

11 Eylül 2024 Çarşamba

Bu değerlendirme raporu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2 fıkrası kapsamında Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Durukan Şekerleme San. ve Tic. A.Ş. halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

1. Şirketin Genel Bilgileri

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 faaliyetine devam etmektedir. Şirketin üretim tesisi; 2024 Haziran ayı itibarıyla yıllık 6.000 ton/yıl lolipop imalatı, 2.000 ton/yıl butik çikolata ve 3.500 ton/yıl bonbon şekerleme, 2.500 ton/yıl çiğnenebilir draje kaplanmış şekerleme, 6.500 ton/yıl yumuşak şeker (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.

Şirketin 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.

2. Faaliyet Konusu

Şirket merkezi Ahi Evran OSB Mahallesi Dağıstan Cad. No:11 Sincan/Ankara adresinde olup, üretiminin tamamı bu adreste bulunan mülkiyeti Şirket'e ait üretim tesisinde gerçekleştirilmektedir. Şirketin üretim tesisi; 2024 Haziran ayı itibarıyla; 6.000 ton / yıl (sert şekerleme top lolipop) + 2.000 ton / yıl (sert şekerleme yassı lolipop) + 3.500 ton / yıl (sert şekerleme bonbon) + 2.500 ton / yıl (yumuşak draje şekerleme) + 6.500 ton / yıl (yumuşak şerit şekerleme, toffee) + 2.000 ton / yıl (sıvı şekerleme) + 200 ton / yıl butik çikolata olarak toplamda 22.700 ton üretim kapasitesi mevcuttur. Durukan Şekerleme; Şirket merkezi ile pazarlama satış faaliyetlerinin yürütüldüğü İstanbul Şubesi'nde 30.06.2024 tarihi itibarıyla toplam 336 çalışan ile faaliyetlerini yürütmektedir.

Ürün Grupları

Durukan Şekerleme'de üretilen mamul grupları sert şekerlemeler, yumuşak şekerlemeler, sıvı şekerlemeler ve butik çikolata olarak dörde ayrılmaktadır.

1. Sert Şekerlemeler

Sert şekerlemeler iki farklı formda üretilmektedir. Bu ürünlerin üretilmesi için 5 farklı sert şekerleme hattı, 3 farklı sert şekerleme pişirimi, 6 farklı ambalajlama, 5 farklı paketleme bölümü bulunmaktadır.

1) Lolipop Şekerlemeler

- Yassı Lolipoplar: İki farklı çeşitte; 2 boyutlu kabartmalı lolipoplar ve standart yassı şekerlemeler olmak üzere üretilmektedir. İki ayrı üretim hattı mevcuttur.

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

- **Top lolipoplar:** Dolgusuz, sakız dolgulu, toz dolgulu meyve suyu katkılı, çift renk çift aroma, organik, şekersiz, vitamin ve mineral içerikli olmak üzere farklı formlarda üretilmektedir.

2) Bonbon Şekerlemeler: Pastil formunda, sakız dolgulu, sıvı dolgulu şekersiz, vitamin ve mineral içerikli olmak üzere farklı formlarda üretilmektedir.

II. Yumuşak Şekerlemeler

Yumuşak şekerlemeler altında 3 ayrı formda ürün bulunmaktadır. Bu ürünlerin üretilmesi için ortak pişirim, 3 farklı şekillendirme hattı, 4 farklı kaplama operasyonu, 5 farklı ambalajlama ve 6 farklı paketleme alanı ile çalışılmaktadır.

a) Draje Şekerlemeler: Çiğnenebilir şekerlemenin 1- 0,5 gram ağırlığında ve yuvarlak formdaki ürünlerin özel bir kaplama ile 40 kat kaplanarak dışı çıtır, içi çiğnenebilir formda kaldığı bir üründür. Meyveli, sütlü lezzetlerin yanı sıra ekşi kaplamalı çeşitlere sahip olan bu kategori sayılı firma tarafından üretilmektedir.

b) Şerit Şekerlemeler: Çiğnenebilir şekerlemelerin yassı ince formundaki hâline verilen isimdir. Meyveli, sütlü, ekşili olmak üzere talep edilen birçok lezzette bu ürün üretilmektedir. 2 renkli ve 2 aromalı, kare, dikdörtgen gibi çeşitli, farklı uzunluklarda ve genişlikte ürünler üretilmektedir.

c) Toffee Şekerlemeler: Çiğnenebilir şekerlemenin, içi sıvı dolgulu ya da dolgusuz formudur. Çift büküm denilen bayramlık şeker formunda ambalajlanmaktadır.

III. Sıvı Şekerlemeler

Sıvı şekerlemeler, ekşi ve meyveli lezzetlerde şişelenerek satışa sunulmaktadır. Sıvı formundaki şekerin plastik şişelere dolumu ile üretimi gerçekleşir.

IV. Butik Çikolata

Butik çikolata üretim tesisinde dolgulu ve kaplamalı ürünler üretilmektedir. Çikolata kaplamalı kuru meyveler, sezonlara göre teması oluşturulan çikolatalar, hediye çikolatalar üretilmektedir. Durukan Şekerleme, doğal içerikli, organik ve şekersiz gibi farklı ürünleri üretebilecek personel ve üretim kapasitesine sahiptir.

Hissedarlık Yapısı

Halka arz, şirketin çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 132.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 32.500.000 TL nominal değerli 32.500.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklarından Uğur Durukan'ın sahip olduğu 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet B grubu pay, Mahmut Nedim Durukan'ın sahip olduğu 3.750.000 TL nominal değerli 3.750.000 adet B pay grubu, Mehmet Ertuğrul Durukan'ın sahip olduğu 1.250.000 TL nominal değerli 1.250.000 adet B pay grubu olmak üzere toplam 42.500.000 TL nominal değerli 42.500.000 adet B grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Halka arz sonrası planlanan ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ortak Adı	Grup	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Uğur Durukan	A	15.000.000	11,32%	45.000.000	33,96%
	B	30.000.000	22,64%		
Mahmut Nedim Durukan	A	13.500.000	10,19%	41.250.000	31,13%
	B	27.750.000	20,94%		
Mehmet Ertuğrul Durukan	A	1.500.000	1,13%	3.750.000	2,83%
	B	2.250.000	1,70%		
Halka Açık	B	42.500.000	32,08%	42.500.000	32,08%
Toplam	A	30.000.000	22,64%		
	B	102.500.000	77,36%	132.500.000	100,00%

Değerleme Yöntemleri

Durukan Şekerleme'nin pay başına değerinin belirlenebilmesi amacıyla hazırlanan fiyat tespit raporunda İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Çarpan Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı)

Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemi; pay piyasalarının etkin işlediği varsayılarak halka açık olmayan şirketlerin işlem gören benzer nitelikteki şirketlerle karşılaştırılarak değerlerinin tespit edilmesi esasına dayanmaktadır. Bu yöntem kapsamında kullanılan başlıca çarpanlar aşağıda yer almaktadır.

Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki piyasa değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarda yer alan net finansal borçların ("Net Borç" = Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler + Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler - Nakit ve Nakit Benzerleri - Finansal Varlıklar) toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla açıklanmış olan son 12 aylık faiz, amortisman, vergi öncesi kârına (FAVÖK) bölünmesiyle hesaplanır.

Firma Değeri / Satışlar (FD/Satışlar): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki piyasa değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarda yer alan Net Borç'un toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, yine aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan finansal tablolarda yer alan son 12 aylık net satışlarına ("Hasılat") bölünmesiyle hesaplanır.

Fiyat / Kazanç (F/K): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan finansal tablolarda yer alan son 12 aylık ana ortaklık net karına ("Kazanç" veya "Net Dönem Karı" veya "Ana Ortaklık Net Dönem Karı") bölünmesiyle hesaplanır.

Piyasa Değeri / Öz Kaynaklar (PD/A.O. Öz Kaynaklar): İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan ortaklığa ait öz kaynaklarına ("A.O. Öz Kaynaklar") bölünmesiyle hesaplanır.

Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) Yöntemine Göre Şirket Değeri

Çarpan Analizi Yöntemi'ne göre Durukan Şekerleme'nin şirket değeri hesaplamasında kullanılan finansal veriler için TMS 29 uyarınca düzeltilmiş 30.06.2024 tarihli bilanço verileri ile 01.07.2023 - 30.06.2024 dönemine ilişkin Gelir Tablosu verileri kullanılmıştır.

Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) Yöntemi'nde Kullanılan Şirket Verileri

Net Borç Pozisyonu:

Durukan Şekerleme'nin net (finansal) borç pozisyonu 30.06.2024 itibarıyla 429,8 milyon TL'dir. Net Borç Pozisyonu hesaplamasında dikkate alınan bilanço kalemleri yükümlülük tarafında; Uzun ve Kısa Vadeli Finansal Borçlar, ilişkili taraflara diğer borçlar; varlık tarafında; Nakit ve Nakit Benzerleri ile finansal varlıklar ve ilişkili taraflardan diğer alacaklardır.

Net Borç Pozisyonu mın TL	30.06.2024
Nakit ve nakit benzerleri	29,2
Finansal varlıklar	1,8
İlişkili taraflardan alacaklar	1,0
Toplam	32,0
Kısa vadeli borçlanmalar	8,3
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	359,6
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	37,7
Diğer finansal yükümlülükler	0,3
İlişkili taraflara borçlar	0,3
Uzun vadeli borçlanmalar	36,7
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	18,9
Toplam	461,8
Net Borç (Nakit) Pozisyonu (Y-V)	429,8

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

FAVÖK

Durukan Şekerleme'nin Çarpan Analizi Yöntemi kapsamında dikkate alınan FAVÖK, tutarı aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi hesaplanmıştır.

Finansal Veriler- Milyon TL	2024/06
Net Satış	1.072,30
Brüt Kar	458,3
Genel Yönetim giderleri (-)	-74,2
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-85,5
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-3,6
Faaliyet Karı	295,0
Amortismanlar (+)	33,4
FAVÖK	328,4

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan analizi (Pazar Yaklaşımı) Yöntemi'nde Kullanılan Benzer Şirketler Çarpanları

Şirket Değeri hesaplamasında, Borsa İstanbul'da ve yurt dışı piyasalarda işlem gören benzer şirketlerin; FD/FAVÖK çarpanı incelenmiştir. Bu çarpan ile yapılan değer tespitlerinin; uluslararası kabul görmüş olması, sıkça tercih edilmesi, iş hacmi, firmaların nakit yaratma ve karlılık kapasitelerini en iyi şekilde yansıttığı düşünülmüşü nedenleriyle emsal şirketlerin sadece FD/FAVÖK çarpanının medyan değerlerinin kullanılması uygun görülmüştür.

Sektör Şirketleri - 3 Mİr ve Üstü, Mİn TL	Piyasa Değeri	Net Borç	Firma Değeri	FAVÖK	FD/FAVÖK
Tat Gıda	3.269	2.952	6.222 -	661	A.D
Dardanel	3.329	2.593	5.922	931	6,4
Altınkılıç	3.438	524	3.962	345	11,5
Pınar Et	3.746	709	4.455	245	18,2
Elite Naturel	3.859	93	3.952	204	19,4
Eksun Gıda Tarım	3.900	1.089	4.989	292	17,1
Seğmen Kardeşler	4.002	54	4.056	634	6,4
Pınar Süt	4.069	3.535	7.604 -	92	A.D
Söke Değirmenci	4.839	2	4.841	529	9,2
Ulusoy Un	4.958	3.330	8.288	1.486	5,6
Ofis Yem Gıda	5.329	929	6.258	1.208	5,2
Kervan Gıda	5.983	3.190	9.173	953	9,6
Atakey Patates	6.428 -	237	6.191	761	8,1
Bor Şeker	6.725 -	431	6.294	1.021	6,2
Kereviş Gıda	9.248	3.389	12.637	3.151	4
Efor Çay	10.149	1.256	11.406	918	12,4
Göknur Gıda	11.207	1.386	12.593	1.455	8,7
Tukaş	11.896	1.042	12.938	2.022	6,4
Yayla Agro Gıda	12.576	4.954	17.531	1.825	9,6
Tetamat Gıda	14.140 -	202	13.938 -	3	A.D
Oba Makarnacılık	16.185 -	1.692	14.493	692	20,9
Kayseri Şeker	16.351	8.792	25.143	693	36,3
Banvit	36.459 -	1.682	34.777	4.625	7,5
Ülker	55.096	21.017	76.113	13.806	5,5
coca Cola İçecek	170.123	21.170	191.293	22.603	8,5
Kent Gıda	211.200	81	211.281	1.187	178
Medyan					8,5

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.

Sektör Şirketleri - Yerel Para Mİn	FD/FAVÖK
Cloetta B	8,7
Lian Hwa Foods Corp	27
Lotus Bakeries Nv	39,1
M Dtas Branco Sa	9,0
mondelez International Inc	15,2
Nestle Sa	15,2
Srinanaporn Maketing Pel	13,7
Tootsie Roll Industries Inc	9,4
Wawel Sa	5,1
Medyan	9,4

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (Gelir Yaklaşımı) yönteminde; 2024- 2030 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir.

Serbest Nakit Akımı	2021*	2022*	2023*	2023/06*	2024/0*	2024 Y2	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Net Satışlar	14,9	24,7	29,8	12,5	15,4	17,8	33,1	39,0	46,3	52,9	58,3	60,6	61,8
Değişim		66,4%	20,3%				11,3%	17,9%	18,6%	14,2%	10,3%	3,9%	2,0%
SMM	-11,1	-17,8	-18,4	-8,1	-8,0	-11,4	-19,4	-25,6	-30,1	-33,8	-37,3	-38,8	-39,6
Brüt Kar	3,8	6,9	11,4	4,4	7,4	6,4	13,8	13,5	16,2	19,0	21,0	21,8	22,3
Brüt Kar Marjı	25,4%	28,0%	38,3%	35,2%	47,9%	36,0%	41,5%	34,5%	35,0%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%
Faaliyet Gideri	-1,7	-2,3	-3,7	-1,8	-2,5	-2,1	-4,6	-4,9	-5,4	-5,8	-6,2	-6,4	-6,5
Faaliyet Gideri Marjı	11,50%	9,4%	12,3%	14,4%	16,3%	11,6%	13,8%	12,6%	11,6%	11,0%	10,6%	10,5%	10,5%
FAVÖK	2,1	4,6	7,7	2,6	4,9	4,3	9,2	8,5	10,8	13,2	14,8	15,5	15,8
FAVÖK Marjı	13,9%	18,6%	26,0%	20,7%	31,6%	24,4%	27,7%	21,9%	23,4%	25,0%	25,4%	25,5%	25,5%
Amortisman (-)	-1,1	-2,3	-1,9	-1,9	-1,0	-0,9	-2,0	-1,7	-1,8	-1,8	-1,5	-1,4	-1,3
Esas Faaliyet Karı**	1,0	2,3	5,8	0,7	3,8	3,4	7,2	6,9	9,1	11,5	13,3	14,1	14,5
Vergi (-)	-24%					-0,8		-1,6	-2,2	-2,8	-3,2	-3,4	-3,5
CAPEX (-)						-0,3		-2,4	-4,7	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9
İşletme Serm.-Değişimi (-)						2,0		0,5	1,4	0,6	0,7	1,0	0,5
SNA						1,3		4,1	2,5	9,1	10,1	10,2	10,9

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

*TMS 29 uygulanmış tutarlardır. SMM ve faaliyet giderlerinde amortisman dahil edilmemiştir.

**Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler dahil edilmemiştir.

2024 Y2: 01.07.2024-31.12.2024 dönemini ifade etmektedir.

SONUÇ

Şirket Değer Hesaplaması	milyon 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 TL	2.514

Sonuç olarak; 2024/06-2030 dönemi yıllık serbest nakit akımları ve 2030 sonrası devam eden değer %11,0 ağırlıklı sermaye maliyeti ve %1,0 devam eden serbest nakit akımı büyüme oranına göre hesaplanan şirket değeri 30.06.2024 tarihindeki değeri 72,6 milyon USD'dir. Hesaplanan değer %11,0 AOSM oranıyla rapor tarihine taşınması sonucu şirket değeri, 73,9 milyon USD'dir. İndirgenmiş nakit akımları analizinin sonucunda bulunan Durukan Şekerleme'nin şirket değeri 2.514 milyon TL hesaplanmıştır.

Değerleme Yöntemi	Şirket Değeri (mn 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

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.

Görüşümüz

- Fiyat Tespit Raporu'nda şirket ve şirketin faaliyet gösterdiği sektör ile ilgili yer verilen bilgilerin yeterli olduğu görüşündeyiz.
- Değerleme tarafında, piyasa çarpanları ve indirgenmiş nakit akımları analizlerine ilişkin açıklamaları yeterli bulmaktayız. Piyasa çarpanları analizi ve indirgenmiş nakit akımları analizine eşit ağırlık verilmesini makul karşılıyor, halka arz iskontosunu yeterli buluyoruz.
- Durukan Şekerleme için %30 halka arz iskontosu sonrasında ulaşılan **17,00 TL**'lik halka arz fiyatının makul olduğu görüşündeyiz.

Bilanço

VARLIKLAR - Milyon TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Nakit ve nakit benzerleri	39,8	25,9	31,3	29,2
Finansal varlıklar	-	7,9	0,2	1,8
Ticari alacaklar	97,1	114,8	312,3	441,0
- İlişkili taraflardan alacaklar	0,7	-	-	18,0
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	96,4	114,8	312,3	423,0
Diğer alacaklar	16,5	15,5	10,6	10,4
- İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	0,8	1,0
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	16,5	15,5	9,9	9,4
Stoklar	93,7	291,0	380,7	398,0
Peşin ödenmiş giderler	19,0	88,2	19,5	14,2
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	-	-	-
Diğer dönen varlıklar	12,6	31,4	39,9	48,4
Toplam dönen varlıklar	278,8	574,8	794,6	942,9
Diğer alacaklar	0,1	0,2	0,1	0,1
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	0,1	0,2	0,1	0,1
Maddi duran varlıklar	836,3	797,3	814,9	821,1
Maddi olmayan duran varlıklar	35,0	31,7	33,4	34,3
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-
Toplam duran varlıklar	871,5	829,2	848,4	855,5
TOPLAM VARLIKLAR	1.150,30	1.404,00	1.643,00	1.798,40
Kaynaklar -Milyon TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Kısa vadeli borçlanmalar	13,1	63,7	106,6	8,3
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	120,8	153,3	127,3	359,6
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	4,7	14,7	29,3	37,7
Diğer finansal yükümlülükler	2,1	1,5	1,7	0,3
Ticari borçlar	9,5	89,1	226,7	223,2
- İlişkili taraflara borçlar	0	0,2	0	0
- İlişkili olmayan taraflara borçlar	9,5	88,9	226,7	223,2
Diğer borçlar	1,5	11,7	6,0	6,3
- İlişkili taraflara borçlar	0	0	1,1	0,3
- İlişkili olmayan taraflara borçlar	1,5	11,7	4,9	6
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	5,0	8,3	12	16,3
Ertelenmiş gelirler	4,3	96,3	38,3	33,4
Kısa vadeli karşılıklar	2,6	3,5	4	4,6
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	1,9	2,8	2,5	2
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	0,7	0,7	1,5	2,6
Dönem karı vergi yükümlülüğü	0,0	0	0	0
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	0,9	1,4	2,3	2,7
	115	72,1	110,5	55,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	164,4	443,5	554,1	692,3
Uzun vadeli borçlanmalar	103	45,7	77,2	36,7
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	12,1	26,4	33,2	18,9
Uzun vadeli karşılıklar	3,6	3,2	2,5	4,8
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	3,6	3,2	2,5	4,8
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	92,9	59,6	55,8	109,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	211,6	134,9	168,8	169,6
Ödenmiş sermaye	35	35	100	100
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	385,6	385,6	401,7	401,7
Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsa	410,6	397,4	409,7	409,7
- Duran varlıklar yeniden değerlendirilme artışları	412,3	397,6	409,2	409,2
- Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları	-1,7	-0,2	0,5	-0,1
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	1,8	1,8	6,7	11,4
Özel fonlar	0	0	0	0
Geçmiş yıl karları / (zararları)	-71,7	-58,7	-80,3	-2,6
Net dönem karı	13	64,5	82,3	17,1
ÖZKAYNAKLAR	774,2	825,6	920,1	936,6
TOPLAM KAYNAKLAR	1.150,30	1.404	1.643	1.798,40

Gelir Tablosu

Kar veya Zarar Kısım - Milyon TL	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Hasılat	489,1	813,9	978,9	412	505,4
Satışların maliyeti (-)	-393,4	-651,8	-644,7	-326,1	-295,3
Brüt kar	95,7	162,1	334,2	85,9	210,1
Genel yönetim giderleri (-)	-19,3	-30	-64,2	-26,3	-36,3
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-38,4	-52,1	-75,1	-34,2	-44,6
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	-5,4	-2,8	-3,7	-2,7	-2,6
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	53,8	43,4	62,4	32,4	32,4
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-38	-64,7	-55,5	-23,6	-20,9
Esas faaliyet karı	48,3	55,9	198	31,5	138,1
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	0	0	0,1	6,8	2,2
Finansman faaliyetleri öncesi faaliyet karı	48,3	55,9	198,1	38,3	140,2
Finansman gelirleri	1,7	1,9	2,3	2,2	1,1
Finansman giderleri (-)	-82,1	-62,4	-138,2	-72	-93,8
Net parasal (kayıp) / kazanç	45,3	49	7,4	-5	37,9
Vergi öncesi karı	13,2	44,4	69,7	-36,5	85,5
Dönem vergi gideri	0	-6	-2,1	-1,5	-2
Ertelenmiş vergi geliri/gid.	-0,2	26	14,7	46,2	-66,4
Dönem karı	13	64,5	82,3	8,3	17,1

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. 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 ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.