



**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN GERÇEKLEŞME VE
DEĞERLENDİRME RAPORU**

(01.01.2025 – 30.06.2025)

14 Ağustos 2025

1. RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29 uncu maddesinin beşinci fıkrasında "Payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur. Bu yükümlülük ortaklık bünyesindeki denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir. Denetimden sorumlu komite kurma zorunluluğu bulunmayan ortaklıklar için bu yükümlülük yönetim kurulu tarafından yerine getirilir." hükmü yer almaktadır.

Şirketimiz payları 11 Şubat 2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Ana Pazar'da işlem görmeye başlamış olup, Kurul düzenlemeleri çerçevesinde, paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından sonra hazırlanan 01.01.2025-31.03.2025 hesap dönemine ilişkin finansal raporları 30 Nisan 2025 tarihinde KAP'ta kamuya açıklandığından işbu Rapor, anılan Tebliği hükmü çerçevesinde halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların 31.03.2025 tarihi itibarıyla gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermek amacıyla düzenlenmiştir.

Bu kapsamda Şirket Denetim Komitesi, söz konusu hüküm gereği işbu raporu hazırlamıştır.

2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN YÖNTEMLER**Kullanılan Değerleme Yöntemleri**

Vişne Madencilik Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fiyat Tespit hesabı yapılırken kullanılan değerlendirme yöntemleri şunlardır:

1. Değerleme Yaklaşımları

İşbu fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının tamamı incelenmiş ve uygun olanlar seçilerek değerlendirme çalışmasına dahil edilmiştir.

1.1. Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça belirli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırını ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmamıştır.

1.2. Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1. uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2. maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesi durumunda uygulanması zorunludur.

Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Firma Değeri / FAVÖK (faiz, vergi ve amortisman öncesi faaliyet karı) ("FD/FAVÖK"), Piyasa Değeri / Defter Değeri ("PD/DD") ve Fiyat / Kazanç ("F/K") çarpanlarının kullanılması uygun bulunmuştur. Söz konusu çarpanlara eşit ağırlık verilerek değerlemeye dahil edilmiştir. Öte yandan, kabul gören diğer bir çarpan olan Firma Değeri / Net Satışlar ("FD/Satışlar") çarpanları incelenmiş fakat Şirket özelinde aşağıdaki sebeplerden ötürü FD/FAVÖK, PD/DD ve F/K kadar uygun bulunmamıştır:

- Değerleme çalışmamız kapsamında incelenen iki farklı endeks firmaları arasında benzer alt sektörlerde olanlar arasında dahi kar marjları açısından farklılıklar olabilmektedir. Bunun sonucunda firmalar belli bir faaliyet karı seviyesine çok farklı hasılat rakamlarıyla ulaşabilmektedir. Bu bağlamda, FD/Satışlar çarpanının Şirket'in operasyonel performansını ve karlılığını ölçümlemede eksik kalabileceği değerlendirilmektedir. Öte yandan, 2023 yılında yaşanan ve Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyen deprem faciası sonucu gerileyen satış kapasitesi nedeniyle söz konusu çarpanın 2023 yılı cirosunun Şirket'in genele yaygın satış kabiliyetini yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Yurt içi benzer şirketler olarak BIST Madencilik (XMADN) endeksinde ve BIST Taş Toprak (XTAST) endeksinde faaliyet gösteren firmaların 30.09.2024 finansal tabloları itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır (*Kaynak: Rasyonet*).

Yurtdışı benzer şirketler mevcut olmasına rağmen Şirket'in hasılatı içerisinde ihracat payının sınırlı olması, Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulaması ve BIST kapsamında Şirket'in ana faaliyet alanı ile ilgili BIST Madencilik (XMADN) ve BIST Taş Toprak (XTAST) olmak üzere iki adet endeks olmasına bağlı olarak yurtdışı çarpanlar değerlendirme kapsamına alınmamıştır.

1.3. Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1. uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akışları ("İNA") yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve

İşletmedeki Paylar madde 60.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Bu değerlendirme raporunda yer alan İNA değerlemesi kapsamında, Şirket'in mevcutta geliştirmekte olduğu projelerden gerçekleşmesini beklediği nakit akımlarının miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcuttur. Ek olarak Şirket'in gelir yaratma kabiliyetinin yatırımcının gözünde değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması dolayısıyla, değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldükçe, Gelir Yaklaşımı değerlendirme kapsamında kullanılmıştır.

3. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN VARSAYIMLAR

İndirgenmiş Nakit Akışlar

İNA yönteminin yapısı gereği söz konusu projeksiyonlar, Şirket'in öngörülleri ile oluşturulması ve birçok varsayımsal parametreye bağlı olması nedeniyle, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilir.

Şirket'e ait toplam serbest nakit akışları aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere, uç değer için ise uç değer büyüme oranı 2033 sonrasındaki dönem için %5 kullanılarak hesaplanmıştır. Şirket'e ait toplam serbest nakit akışlar ve uç değer yukarıda izah edilen AOSM ile değerlendirme tarihine indirgenmiş ve net finansal borç düşölerek özsermaye değeri **5.772.072 bin TL** olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akışları (Bin TL)	2024 E	2025 E	2026 E	2027 E	2028 E	2029 E	2030 E	2031 E	2032 E	2033 E
Satış Gelirleri	1.276.566	2.064.595	3.186.048	4.305.590	5.245.303	6.088.002	7.077.038	8.635.639	9.957.061	11.490.508
Büyüme Oranı %	-5%	62%	54%	35%	22%	16%	16%	22%	15%	15%
Brüt Kar	291.092	488.737	855.078	1.262.641	1.602.731	1.902.495	2.255.562	2.824.249	3.297.151	3.873.776
Brüt Kar Marjı %	23%	24%	27%	29%	31%	31%	32%	33%	33%	34%
Faaliyet Karı	56.158	261.543	521.777	825.090	1.078.065	1.298.546	1.559.042	1.985.147	2.335.247	2.770.573
Faaliyet Kar Marjı %	4%	13%	16%	19%	21%	21%	22%	23%	23%	24%
Amortisman	247.698	257.797	262.583	271.009	281.274	293.188	307.038	323.937	343.423	338.724
FAVÖK	303.856	519.340	784.360	1.096.099	1.359.339	1.591.734	1.866.079	2.309.084	2.678.670	3.109.297
FAVÖK Marjı %	24%	25%	25%	25%	26%	26%	26%	27%	27%	27%
- Vergi	14.039	65.386	130.444	206.273	269.516	324.637	389.760	496.287	583.812	692.643
- Yatırım Harcamaları	149.892	121.211	62.350	84.259	102.649	119.140	138.496	168.997	194.857	224.866
- İşletme Sermayesi Değişimi	-76.648	78.536	117.435	120.024	100.611	89.877	105.567	167.181	141.124	165.624
Serbest Nakit Akışları	216.573	254.208	474.130	685.543	886.563	1.058.080	1.232.256	1.476.620	1.758.877	2.026.164
AOSM	34,2%	32,6%	31,0%	29,4%	27,7%	26,1%	24,5%	22,9%	21,3%	19,7%
İndirgenmiş Nakit Akışları	212.087	187.964	271.221	311.001	327.115	325.794	325.046	342.722	369.129	395.334
Σ İndirgenmiş Nakit Akışlar	3.067.413									
Uç Değer	14.433.803									
İndirgenmiş Uç Değer	2.816.244									
Firma Değeri	5.883.657									
+ Nakit	34.439									
- Toplam Finansal Borç	146.024									
Özkaynak Değeri	5.772.072									

Maden İşlenmesi Faaliyetinde Bulunan Yurt İçi Benzer Şirketler:

VİŞNE MADENCİLİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Kod	Şirket	FD/FAVÖK	F/K	PD/DD
ALMAD:IS	Altınyaz Madencilik Ve Enerji	38,8	a.d.	2,0
CVKMD:IS	Cvk Maden İşletmeleri	12,8	18,8	2,2
IPEKE:IS	İpek Doğal Enerji Kaynakları	0,3	22,1	1,6
KOZAL:IS	Koza Altın İşletmeleri	17,9	32,1	2,8
KOZAA:IS	Koza Anadolu Metal	3,9	886,4	1,8
PRKME:IS	Park Elek. Madencilik	6,9	7,2	0,8
Medyan (Aykırı Değerler Ayrılmış)		12,8	27,1	2,0
Minimum 1. Kartil		4,6	18,8	1,6
Maksimum		38,8	886,4	2,8

Kaynak: Rasyonet (05.12.2024)

Borsa İstanbul Taş Toprak Endeksinde Bulunan Yurt İçi Benzer Şirketler:

Kod	Şirket	FD/FAVÖK	F/K	PD/DD
AFYON:IS	Afyon Çimento	5,8	4,1	1,1
AKCNS:IS	Akçansa	9,0	17,1	1,8
BIENY:IS	Bien Yapı Ürünleri	73,3	19,4	1,1
BOBET:IS	Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	3,8	7,3	1,5
BSOKE:IS	Batisöke Çimento	52,2	13,9	3,7
BTCIM:IS	Bati Çimento	15,9	7,9	1,7
BUCIM:IS	Bursa Çimento	4,2	3,6	1,0
CIMSA:IS	Çimsa	7,8	8,5	1,6
CMBTN:IS	Çimbeton	26,8	63,7	10,1
DOĞUB:IS	Doğusan	a.d.	a.d.	9,0
EGSER:IS	Ege Seramik	a.d.	a.d.	1,1
GOLTS:IS	Göltaş Çimento	7,7	3,9	1,2
KLKIM:IS	Kalekim Kimyevi Maddeler	8,3	14,2	3,7
KLSE:IS	Kaleseramik Canakkale Kalebodur Seramik	a.d.	a.d.	2,3
KONYA:IS	Konya Çimento	58,8	151,8	11,1
KUTPO:IS	Kütahya Porselen	5,4	10,5	1,1
LMKDC:IS	Limak Doğu Anadolu Çimento	6,7	7,7	3,5
MARBL:IS	Tureks Turunc Madencilik	12,0	22,3	1,7
NIBAS:IS	Niğbaş Niğde Beton	345,8	9,9	1,7
NUHCM:IS	Nuh Çimento	14,6	20,2	2,7
OYAKC:IS	Oyak Çimento Fabrikaları	7,1	11,4	2,3
QUAGR:IS	Qua Granit Hayal Yapı	8,5	a.d.	1,0
USAK:IS	Uşak Seramik	7,8	8,1	0,9
Medyan (Aykırı Değerler Ayrılmış)		10,5	13,9	2,0
Minimum 1. Kartil		7,0	7,8	1,1
Maksimum		345,8	151,8	11,1

Kaynak: Rasyonet (05.12.2024)

Tablolardaki seçili benzer şirketlerin ilgili Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK), Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları eşit ağırlıklandırılarak kullanılmıştır. Buna göre hesaplanan piyasa değeri yurt içi benzer şirketler BIST Madencilik çarpanlarına göre **4.530.257.542 TL**, BIST Taş Toprak çarpanlarına göre **3.375.571.374 TL**'dir.

Yurt içi BIST Madencilik Şirketleri	Çarpan	KPI	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
PD / DD	2,0	2.127.081.996	4.305.780.616	33%	1.435.260.205
F / K	27,1	214.454.389	5.818.355.248	33%	1.939.451.749
FD / FAVÖK	12,8	279.663.590	3.466.636.761	33%	1.155.545.587
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri					4.530.257.542

Yurt içi BIST Taş Toprak Endeksi	Çarpan	KPI	Özkaynak	Ağırlık	Ağırlıklı
----------------------------------	--------	-----	----------	---------	-----------

VİŞNE MADENCİLİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Şirketleri	Değeri				Özkaynak Değeri
PD / DD	2,0	2.127.081.996	4.331.754.416	33%	1.443.918.139
F / K	13,9	214.454.389	2.973.720.581	33%	991.240.194
FD / FAVÖK	10,5	279.663.590	2.821.239.123	33%	940.413.041
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri					3.375.571.374

Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonucu

Çarpan Analizi	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
Piyasa Yaklaşımı Benzer Şirket Çarpanları Yurt içi - BIST Taş Toprak	3.375.571.374	50%	1.687.785.687
Piyasa Yaklaşımı Benzer Şirket Çarpanları Yurt içi - BIST Maden	4.530.257.542	50%	2.265.128.771
Ağırlıklı Özkaynak Değeri			3.952.914.458

BIST Madencilik ve BIST Taş Toprak endekslerine göre hesaplanan piyasa değerlerine eşit ağırlıklandırma yapılarak Şirket'in çarpan analizi yöntemine göre piyasa değeri hesaplanmıştır. Söz konusu ağırlıklandırma ile Şirket'in çarpan analizi yöntemine göre hesaplanan piyasa değeri 3.952.914.458 TL olarak bulunmuştur.

4-DEĞERLEME SONUCU

Şirket'in özkaynak değerinin tespit edilmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi ("İNA") (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojileri sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

Şirket'in değerlemesinde Gelir Yaklaşımı kapsamında İNA yöntemi ile Şirket'in ileriye dönük yapmayı planladığı yatırımların ve bu yatırımların ciro ve karlılık katkısının değerleme çalışmasında dikkate alınması amacıyla 2024-2033 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **5.772.071.544 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Piyasa Yaklaşımı kapsamında BIST Madencilik (XMADN) ve BIST Taş Toprak (XTAST) endekslerinde faaliyet gösteren şirketlerin 30.09.2024 finansal tabloları itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan 05.12.2024 tarihli güncel çarpanları kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **3.952.914.458 TL** özkaynak değerine ulaşılmıştır. Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı, depremin etkileri nedeniyle değerlemede kullanılan seçilmiş finansalların gerçek durumu yansıtmaması, İNA çalışmasının planlanan yatırımlar, yenileme yatırımları ve kapasite artırımları sonucunda gerçek durumu daha iyi yansıttığı düşünülmekle birlikte ihtiyatlı davranmak adına sırasıyla %40 ve %60 oranında ağırlıklandırılarak özkaynak değeri **4.680.577.292 TL** olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri **46,81 TL** olarak hesaplanmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri **3.744.461.834 TL**, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak **37,44 TL** olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımları ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı 24.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü **898.560.000 TL** olup, halka açıklık oranı %20,51 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi 117.000.000 TL, özsermaye değeri ise **4.380.480.000 TL**'ye tekabül etmektedir.

Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
------------------	-----------------	---------	---------------------------

VİŞNE MADENCİLİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İndirgenmiş Nakit Akışları	5.772.071.544	40%	2.308.828.618
Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirket Çarpanları	3.952.914.458	60%	2.371.748.675
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	100%		4.680.577.292
Pay Adedi			100.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			46,81

Halka Arz Yapısına İlişkin Bilgiler (TL)	30.09.2024
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	4.680.577.292
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	3.744.461.834
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	37,44
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	24.000.000
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	17.000.000
Ortak Satışı (Pay Adedi)	7.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	898.560.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	4.380.480.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	117.000.000
Halka Açıklık Oranı	20,51%

* Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır...

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

1000 TL	30.06.2025 GERÇEKLEŞME	30.06.2025 TAHMİNİ	GERÇEKLEŞME ORANI
SATIŞ GELİRLERİ	632.338	1.032.298	61%
BRÜT KAR	103.459	244.369	42%
FAALİYET KARI	-15.248	130.772	-12%
AMORTİSMAN	144.105	128.899	112%
FAVÖK	128.857	259.670	50%
FAVÖK MARJİ	20%	25%	81%

Yılın 2. Çeyreğinde dünyada ve ülkemizde imalat aktiviteleri yavaşlama gösterdi. ABD'nin açıkladığı yeni tarifeler neticesinde pek çok ülkede üretim yavaşladı. Diğer taraftan İsrail'in İran'a saldırılarıyla başlayan çatışmalar petrol fiyatlarının yukarı tırmanmasına sebep oldu. ABD tariflerine ek olarak petrol fiyatlarındaki artış hem büyüme hem de enflasyonun gerilemesinde tüm dünyada ters etkili oldu.

TCMB'nin gösterge faiz oranının beklenenden daha geç bir zamanda düşürülmesi likidite sıkıntısı çeken KOBİ'lerin banka kredisine yönelmesine engel oldu. Finansal kuruluşların yıl sonu USD/TRL kur tahminlerini 44.00 TL seviyelerinde tutmaları, ihracat yapan üretim firmalarının global piyasalarda değerli TL sebebiyle rekabetçi fiyat teklifinde bulunmalarının önündeki en büyük engel olmaya devam etti.

Şam, Suriye'de 27-31 Mayıs tarihinde 22.'si gerçekleşen Build-Ex Syria (İnşaat&Yapı Malzemeleri Fuarı) fuarına yaptığımız katılım gelecek için umut verici oldu. Akabinde sevkiyat yapmaya başladık. Ancak, güvenli ödeme ve banka alt yapısının kurulu olmaması, aracı şirketler üzerinden ihrac kayıtlı satışı tercih etmemize neden oldu. Bu bölgede devlet ve destek kuruluşların alt yapı tesislerinden



VIŞNE MADENCİLİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

sonra ticaret hareketlenecektir. Daha öncesinde direk ticaret yapmak büyük riskler barındırıyor.

Enflasyonist ortamda yaptığımız üretim maliyetlerinin artmasına karşın ürün satış birim fiyatımızda değişim olmaması karlılığımızın azalması ile sonuçlandı. Kapasite kullanımında düşük oranda kalmamıza rağmen uyguladığımız maliyet iyileştirmeleri sayesinde pozitif karlılığımızı devam ettirdik. Bir önceki çeyrekte olduğu gibi satış gelirlerimize paralel olarak FAVÖK tutarımızı %50 olarak realize ettik ve FAVÖK MARJİ'mızı %81 seviyesinde gerçekleştirdik.

Saygılarımızla,
14.08.2025

VIŞNE MADENCİLİK ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Ayda ÖZEREN
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi
Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Ali İhsan SÜTER
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi