

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Deniz Yatırım Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Durukan Şekerleme Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri			
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	100.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	132.500.000	Halka Açılacak Oran (%)
	Sermaye Artırımı (TL)	32.500.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)
	Mevcut Pay Satışı (TL)	10.000.000	Satış Yöntemi
			Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket, 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 üretimini ve satışını gerçekleştirmektedir.

Durukan Şekerleme; Şirket merkezi ile pazarlama ve satış faaliyetlerinin yürütüldüğü İstanbul Şubesi'nde 30.06.2024 tarihi itibarıyla toplam 336 çalışanı ile faaliyetlerini yürütmektedir.

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), BİM Birleşik Mağazalar A.Ş. ("BİM") (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.

Şirket satışlarını dağıtım kanalı bazında; modern kanal, geleneksel kanal ve ihracat olmak üzere 3 kanal üzerinden takip etmektedir. Şirket'in ürettiği ürünlerin çok sayıda satış noktasına belirli miktarda ve sıklıkta dağıtılması gerektiğinden dağıtım yeteneğine sahip müşteriler ile bölgesel ve ulusal düzeyde çalışılmaktadır. Modern dağıtım kanalı; mini marketler, süper marketler ve hiper marketler gibi zincir gibi zincir perakendecilerin daha yapılandırılmış ve sofistike bir sistemini ifade etmektedir. Geleneksel dağıtım kanalı, bakkal, büfe, eczane gibi bağımsız ve özerk işletmelerden oluşmaktadır. Şirket, sahip olduğu kalite ve güvence belgeleri çerçevesinde 2021, 2022, 2023 yıllarında ve 2024/06 döneminde 65 farklı ülkeye satış gerçekleştirmiştir.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Uğur Durukan	A	15.000.000	15,00%	15.000.000	11,32%
	B	35.000.000	35,00%	30.000.000	22,64%
Mahmut Nedim Durukan	A	13.500.000	13,50%	13.500.000	10,19%
	B	31.500.000	31,50%	27.750.000	20,94%
Mehmet Ertuğrul Durukan	A	1.500.000	1,50%	1.500.000	1,13%
	B	3.500.000	3,50%	2.250.000	1,70%
Halka Açık Kısım	B	0	-	42.500.000	32,08%
Sermaye		100.000.000	100,0%	132.500.000	100,0%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Kaynak temini,
- Kurumsallaşma,
- Şirket değerinin ortaya çıkması,
- Bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması,
- Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirketin sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 552.500.000 TL brüt, 513.500.000 TL net halka arz geliri elde edilmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin ise halka arzdan 170.000.000 TL brüt, 160.400.000 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 48.600.000 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 1,14 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin 39.000.000 TL'sinin tamamının Şirket tarafından karşılanması beklenmektedir.

Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %40-45'inin üretim kapasitesini artırıcı yatırımlar ve/veya güneş enerjisi yatırımı ("GES"),
- %35-40'ının işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması
- %15-25'inin finansal borçların ödenmesi,
- Yukarıda verilen aralıklar içerisinde kalınmasına özen gösterilerek kullanacaktır.

3.Özet Finansallar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.06.2023	31.06.2024
Hasılat	489.076.277	813.871.952	978.886.263	411.997.684	505.365.534
Brüt Kar	95.666.896	162.080.532	334.191.794	85.937.017	210.072.567
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	48.330.952	55.862.633	198.029.551	31.502.512	138.059.862
Vergi Öncesi Karı	13.241.460	44.430.968	69.664.612	-36.479.475	85.500.018
Dönem Karı	12.999.635	64.473.950	82.258.445	8.255.737	17.114.507

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.06.2024
Ticari Alacaklar	97.119.001	114.849.839	312.273.669	441.048.634
Stoklar	93.659.396	290.991.037	380.731.345	397.956.377
Toplam Dönen Varlıklar	278.799.996	574.829.296	794.616.129	942.936.113
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 Duran Varlıklar	871.451.993	829.158.583	848.369.917	855.512.672
Aktifler	1.150.251.989	1.403.987.879	1.642.986.046	1.798.448.785
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Kadelı Kısımları	120.784.325	153.325.772	127.309.656	359.627.343
Ticari Borçlar	9.492.978	89.069.208	226.691.018	223.161.223
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	164.393.470	443.495.817	554.079.948	692.273.289
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	92.923.091	59.640.025	55.843.608	109.183.790
Uzun Vadeli Borçlanmalar	102.977.131	45.711.820	77.243.448	36.749.857
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	211.608.650	134.895.398	168.785.247	169.579.432
Özkaynaklar	774.249.869	825.596.664	920.120.851	936.596.064
Pasifler	1.150.251.989	1.403.987.879	1.642.986.046	1.798.448.785

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

İndirgenmiş Nakit Akımı	USD
2024/06 - 2030 Dönemi SNA Bugünkü Değeri (1)	30,5
Devam Eden (Sonsuz) Değerin 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 YL	2.514

Kaynak: Deniz Yatırım

Çarpan Analizi Sonuçları:

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

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

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

Kaynak: Deniz Yatırım

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %50 ve %50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%30** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **17,00 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Özeti (Milyon TL)	Şirket Değeri	Ağırlık	Birim Pay Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	2.524	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: Deniz Yatırım

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Durukan Şekerleme hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Durukan Şekerleme için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerleme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına sırasıyla %50 ve %50 ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerleme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %30 iskonto oranı uygulanarak 17,00 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.