

Piyasa Çarpanları Analizi (TL)	Şirket Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
Yurt İçi Benzer Şirket FD/FAVÖK Medyanı ile Hesaplanan Değer	1.429.368.750	50,0%	714.684.375
Yurt İçi Benzer Şirket FD/FAVÖK Medyanı ile Hesaplanan Değer	1.308.207.376	50,0%	654.103.688
Toplam			1.368.788.063

Kaynak: Golda Gıda Fiyat Tespit Raporu

Çarpan analizi değerlendirme sonucunda BİST benzer şirketlerinden elde edilen özsermaye değeri **1,37 milyar TL** olarak hesaplanmıştır.

4.3. Değerleme Sonucu

Golda Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hazırlanmış olan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) yöntemi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, **1,4 milyar TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Bu değer üzerine **746 milyon TL** tutarında yatırım amaçlı gayrimenkuller ve **523 milyon TL** tutarında net nakit pozisyonu eklenmiş ve **2,7 milyar TL** değerinde iskonto öncesi özsermaye değerine ulaşılmıştır. Elde edilen değere %30,7 halka arz iskontosu uygulanmış olup, iskonto sonrası özsermaye değeri **1,8 milyar TL** ve pay başına değer **9,20 TL** olarak hesaplanmıştır. Halka arz büyüklüğü ise **804.998.359 TL** olarak hesaplanmış olup, Halka açıklık oranı **%35**'tir.

Değerleme Sonucu	Firma Değeri – TL	Ağırlık (%)	Özkaynak Değeri – TL
İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi	1.402.143.274	50%	701.071.637
Piyasa Çarpanı Analizi	1.368.788.063	50%	684.394.032
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		100%	1.384.465.669
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller			746.333.188
Firma Değeri			2.131.798.857
Net Nakit Pozisyonu			523.318.446
Halka Arz İskontosu Öncesi Özsermaye Değeri			2.655.117.303
Halka Arz İskontosu			%30,7
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri			1.839.996.291
Pay Adedi			200.000.000
Halka Arz Fiyatı			9,20

Kaynak: Golda Gıda Fiyat Tespit Raporu

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29.maddesinin 2. Fıkrası kapsamında Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Birimi tarafından hazırlanmıştır.

Rapor, Gedik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin Golda Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında hazırlanmış olan 24.06.2026 tarihli fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcıların yatırım kararlarını; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve ilgili web sitelerinde yayımlanan halka arz izahnamesini inceleyerek vermeleri gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.