

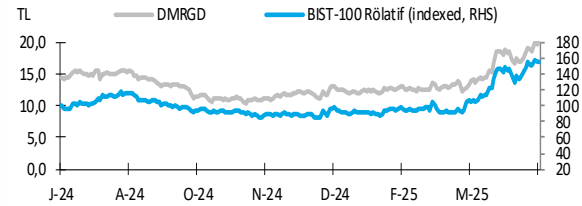
Dmr Unlu Mamulleri Üretim

13 Mayıs 2025

Şirket, 2005 yılında İstanbul'da kurulmuş olup, Türkiye'nin önde gelen donuk unlu mamul üreticilerinden biridir. Yıllık 100 milyon adet üretim kapasitesine sahip olan şirket, 6.000 metrekarelik tesisinde 350'den fazla ürün çeşidini yüksek otomasyonla, dünya standartlarında üretmektedir. Simit, poğaç, açma, kruvasan, pizza ve kek gibi ürünler tamamen el değmeden, hijyenik ve verimli koşullarda üretilmektedir. DMRGD, 30'dan fazla ülkeye ihracat yapan küresel bir oyuncu konumundadır. Özellikle ABD, Kanada ve Avrupa pazarlarında güçlü bir varlık gösteren şirket; otel, restoran, kafe ve zincir marketlere yönelik hem toptan hem de perakende kanallar aracılığıyla geniş bir müşteri kitlesine ulaşmaktadır. DMR Unlu Mamuller, toptan satış ve ihracat kanallarında büyüme hedefiyle, yeni ve mevcut müşterileriyle satış hacmini artırmaktadır. Şirket, mevcut finansallarıyla 26.0 F/K ile işlem görmektedir.

Hisse Verisi		
Bloomberg Kodu	DMRGD.IS	DMRGD TI
Sektör		Gıda
Son Kapanış (TL, 12-Mayıs-25)		20,50
Hisse Sayısı (mn)		185
Piyasa değeri (TLmn)		3.799
Piyasa değeri (US\$ mn)		98
3A Ort. Vol. (mn)		US\$2,2
52-Haftalık	TL10,37 -	TL20,50

Fiyat Eğrisi



Ambalajlı Toptan Satışta büyüme

Şirket, toptan satış için güçlü zincir marketlerle büyüme stratejisi planlamaktadır. İç piyasada, 2025 yılı itibarıyla yerli zincir marketlerde ürünlerinin raflarda yerini alması için görüşmelerini sürdürüyor. Ayrıca, Migros mağaza içi fırınlarında satılmak üzere görüşmelerin sürdüğünü belirtir. Şirket ek olarak, "La Lorraine" firmasına aylık toptan simit satışına yeniden başlamıştır. Bu satışlardan yıllık yaklaşık 120 milyon TL ciro elde edilmesi hedeflenmektedir. Bunlara ek olarak, Tarım Kredi Kooperatiflerine DMR markası ile ambalajlı simit satışına başlanmış; ayrıca turizm ve otelcilik sezonu için güney bölgelerdeki otellere yönelik toptan satış görüşmeleri devam etmektedir.

Fiyat Performansı	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	11%	58%	64%	38%
BIST-100 Rölatif	7%	60%	65%	39%

Hisse dağılımı

Simit Sarayı Yatırım	34,1%
Re-PIE Portföy	20,3%
DMR Unlu Mamulleri Üretim (Geri alım)	5,4%
Halka Açık	40,3%

Güçlü İhracat büyümesi

Şirket, ihracat kanalında; Ekim 2024'te katıldığı Avrupa'nın en büyük gıda fuarlarından biri olan "Sial Paris'te, ürünlerinin Simit Sarayı markasıyla büyük ilgi gördüğünü belirtmiştir. Fuarda yapılan görüşmeler doğrultusunda, Fransa'nın en büyük gıda dağıtım firmalarından biri olan Ezdo ile prensip görüşmeleri yapılmış ve Fransa ile İngiltere'ye deneme ihracatlarına başlanmıştır. İngiltere pazarında yakalanan verimlilik doğrultusunda bu pazarda büyüme hedeflenmektedir. Bu kapsamda, yeni ambalaj tasarımları üzerinde çalışılmış ve sevkiyat planlamasına başlanmıştır. Almanya'da zincir marketlere ürün tedariki için görüşmeler sürmektedir. Şirket, ABD pazarına özel yeni ürünler üzerinde çalışmalar yapmaktadır. Bu ürünlerin üretim kapasitesini artırmak amacıyla yeni bir fermentasyon ünitesi yatırımı gerçekleştirilmiştir. 2025 yılı içerisinde ABD'de ülke çapındaki zincir marketlerle iş birliği yapılarak yeni ürünlerle pazara giriş hedeflenmektedir. Ayrıca, Kosova, Romanya, Polonya, Belçika ve Dubai'de yeni müşterilerle görüşmeler başlamıştır.

1Ç25 Finansal Sonuçları;

1Ç25 Finansal Değerleme;

Şirket 1Ç25 döneminde yıllık bazda %189 artışla 57,8 mn TL net kâr açıkladı. Net kârdaki artışın ana nedeni şirketin geçen yıla kıyasla gerçekleştirdiği güçlü operasyonel performans oldu. İlgili dönemde şirketin net satışları yıllık %41 artışla 259,1mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin 1Ç25'te yurt dışı satışları %68.5 artarken, yurtiçi satışları yıllık bazda %40.4 artış gösterdi. 1Ç25 döneminde Şirket'in FAVÖK'ü 41,2mn TL seviyesine yükselerek %15.9 FAVÖK marjı elde etmiştir. Hatırlatmak isteriz ki şirket geçen yılın aynı döneminde -720bin TL negatif FAVÖK elde etmişti. Şirket, 1Ç25 sonu itibarıyla 305mn TL (2024: 200mn TL net nakit pozisyonu) net nakit pozisyonundadır. Şirketin 1Ç25 sonuçlarını **Olumlu** olarak değerlendiriyoruz. (Kaynak: KAP)

Borçluluk;

1Ç25' itibarıyla şirket, 305mn TL net nakit pozisyonu ve 0,02 seviyesindeki borç/özsermaye oranıyla oldukça güçlü bir finansal yapıya sahiptir. Toplam borcun yalnızca %25,4'ü bir yılın altında vadesi bulunan kısa vadeli borçlardan oluşmaktadır. Şirketin gelecek projelerini, büyük ölçüde iç kaynaklar ve yeniden yatırıma yönlendirilen kârlarla finanse etmesi planlanmaktadır. Bununla birlikte, güçlü bilanço yapısı, gerektiğinde borçlanma araçlarına başvurma esnekliğini de beraberinde getirmektedir.

Likidite ;

Şirket'in likidite göstergeleri incelendiğinde, cari oran 2,7x, likit oran 1,5x ve nakit oran 0,8x seviyesinde bulunmaktadır.

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2025/03	2024/03	Fark (y/y)
Net Satışlar	259,1	183,5	41,2%
SMM	-133,2	-106,7	24,8%
Brüt satış karı	125,9	76,8	64,0%
Finansal Gelir/Gider	-8,3	-13,8	-40,0%
FAVÖK	41,2	-0,7	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	57,8	20,0	189,5%

Oranlar	2025/03	2024/03	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	48,6%	41,8%	6,7 pps
FAVÖK Marjı	15,9%	-0,4%	a.d.
Net Kar Marjı	22,3%	10,9%	11,4 pps

Bilanço Tablosu (mn TL)	2025/03	2024/03	Fark
Nakit ve Nakit Benzerleri	334,3	391,2	-14,6%
Dönen Varlıklar	1.117,2	1.152,6	-3,1%
Duran Varlıklar	1.055,3	555,6	89,9%
TOPLAM VARLIKLAR	2.172,4	1.708,1	27,2%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	416,3	232,9	78,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	127,8	82,2	55,5%
ÖZKAYNAKLAR	1.628,3	1.393,0	16,9%

Oranlar	2025/03	2024/03	Fark (Puan)
Özsermaye kârlılığı - RoE (%)	11,6%	17%	-4,9 pps
Aktif Kârlılığı- RoA (%)	9%	1%	8 pps
Net borç/FAVÖK (x)	-6,6	-4,5	-213,3 pps

Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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 yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu 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. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.