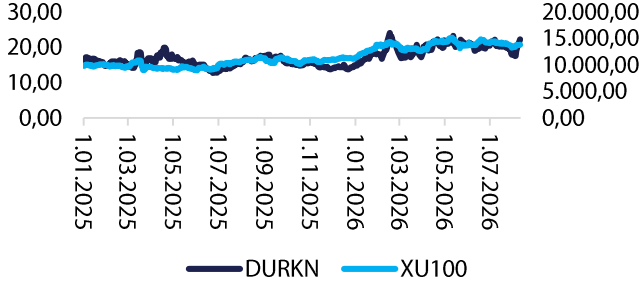


Son Fiyat	22,30
Piyasa Değeri (mln TL)	2.955
Piyasa Değeri (mln \$)	62
FD/FAVÖK	15,32
PD/DD	1,09
Hisse Sayısı (mln lot)	133
FDPO (%)	32,02
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	101



ORTAKLIK YAPISI

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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat		255,00	311,24
FAVÖK		10,00	81,81
Net Kar		10,25	-54,09

DURKN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	8,36	8,57	35,24
Getiri (\$)	8,32	6,88	15,48
Getiri (XU100-Rölatif)	8,12	12,13	9,36

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	53,26	40,16
Brüt Kar Marjı (Ç%)	47,62	43,35
FAVÖK Marjı (Y%)	24,58	27,32
FAVÖK Marjı (Ç%)	-0,11	26,29
Net Kar Marjı (Y%)	15,92	-2,36
Net Kar Marjı (Ç%)	-19,93	-17,38
Net Borç (mln TL)	573,64	1.371,86
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.450,49	2.397,15
Cari Oran	2,28	2,11
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-958,81	-131,34
Net Finansman Gideri/Satışlar	31,40	25,83
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-65,53	-24,22
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	13,54	-24,22
FAVÖK Büyüme (Y%)	-35,61	3,35
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	-27,76

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Durukan Şekerleme – DURKN – Olumsuz

Şeker ve finansman etkileri!

Durukan Şekerleme, 2026 2.çeyrekte 311 milyon TL hasılat, 82 milyon TL FAVÖK ve 54 milyon TL net zarar ile zayıf seyrini sürdürdü.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Özellikle gerginlik döneminde şekere dair yeni regülasyonların etkisiyle fiyat artışları maliyetleri gözle görülür şekilde etkiledi. Bu etkinin yıl boyu etki etmesini bekliyoruz. Bu nedenle finansalları olumsuz buluyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Hasılat yatay kalırken FAVÖK ve esas faaliyet karında belirgin gerileme yaşandı.
- ▲ Yüksek finansman giderleri net kar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor.
- ▲ İşletme faaliyetlerinden nakit akışı negatif kalırken borçluluk yüksek seyrediyor.
- ▲ İhracat ağırlıklı satış yapısı ve yeni kapasite yatırımları orta vadeli hikayeyi destekliyor.

Operasyon tarafında, ikinci çeyrekte hasılat geçen yılın aynı dönemine yakın seyrederken brüt kar 165,0 milyon TL'den 125,0 milyon TL'ye, esas faaliyet karı ise 146,5 milyon TL'den 61,1 milyon TL'ye geriledi. Hasılatın yatay kalmasına karşılık karlılık göstergelerindeki gerileme operasyonel görünümü zayıflattı.

Net kar tarafında 124,9 milyon TL finansman gideri ve 13,6 milyon TL net parasal kayıp ana baskı unsurları olurken, 9,6 milyon TL ertelenmiş vergi gideri zararı artırdı. Böylece şirket çeyreği 54,1 milyon TL net zararla tamamladı.

Nakit akışı ve bilanço tarafında, ilk yarıda işletme faaliyetlerinden 106,9 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken, şirketin toplam banka kredileri 1,5 milyar TL seviyesinde bulunuyor.

Yatırım tarafında yumuşak şekerleme kapasitesi 6.500 ton/yıla çıkarılırken, şirket ABD ve Avrupa'daki yapılanmalarla yurtdışı satışlarını artırmayı hedefliyor. Şirket ayrıca özellikle ABD ve Avrupa'da sıvı şekerleme talebinin artmasını bekliyor.

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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul