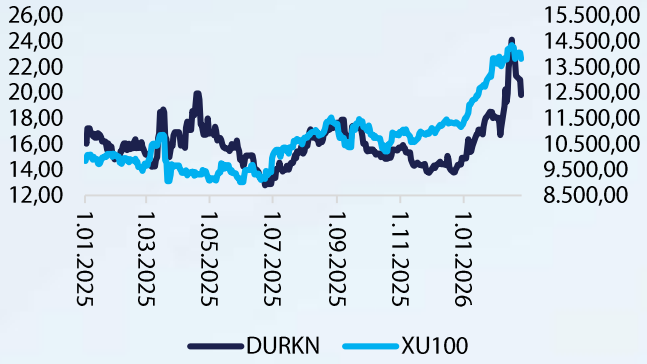
PUSULA YATIRIM

DURKN 2025 4. Çeyrek Değerlendirmesi

26 Şubat 2026 Perşembe

Son Fiyat	19,80
Piyasa Değeri (mln TL)	2.624
Piyasa Değeri (mln $)	60
F/K	19,19
FD/FAVÖK	9,36
PD/DD	1,10
Hisse Sayısı (mln lot)	133
FDPO (%)	32,01
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	101



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

DURKN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-5,71	9,39	25,53
Getiri ($)	-5,76	8,01	4,25
Getiri (XU100-Rölatif)	-4,00	3,10	-20,58

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	39,78	59,47
Brüt Kar Marjı (Ç%)	46,18	52,05
FAVÖK Marjı (Y%)	26,19	33,66
FAVÖK Marjı (Ç%)	31,04	42,08
Net Kar Marjı (Y%)	11,03	12,23
Net Kar Marjı (Ç%)	9,97	15,17
Net Borç (mln TL)	367,65	900,39
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.417,67	1.911,29
Cari Oran	2,08	2,34
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-578,02	-390,49
Net Finansman Gideri/Satışlar	19,65	21,15
Brüt Kar Büyüme (Y%)	36,43	80,05
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-45,59	80,05
FAVÖK Büyüme (Y%)	6,95	19,65
FAVÖK Büyüme (Ç%)	179,99	171,44
Net Kar Büyüme (Y%)	39,09	3,22
Net Kar Büyüme (Ç%)	-66,12	117,73

Durukan Şekerleme - Olumlu

Görece iştahlı finansallar

Durukan Şekerleme, 2025 4. çeyrekte **320 milyon TL hasılat, 138,7 milyon TL FAVÖK ve 50 milyon TL net kar** ile görece iştahlı finansallar paylaşmayı sürdürdü.

Ne iş yapar? Durukan Şekerleme, 1993 yılından bu yana üretim odaklı her türlü şekerleme, çikolata ürünlerini imal etmek, pazarlamasını yapmak, her safhasında ihracatını, dağıtımını ticaretini ve satışını yapmaktadır. Şirket fiilen gıda ve şekerleme sektöründe sert şekerleme (top lolipop, yassı lolipop, bonbon, toz banmalı lolipop), yumuşak şeker (draje, şerit şeker, toffee), sıvı şekerleme, çikolata kategorilerini içeren ürün gruplarının üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir. Tesis kapasitesi bakımından yıllık **6 bin ton sert şekerleme top lolipop, 3,5 bin ton sert şekerleme bonbon, 2,5 bin ton yumuşak draje şekerleme, 2 bin ton sert şekerleme yassı lolipop, 6,5 bin ton yumuşak şerit şekerleme, 2 bin ton sıvı şekerleme ve 200 ton butik çikolata olmak üzere toplamda 22.700 ton kapasiteye sahiptir.**

Hasılat iştahı devam ediyor. Zorlu çerçeveye rağmen 2025 yılında **reel %7 gibi sınırlı daralma ile 1,12 milyar TL ciro elde edilirken** 4. çeyrekte **%26,08 artışla 320 milyon TL** oldu. Gelirlerin **%45'i yurt dışı %55'i yurt içinden yapılmış olup 45 ülkeye ihracat gerçekleştirilmiştir.**

Maliyet yönetişim becerisi karlılıklara katkı verdi. Görece karlılık bakımından maliyet yönetişim becerisi ile birlikte 4. çeyrekte brüt kar **%94,8 artışla 193,84 milyon TL** oldu. Marjlar tarafında ise güçlü artışlar çerçevesinde **955 baz puan artışla %52,05** oldu. **%50 ve üzeri kalıp kalmayacağını yakından takip etmeyi sürdüreceğiz.**

Operasyonel gelir tarafında da iştah sürüyor. Maliyet yönetişim becerisinin faaliyet tarafında da etkili oluşu ve diğer gelirlerin katkısıyla 4. çeyrekte **%219,3 artışla 138,7 milyon TL** seviyesine yükseldi. Marjlar tarafında ise **747 baz puan artışla %33,66** seviyesinde gerçekleşti. **Önümüzdeki dönemde %29-35 arasında kalıp kalmayacağını izliyor olacağız.**

Artan net parasal kayıp net karı sınırladı. Burada özellikle **18,36 milyon TL'lik net parasal kayba rağmen %150,93 artışla 50 milyon TL net kar gerçekleşti. Zorlu çerçevede net kar varlığını önemsemeye devam ediyoruz.**

DURKN nezdinde bu çeyrek itibariyle araştırma kapsamına alıyor olacağız. Net kar varlığı ve nakit üretim artışı çerçevesini önümüzdeki dönemde yansımalarını izliyor olacağız. Sektörel çerçevenin iyileşmesi halinde daha güçlü finansallar takip edilebilir.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlamış 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

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