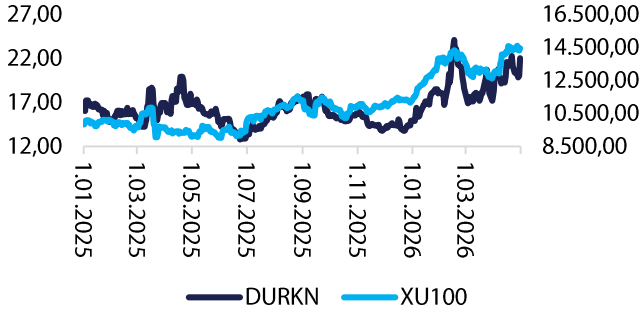


Son Fiyat	22,02
Piyasa Değeri (mln TL)	2.918
Piyasa Değeri (mln \$)	65
F/K	57,04
FD/FAVÖK	12,82
PD/DD	1,13
Hisse Sayısı (mln lot)	133
FDPO (%)	32,02
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	101

## Durukan Şekerleme – DURKN - Olumsuz

### Olumsuz ŞTA etkisi

Durukan Şekerleme, 2026 1.çeyrekte 185 milyon TL hasılat(2025/03:265 milyon TL), 194 bin TL FAVÖK zararı(2025/03:58 milyon TL FAVÖK), 37 milyon TL net zarar(2025/03:49 milyon TL net kar) ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:310 milyon TL hasılat, 125 milyon TL FAVÖK, 32 milyon TL net kar)



### ORTAKLIK YAPISI %

Uğur Durukan	33,99
Mahmut Nedim Durukan	31,15
Diğer	34,86

DURKN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	9,99	25,04	30,93
Getiri (\$)	9,95	23,37	11,67
Getiri (XU100-Rölatif)	9,07	12,13	-28,16

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	50,58	25,01
Brüt Kar Marjı (Ç%)	52,05	47,62
FAVÖK Marjı (Y%)	21,28	30,64
FAVÖK Marjı (Ç%)	42,08	-0,11
Net Kar Marjı (Y%)	13,42	4,93
Net Kar Marjı (Ç%)	15,17	-19,93
Net Borç (mln TL)	438,42	1.158,38
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.288,31	2.181,46
Cari Oran	1,93	2,30
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-878,98	-193,70
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	16,25	18,81
Brüt Kar Büyüme (Y%)	80,05	-65,53
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	2,63	-65,53
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	23,20
FAVÖK Büyüme (Ç%)	171,44	0,00
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	-68,58
Net Kar Büyüme (Ç%)	117,73	0,00

Kaynak: Finnet

Çeşitli maliyet artışları başladı. Gerginlikten süregelen etkiyle birlikte navlun fiyatlarında yaşanan artış ilk çeyrek itibariyle başladı. İlave Mayıs 2025 itibariyle şeker ürünlerine süregelen dahilde işlem rejimi kapsamında ithal şeker yasağı ile birlikte fiyatlamalarda büyük farklılık gözlemlendi. Bu durum doğal olarak maliyetlerde gözle görülür artışlara daha ilk çeyrekte yansımış oldu.

Etkiler hissediliyor. Gelire gelen etkiler açıkça izlenmekle birlikte özellikle ana etki iç pazardan geldi. İlk çeyrekte %30 daralma ile birlikte 185 milyon TL olurken özellikle gelirlerin daralmasında etkiler iç tarafta %31,91 düşüşle 104,3 milyon TL seviyesine gerileyen iç satışlar takip edilirken satış iadeleri tarafında 15 katlık artışta gelirlerin daralmasına neden oldu. Şirketin özellikle alacak riski ve fiyatlama problemleri ile gelirlerde gözle görülür olumsuz seyre mecbur kaldığını değerlendiriyoruz. Maliyet etkileri tam olarak hissedilmese de endişeleri altyapıya gelmiş görünüyor.

Operasyonel karlılığa ana baskı ŞTA oldu. Şirketin özellikle geçen yıla kıyasla 9 kat artan şüpheli ticari alacak karşılığı ve kredi dışı kur farkı gelirlerinde 1/8'e düşüş doğal olarak FAVÖK'ün negatif tarafa yönelmesine neden oldu. Marj tarafında da yıllık bazda net bir şekilde negatife dönmüş oldu. Orta ve uzun vadede güncel çerçeveyi yakından takip ediyor olacağız.

DURKN nezdinde finansalları kısa vadede açıkça olumsuz buluyoruz. İlave şirketin güncel çerçevesi rakiplerine kıyasla risk oluşturmakta olup aşağı yönlü beklentiye neden olmaktadır.

**YASAL UYARI**—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. PUSULA Yatırım 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 edilmemeli 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 hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul