

**DURUKAN ŞEKERLEME
SANAYİ VE TİCARET ANONİM
ŞİRKETİ**

**Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist
Raporu**

10.09.2024

İÇİNDEKİLER

I.	Amaç	II
II.	Halka Arz Bilgileri	II
III.	Şirket Faaliyetleri Hakkında Özet Bilgi	III
IV.	Halka Arz Öncesi Ve Sonrası Ortaklık Yapısı.....	III
V.	Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı	IV
VI.	Finansal Tablolar	IV
VII.	Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Değerleme Yöntemleri.....	VI
VIII.	Değerleme Özeti	X
IX.	Halka Arz Fiyatı Hakkında Değerlendirme ve Sonuç.....	XI

I. AMAÇ

İşbu rapor, Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Durukan Şekerleme San. ve Ticaret A.Ş. için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

II. HALKA ARZ BİLGİLERİ

Halka Arza İlişkin Bilgiler	
İhraççı	Durukan Şekerleme San. ve Tic. A.Ş.
Borsa Kodu	DURKN
Halka Arz Fiyatı	17,00 TL
Halka Arz İskontosu	%30
Talep Toplama Tarihi	11-12 Eylül 2024
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	Yoktur.
Konsorsiyum Lideri	Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	100.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	132.500.000 TL
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Halka Açıklık Oranı	%32,07
Halka Arz Büyüklüğü	722.500.000 TL
Taahhütler	İhraççı 1 yıl ve Ortaklar için 180 gün
Fiyat İstikrarı	Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren brüt halka arz gelirin %11,765'i ile en fazla 15 gün süre ile yapılması planlanmaktadır.

Kaynak: İzahname

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Şirket, Durukan Gıda Sanayi İthalat İhracat Pazarlama Ltd. Şti. unvanıyla Ankara'da 1987 yılında kurulmuştur. Şirket'in türü ve unvanı 13.06.2002 tarihinde ticaret siciline tescil edilen Esas Sözleşme değişikliği ile Durukan Şekerleme Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş ve süresi, süresiz olarak belirlenmiştir.

Şirket ağırlıklı olarak gıda ve şekerleme sektöründe sert şekerleme lolipop, sert şekerleme bonbon, yumuşak şeker, sıvı şekerleme, çikolata kategorilerini içeren şekerleme üretimi ve satışında faaliyet göstermektedir.

Şirket, Ankara, Sincan 1. OSB'de 19.802 m² arsa alanının üzerine kurulu yaklaşık 31.000 m² kapalı alana sahip, mülkiyeti kendisine ait üretim tesislerinde ve pazarlama ve satış faaliyetlerinin yürütüldüğü İstanbul Şubesi'nde 30.06.2024 tarihi itibarıyla toplam 336 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket'in üretim tesisi; 2024 Haziran ayı itibarıyla yıllık 6.000 ton/yıl top lolipop imalatı, 2.000 ton/yıl yassı lolipop imalatı, 3.500 ton/yıl bonbon şekerleme, 2.500 ton/yıl çiğnenebilir draje kaplanmış şekerleme, 6.500 ton/yıl yumuşak seker (şerit çiğnenebilir şekerleme ve toffee), 200 ton/yıl butik çikolata ve 2.000 ton/yıl sıvı şekerleme olmak üzere toplamda 22.700 ton/yıl üretim kapasitesi bulunmaktadır.

Şirket'in tescilli marka haklarına dayalı ürünleri Jox, U, Pixi, MOM, Warning ve Super Duper ana markaları altında toplanmıştır. Şirket, kendi markalarının yanında Pepsico-Frito Lay (Rocco markalı ürünler), BIM Birleşik Mağazalar A.S. ("BIM") (Çeşitli Ürünler), Yeni Mağazacılık A.Ş. ("A101") (Çeşitli ürünler) ve ABD, İngiltere, Rusya, Fransa, Almanya gibi ülkelerde yerleşik müşteriler için özel markalı ürün üretimleri gerçekleştirmektedir.

IV. HALKA ARZ ÖNCESİ VE SONRASI ORTAKLIK YAPISI

Ortağın Unvanı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Pay Grubu	(TL)	(%)	Pay Grubu	(TL)	(%)
Uğur DURUKAN	A	15.000.000	15,00	A	15.000.000	11,32
	B	35.000.000	35,00	B	30.000.000	22,64
Mehmet Nedim DURUKAN	A	13.500.000	13,50	A	13.500.000	10,19
	B	31.500.000	31,50	B	27.750.000	20,94
Mehmet Ertuğrul DURUKAN	A	1.500.000	1,50	A	1.500.000	1,13
	B	3.500.000	3,50	B	2.250.000	1,70
Halka Açık	B	-	-	B	42.500.000	32,07
TOPLAM		100.000.000	100,00		132.500.000	100,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

V. HALKA ARZ GEREKÇESİ VE HALK ARZ GELİRLERİNİN KULLANIMI

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri	Kullanıma İlişkin Yüzdesel Aralık (%)
Üretim Kapasitesini Artırıcı Yatırımlar ve/veya Güneş Enerjisi Yatırımı	40-45
İşletme Sermayesi İhtiyaçlarının Karşıllanması	35-40
Finansal Borçların Ödenmesi	15-25
Toplam	100

Kaynak: İzahname

VI. FİNANSAL TABLOLAR

BİLANÇO TABLOSU				
(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.06.2024
Toplam Dönen Varlıklar	278.799.996	574.829.296	794.616.129	942.936.113
Nakit ve Nakit Benzerleri	39.790.036	25.882.845	31.316.541	29.186.696
Finansal Varlıklar	1.590	7.913.832	161.988	1.844.237
Ticari Alacaklar	97.119.001	114.849.839	312.273.669	441.048.634
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	731.453	-	-	18.016.138
-İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	96.387.548	114.849.839	312.273.669	423.032.496
Diğer Alacaklar	16.548.748	15.516.549	10.639.657	10.374.805
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	-	-	755.598	990.711
-İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	16.548.748	15.516.549	9.884.059	9.384.094
Stoklar	93.659.396	290.991.037	380.731.345	397.956.377
Peşin Ödenmiş Giderler	19.047.504	88.232.303	19.549.098	14.155.977
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	36.946	--	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	12.596.775	31.442.891	39.943.831	48.369.387
Toplam Duran Varlıklar	871.451.993	829.158.583	848.369.917	855.512.672
Diğer Alacaklar	107.941	186.600	133.556	129.737
-İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	107.941	186.600	133.556	129.737
Maddi Duran Varlıklar	836.347.159	797.312.492	814.885.076	821.080.451
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	34.996.893	31.659.491	33.351.285	34.302.484
TOPLAM VARLIKLAR	1.150.251.989	1.403.987.879	1.642.986.046	1.798.448.785
KV Yükümlülükler	164.393.470	443.495.817	554.079.948	692.273.289
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13.098.791	63.676.161	106.621.992	8.306.811

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	120.784.325	153.325.772	127.309.656	359.627.343
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	4.702.708	14.680.075	29.319.977	37.662.020
Diğer Finansal Yükümlülükler	2.060.061	1.525.688	1.652.950	330.989
Ticari Borçlar	9.492.978	89.069.208	226.691.018	223.161.223
-İlişkili Taraflara Borçlar	0	203.474	0	0
-İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	9.492.978	88.865.734	226.691.018	223.161.223
Diğer Borçlar	1.452.015	11.720.010	5.962.222	6.259.191
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	0	1.055.195	292172
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.452.015	11.720.010	4.907.027	5.967.019
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	4.971.184	8.288.552	12.009.833	16.257.545
Ertelenmiş Gelirler	4.281.616	96.326.301	38.277.969	33.385.748
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.607.565	3.532.599	3.951.424	4.556.620
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.917.291	2.827.197	2.485.736	1.992.820
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	690.274	705.402	1.465.688	2.563.800
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	942.227	1.351.451	2.282.907	2.725.799
UV Yükümlülükler	211.608.650	134.895.398	168.785.247	169.579.432
Uzun Vadeli Borçlanmalar	102.977.131	45.711.820	77.243.448	36.749.857
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	12.064.035	26.353.524	33.223.478	18.871.595
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.644.393	3.190.029	2.474.713	4.774.190
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.644.393	3.190.029	2.474.713	4.774.190
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	92.923.091	59.640.025	55.843.608	109.183.790
ÖZKAYNAKLAR	774.249.869	825.596.664	920.120.851	936.596.064
Ödenmiş Sermaye	35.000.000	35.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	385.587.857	385.587.857	401.665.341	401.665.341
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	410.564.501	397.437.346	409.703.091	409.063.797
-Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	412.302.913	397.621.940	409.203.959	409.203.959
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	-1.738.412	-184.594	499.132	-140.162
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.833.183	1.833.183	6.748.495	11.362.863
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-71.735.307	-58.735.672	-80.254.521	-2.610.444
Net Dönem Karı/Zararı	12999635	64.473.950	82.258.445	17.114.507
Toplam Kaynaklar	1.150.251.989	1.403.987.879	1.642.986.046	1.798.448.785

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

GELİR TABLOSU					
(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	2023/06	2024/06
Hasılat	489.076.277	813.871.952	978.886.263	411.997.684	505.365.534
Satışların Maliyeti (-)	393.409.381	651.791.420	644.694.469	326.060.667	295.292.967
Brüt Kar/(Zarar)	95.666.896	162.080.532	334.191.794	85.937.017	210.072.567
Genel Yönetim Giderleri (-)	19.346.302	30.025.175	64.246.173	26.336.608	36.285.177
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	38.428.611	52.133.664	75.050.402	34.171.940	44.610.641
Araştırma ve Gelir Giderleri (-)	5.352.328	2.763.006	3.744.630	2.702.221	2.586.300
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	53.769.255	43.423.388	62.360.816	32.408.791	32.351.310
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	37.977.958	64.719.442	55.481.854	23.632.527	20.881.897
Esas Faaliyet Karı	48.330.952	55.862.633	198.029.551	31.502.512	138.059.862
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	16.416	119.499	6.824.313	2.188.030
Finansman Faaliyetleri Öncesi Faaliyet Karı	48.330.952	55.879.049	198.149.050	38.326.825	140.247.892
Finansman Gelirleri	1.712.814	1.909.897	2.255.924	2.202.432	1.114.646
Finansman Giderleri (-)	82.092.109	62.401.451	138.150.453	72.038.439	93.791.407
Net Parasal (Kayıp)/Kazanç	45.289.803	49.043.473	7.410.091	4.970.293	37.928.887
Vergi Öncesi Karı	13.241.460	44.430.968	69.664.612	36.479.475	85.500.018
Dönem Vergi Gideri	-	5.951.991	2.075.217	1.453.183	1.991.224
Ertelenmiş Vergi Geliri	241.825	25.994.973	14.669.050	46.188.395	66.394.287
Dönem Karı	12.999.635	64.473.950	82.258.445	8.255.737	17.114.507

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

VII. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Durukan Şekerleme'nin pay başına değerinin tespit edilmesinde Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (*İNA") (Gelir Yaklaşımı) yöntemine yer verilmiştir.

➤ İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi

Deniz Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun İNA analizinde uygulanan varsayımlar aşağıdaki gibidir:

- Risksiz Getiri (Rf) olarak US900123CM005 ISIN kodlu 11.05.2047 Vadeli Eurobond'un 28.08.2024 tarihli indikatif getirisi dikkate alınmıştır.
- Piyasa Risk Primi, genel uygulama itibarıyla %5,00-%6,00 aralığında kullanılmaktadır. Risk Primi, AOSM hesaplamasında %5,50 olarak dikkate alınmıştır.
- Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplamasında Beta – B değeri olarak 1,00

olarak dikkate alınmıştır. Sonuç olarak; Risksiz Getiri, Risk Primi ve Beta ile hesaplanan Sermaye Maliyeti %13,2'dir.

- Şirket mevcut durum itibarıyla bankalardan USD cinsinden %7,0 ile %8,0 arasındaki kredi faiz oranlarıyla finansmana ulaşabilmektedir. AOSM hesabında muhafazakâr tarafta kalmak adına risksiz getiri oranının %15'i kadar prim eklenerek kredi faiz oranı belirlenmiştir. Bu itibarla Şirket'in Borçlanma Faizi %8,8 ve kurumlar vergisi oranı Şirket'in "imalatçı" statüsünde olması nedeniyle sahip olduğu 1,0 puan indirim ile %24,0 olarak öngörülmüştür. Buna göre Şirket'in vergi sonrası Borçlanma Maliyeti %6,7'dir.
- 30.06.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre Özkaynak – Finansal Borç ağırlıkları sırasıyla %67,0 ve %33,0'tür. Söz konusu oranların gelecek dönemlerde de devam edeceği öngörüsü ile Sermaye Maliyeti ve Borçlanma Maliyeti mevcut Özkaynak – Finansal Borç oranlarına göre ağırlıklandırılarak; Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti %11,0 olarak hesaplanmaktadır.

Şirket Değerleme Hesaplaması	Milyon USD
2024/06-2030 Dönemi SNA Bugünkü Değeri (1)	30,5
Devam Eden (Sonsuz) Değeri Bugünkü Değeri (2)	55,3
Firma Değeri (1+2)	85,7
Net Finansal Borç	13,1
Şirket Değeri-30.06.2024	72,6
Şirket Değeri-28.08.2024	73,9
28.08.2024 USD/TRY	34,02
Şirket Değeri-milyon TL	2.514

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

➤ Çarpan Analizi

Çarpan Analizi'nde BIST – Gıda ve İçecek Endeksi (XGIDA) kapsamında işlem gören ve rapor tarihi 28.08.2024 itibarıyla yalnızca 3 milyar TL ve üstü piyasa değerine sahip değerlendirmeye dahil edilen BİST'te işlem gören seçilmiş BIST – Gıda ve İçecek Endeksi (XGIDA) şirketlerine ilişkin veriler ve Kent Gıda Maddeleri ve Sanayii Ticaret A.Ş.'ye ve bunlara göre hesaplanan çarpanlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hesaplamalarda; son açıklanan gelir tabloları itibarıyla son 12 aylık FAVÖK tutarları negatif olan şirketler ile FD/FAVOK çarpanı 25,0'ten büyük olan şirketler değerlendirme dışı bırakılmıştır.

Sektör Şirketleri, mn TL	Firma Değeri/FAVÖK
Tat Gıda	A.D
Dardanel	6,4
Altinkılıç	11,5
Pınar Et	18,2
Elite Naturel	19,4
Eksun Gıda Tarım	17,1
Seğmen Kardeşler	6,4
Pınar Süt	A.D
Söke Değirmenci	9,2
Ulusoy Un	5,6
Ofis Yem Gıda	5,2
Kervan Gıda	9,6
Atakey Patates	8,1
Bor Şeker	6,2
Kerevitaş Gıda	4,0
Efor Çay	12,4
Göknur Gıda	8,7
Tukaş	6,4
Yayla Agro Gıda	9,6
Tetamat Gıda	A.D
Oba Makarnacılık	20,9
Kayseri Şeker	36,3
Banvit	7,5
Ülker	5,5
Coca Cola İçecek	8,5
Kent Gıda	178,0
Medyan	8,5

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

BIST – Gıda ve İçecek Endeksi (XGIDA)’ne dahil olan tüm firmaların rapor tarihi itibarıyla oluşan çarpanları bilgi amaçlı olarak aşağıda sunulmuştur.

Sektör Şirketleri - 3 Mİl ve Üstü, Mn TL	Firma Değeri/FAVÖK
Vanet Gıda	A.D
Oylum Sınai	4,3
Ersu Gıda	19,9
Avod Gıda	8,4
Orçay Ortaköy	6,2
Selva Gıda Sana	27,8
Frigo Pak Gıda	3,2
Kristal Kola	6,3
Merko Gıda	3,0
Selçuk Gıda	73,2
Fade Gıda	26,2
Penguen Gıda	40,0
Gündoğdu Gıda	24,8
Pınar Su	14,3
Dmr Unlu Mamuller	25,0
Konfurt Gıda	13,2
Kütahya Şeker	6,2
Tat Gıda	A.D

Dardanel	6,4
Altinkılıç Gıda	11,5
Pınar Et	18,2
Elite Naturel	19,4
Eksun Gıda Tarım	17,1
Seğmen Kardeşler	6,4
Pınar Süt	A.D
Söke Değirmenci	9,2
Ulusoy Un	5,6
Ofis Yem Gıda	5,2
Kervan Gıda	9,6
Atakey Patates	8,1
Bor Şeker	6,2
Kerevitaş Gıda	4,0
Efor Çay	12,4
Göknur Gıda	8,7
Tukaş	6,4
Yayla Agro Gıda	9,6
Tetamat Gıda	A.D
Oba Makarnacılık	20,9
Kayseri Şeker	36,3
Banvit	7,5
Ülker	5,5
Anadolu Efes	4,8
Coca Cola İçecek	8,5
Medyan	8,3

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

-Yurt Dışı Benzer Şirketler: Seçilmiş Şekerli Mamul Üreticileri

BIST te işlem gören firmalara ek olarak yurt dışı piyasalarda işlem gören Şirket ile benzer faaliyet alanına sahip seçilmiş firmaların çarpanları bilgi amaçlı sunulmuş, ancak çarpan analizi yöntemi ile hesaplanan değerde yurt dışı çarpanlara ağırlık verilmemiştir.

Yurt dışı piyasalarda işlem gören, faaliyetleri, ürünleri ve ilişkili oldukları sektörler itibarıyla Durukan Şekerleme ile benzerlik gösteren; "şekerli mamul üreticileri"ne ilişkin veriler ve bunlara göre hesaplanan çarpanlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hesaplamalarda; FAVÖK tutarlar negatif olan şirketler ile FD/FAVÖK çarpanı 25,0' ten büyük olan şirketler değerlendirme dışı bırakılmıştır.

Sektör Şirketleri, mn TL	Firma Değeri/FAVÖK
Cloetta B	8,7
Lian Hwa Foods Corp	27,0
Lotus Bakeries Nv	39,1
M Dias Branco Sa	9,0
Mondelez International Inc	15,2
Nestle Sa	15,2
Srınanaporn Marketing Pcl	13,7
Tootsie Roll Industries Inc	9,4

Wavel Sa	5,1
Medyan	9,4

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

- Çapanları Analizi Yöntemi Sonucu

Durukan Şekerleme-Özet Finansal Veriler- 30.06.2024	Milyon TL
FAVÖK	328,4
Net Finansal Borç	429,8

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Benzer Şirket Grubu- Milyon TL	Ağırlık	Çarpan	Şirket Değeri
Gıda Şirketleri-Piyasa D.3 mlr Üstü	%100	8,5x	2.350
FD/FAVÖK	%100		2.350

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Analizi Yöntem-Sonuç-Milyon TL	Ağırlık
FD/FAVÖK	2.350
Çarpan Analizi Yöntemi- Mn TL	2.350

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

VIII. DEĞERLEME ÖZETİ

Değerleme çalışması kapsamında ilgili bölümlerde detayları açıklanan Çarpan Analizi yöntemine %50, İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi %50 ağırlık verilerek Durukan Şekerleme'nin Şirket Değeri 2.432 Milyon TL ve Birim Pay Değeri 24,32 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değerlere %30 halka arz iskontosu uygulanarak Halka Arz Şirket

Değeri 1.700 milyon TL ve Halka Arz Birim Pay Değeri 17,00 TL olarak belirlenmiştir.

Değerleme Yöntemi	Şirket Değeri Milyon TL	Ağırlık	Birim Pay Değeri-TL
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	2.514	%50	25,14
Çarpan Analizi	2.350	%50	23,50
FD/FAVÖK	2.350	%100	23,50
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri	2.432	%100	24,32
Halka Arz İskontosu	%30		
Halka Arz Şirket Değeri	1.700		17,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

IX. HALKA ARZ FİYATI HAKKINDA DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Durukan Şekerleme San. ve Tic. A.Ş.'nin Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun, netliği ve kapsamı açısından tatmin edici olduğunu düşünüyoruz.
- Fiyat Tespit Raporu'nda şirket ve sektör hakkında sunulan bilgilerin yeterli olduğunu değerlendiriyoruz.
- Durukan Şekerleme için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri kullanılmıştır. Bu yöntemlerin açık ve anlaşılır bir biçimde ifade edildiğini düşünüyoruz. İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi sonuçlarına %50'şer ağırlık verilmesinin temkinli bir yaklaşım olduğunu değerlendiriyoruz.
- Yapılan incelemeler sonucunda, Durukan Şekerleme San. ve Tic. A.Ş. için belirlenen %30 iskonto oranı ve iskonto sonrası 17,00 TL halka arz fiyatının makul bir değerleme olduğunu düşünüyoruz.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup 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 nitelikte olup tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

Bu raporda yer alan tüm veriler, Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.