

**DMR UNLU MAMULLER ÜRETİM GIDA TOPTAN
PERAKENDE İHRACAT A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
DEĞERLENDİRME RAPORU - I**



**Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent
Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29
Şişli/İstanbul**

04.04.2024

İÇİNDEKİLER

1. Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi.....	3
3. 15.09.2023 Tarihinde KAP'ta Yayınlanan Fiyat Tespit Raporu	4
3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi	5
3.2 Çarpan Analizi	6
3.3 Değerleme Sonucu	7
4. Halka Arz Sonuçları.....	8
5. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	9
6. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri	11
7. Halka Arz Sonrasında Fiyata Etki Eden Faktörler.....	11

1. DEĞERLENDİRME RAPORUNUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 (“Tebliğ”) 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

“Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat AŞ (“DMRGD” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“A1 Capital”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 15.09.2023 tarihinde KAP’ta yayınlanmış ve Şirket payları 29/09/2023 tarihinde DMRGD.E koduyla işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, DMRGD’nin nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 04.04.2024 tarihine kadar (1 iş günü olacak şekilde 03.04.2024 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir. İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. HALKA ARZA İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Halka arz edilmiş payların toplam nominal değeri 75.000.000 TL olup; bu payların tamamı sermaye artırımlı suretiyle ihraç edilerek (B) grubu Şirket paylarından oluşmuştur. Halka arz edilmiş 75.000.000 nominal değerli (B) grubu payların halka arz sonrası oluşacak 185.300.000 TL tutarındaki Şirket sermayesine oranı %40,47 olmuştur. Söz konusu payların 10,24 TL/pay baz fiyat seviyesinden halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu’nun 14.09.2023 ve 2023/54 sayılı haftalık bülteninde açıklandığı üzere onaylanmıştır.

Şirket’in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 10,24 TL/pay baz fiyat seviyesinden Sabit Fiyatla Talep Toplama ile 21-22 Eylül 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. DMRGD’nin, bedelli sermaye artırımlı yoluyla halka arz edilen toplam 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet paydan 768.000.000 TL brüt gelir elde etmiştir.

Halka arzda; mükerrer taleplerin filtrelenmesi öncesinde, “Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” kategorisinde 3.034.020 kişiden, planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 5,67 katına tekabül eden 229.667.639 TL nominal değerli pay talebi, “Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar” kategorisinde 187 kurumdan, planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 11,99 katına tekabül eden 260.864.344 TL

nominal değerli pay talebi, “Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar” kategorisinde 10 kurumdan, planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 2,10 katına tekabül eden 23.674.840 TL nominal değerli pay talebi ve “Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar” kategorisinde 205 kişiden, planlanan tahsisat tutarının yaklaşık 1,32 katına tekabül eden 1.981.779 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir. Halka arzda toplam 75 Milyon TL nominal değerli paylar için planlanan satış tutarının yaklaşık 6,88 katı talep gelmiştir. “Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar” kategorisinde mükerrer taleplerin filtrelenmesi sonrasında ise 2.973.896 kişiye dağıtım yapılmıştır.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 6,88 katına denk gelen 5.285.771.284 TL karşılığı filtre edilmemiş 516.188.602 TL nominal değerli talep gelmiştir. Halka arza toplamda 2.974.287 yatırımcıya dağıtım yapılmıştır.

Şirket’in halka arz öncesinde 15.09.2023 tarihinde KAP’ta ilan edilen Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor’da halka arzdan beklenen net gelir ile yeni yatırımların finansmanı, mağazacılık faaliyetlerinin geliştirilmesi ve işletme sermayesinin finansmanının sağlanması hedeflenmiştir.

3. 15.09.2023 TARİHİNDE KAP’TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

15.09.2023 tarihinde KAP’ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu’nda Şirket’in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihli dönem sonu ve 30.06.2023 tarihli ara dönem Türkiye Muhasebe Standartları’na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

DMRGD’nin değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi (“İNA”) yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akımı analizine %50,0 ve çarpan analizine %50,0 oranlarında ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

İNA analizinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve şirketin 5 yıllık iş planı doğrultusunda 2023 – 2027 yılları için hazırlanmıştır. Ayrıca, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri 20.1 maddesi uyarınca Pazar (Piyasa Çarpanları) Yaklaşımı da kullanılmıştır. Çarpan Analizi Yöntemi kapsamında Şirket’in Bağımsız Denetimden geçmiş 30.06.2023 tarihli finansal verilerin yıllıklandırılmış tutarları kullanılmıştır. DMRGD için yapılan yurt içi çarpan analizinde, Şirket’le birebir aynı faaliyette bulunan borsa şirketi sadece Kerevitaş Gıda Sanayi vs Ticaret A.Ş. (KERV.T.E) tespit edilmiştir. Ayrıca, DMR Unlu Mamuller’in faaliyet gösterdiği BIST Gıda Sektörü (XGIDA) ile İmalat Sektörünü (İMALAT) kapsayan Yurtiçi Sektör Çarpanları da değerlendirme çalışması kapsamında incelenmiştir. Sektörel bazda değerlendirme tarihinden (01.09.2023) kapanışları üzerinden Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK), Firma Değeri/Satışlar (FD/S), Fiyat-Kazanç(F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri(PD/DD) çarpanları değerlendirilmiştir.

BIST Gıda Sektörü (XGIDA) ile İmalat Sektörüne (İMALAT) ilişkin FD/FAVÖK, FD/S, F/K ve PD/DD çarpanları Finnet Elektronik Veri Tabanından değerlendirme çalışmasının tamamlandığı rapor tarihinde çekilmiş olup, söz konusu veri setinden sağlıklı çıkarımlar yapmayı güçleştiren aykırı (outlier) değerler 15.09.2023 tarihinde KAP’ta ilan edilen Fiyat Tespit Raporu’nda belirtilen Aykırı Değer Analiz Yöntemi ile eliminasyona tabi tutulmuştur.

Eliminasyon sonrası Gıda Sanayi (XGIDA) Sektörü için hesaplanan medyan FD/FAVÖK, PD/DD, F/K ve FD/S çarpan değerleri ile İmalat Sektöründeki (İMALAT) FD/FAVÖK, PD/DD, F/K ve FD/S çarpan değerlerinin her bir çarpan için aritmetik ortalama değeri hesaplanmıştır.

Tablo 1		Yurtiçi Sektör Çarpanlar			
Sektörler	Kod	FD/FAVÖK	PD/DD	F/K	FD/S
Gıda	XGIDA	15,45	3,42	17,44	2,66
İmalat	İMALAT	18,80	4,07	21,29	2,77
Aritmetik Ortalama*		17,13	3,74	19,36	2,72

Kaynak : Finnet, 01.09.2023 tarihli piyasa kapanış veriler

DMRGD'nin 31.06.2023'te sona eren ara dönem Net Satışlar, Net Kar, Özkaynak ile Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar ("FAVÖK") tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır. Şirket'in piyasa değerinin hesaplanmasında aşağıdaki değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit akımları Analizinde DMRGD'nin A1 Capital ile paylaştığı projeksiyonlar kullanılarak şirket değeri hesaplanmıştır. Ayrıca, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi 2023-2027 yılları arasında kapsamakta olup, Şirket'in indirgenmiş nakit akımları analizine göre değerlemesinde ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış ve söz konusu serbest nakit akımları ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek bugünkü değerine indirgenmiştir. Bu kapsamda, tahmini serbest nakit akışı projeksiyonları, %5 uç büyüme değeri ve projeksiyon dönemi boyunca ortalama %23,61 AOSM ile indirgenen verilerden çıkan sonuca Şirket'in 30.06.2023 tarihindeki 30,1 Milyon TL'lik net finansal borç tutarının düşülmesiyle belirlenen piyasa değeri 1.378.379.868 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 110,30 Milyon TL olan ödenmiş sermayesine göre hesaplanan pay başına değer ise İNA yönetimi altında 12,50 TL olmuştur.

Tablo 2		İndirgenmiş Nakit Akımları Hesabı (Milyon TL)	
Özsermaye Değerleme Hesabı	Referans	Hesaplama Yöntemi	Tutar
Vergi Sonrası Terminal Yıl FAVÖK Tutarı	A	546,6-135,0	411,6
Projeksiyon Dönemi Sonrası FAVÖK	B	411,6 * (1+ 5,0%)	432,2
Projeksiyon Dönemi Sonrası Yatırım Harcamaları	C	8,7 * (1+ 5,0%)	9,1
Projeksiyon Dönemi Sonrası ΔNet İşletme Sermayesi	D	24,9* (1+ 5,0%)	26,1
Projeksiyon Dönemi Sonrası Nakit Akımı	E	B – C – D	397,0
AOSM @2027	F	AOSM Formülü	22,72%
Terminal Büyüme Oranı	G	Varsayım	5,0%
Terminal Nakit Akımlarının Toplamı	H	E * [1/(F - G)]	2.239,5
İndirgeme Oranı@2027	I	1/[(1+AOSM)^(Gün Sayısı)/365]]	0,41
Terminal Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	J	H * I	921,9
01.07.2023 – 01.07.2027 İndirgenmiş SNA Toplamı	K	INA Tablosu SNA Toplamı	486,5
Firma Değeri (Değerleme Tarihi)	L	J+ K	1.408,5
Toplam Finansal Borç (30.06.2023)	M	Bilanço Verisi	35,7
Nakit ve Nakit Benzerleri (30.06.2023)	N	Bilanço Verisi	5,6
Özsermaye Değeri (Değerleme Tarihi)	P	L-(M-N)	1.378,4
Ödenmiş Sermaye (30.06.2023)	R	Bilanço Verisi	110,3
Halka Arz Öncesi Pay Başına Fiyat	S	P/R	12,50

Kaynak : A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

3.2 Çarpan Analizi

3.2.1 Yurtiçi Çarpan Analizi

DMRGD için yapılan yurt içi çarpan analizinde, Şirket’le birebir aynı faaliyette bulunan borsa şirketi sadece Kerevitaş Gıda Sanayi vs Ticaret A.Ş. (KERV.T.E) tespit edilmiştir. Ayrıca, DMR Unlu Mamuller’in faaliyet gösterdiği BIST Gıda Sektörü (XGIDA) ile İmalat Sektörünü (İMALAT) kapsayan Yurtiçi Sektör Çarpanları da değerlendirme çalışması kapsamında incelenmiştir. Sektörel bazda değerlendirme tarihinden (01.09.2023) kapanışları üzerinden Firma Değeri/Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK), Firma Değeri/Satışlar (FD/S), Fiyat-Kazanç(F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri(PD/DD) çarpanları değerlendirilmiştir. Piyasa değeri hesaplanırken kullanılan Gelir Tablosu ve Bilanço değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 3	Çarpan Analizinde Kullanılan Finansal Veriler
(TL)	30.06.2023
Düzeltilmiş ve İndirgenmiş FAVÖK (Yıllıklandırılmış)*	86.813.585
Net Finansal Borç	30.098.441
Düzeltilmiş ve İndirgenmiş Net Satışlar (Yıllıklandırılmış)**	407.149.913
Özkaynaklar	431.547.323
Net Kar (Yıllıklandırılmış)***	42.296.239
Ödenmiş Sermaye	110.300.000

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

** :01.07-31.12.2023 Dönemi Düzeltilmiş FAVÖK Projeksiyon Tutarı*

*** :01.07-31.12.2023 Dönemi Düzeltilmiş Net Satış Projeksiyon Tutarı*

****:30.06.2023; Yıllıklandırılmış tutar*

Ağustos 2021’de üretime başlayan Şirket’in karlılık ve özkaynak büyümesi noktasında henüz çok yeni olması ve ayrıca 2022 yılının Şubat ayında yaşanan yangın sonrası faaliyetlerde 2,5 aylık bir duruş olması ve bu nedenle satış yapamayan Şirket’in 2022’nin takip eden aylarında da küresel emtia fiyatlarında ve yurtiçi maliyet unsurlarında yaşanan artışları satış fiyatlarına yansıtamamasından dolayı, FD/S ve F/K çarpanlarının değerlendirme çalışmasına dahil edilmemesine karar verilmiştir. Ayrıca Covid-19 pandemisi sonrası sektör temsilcilerinin bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları ile özkaynaklarını önemli ölçüde büyüttükleri gözlenmiştir. DMR Unlu Mamuller’in bu kanallardan sermaye artırma imkanı Borsa Şirketleri kadar geniş olmadığından, sektörde görece düşük olan PD/DD çarpanının değerlendirme çalışmasında kullanılmasının adil olmayacağı değerlendirilmiştir.

Sonuç olarak, çarpan analizinde sadece “FD/FAVÖK” kullanılmıştır. 01.09.2023 tarihli Borsa kapanışları üzerinden Finnet Veri Terminalinden çekilen FD/FAVÖK çarpanlarına ilişkin olarak Aykırı Değer Analiz Yöntemi altında eliminasyon yapıldıktan sonra kalan oranların aritmetik ortalaması ile hesaplanan 2023 FAVÖK projeksiyonunun indirgenmiş tutarının çarpımından elde edilen değerden, net finansal borç tutarı 30,1 Milyon TL düşülerek “hedef piyasa” değerlerine ulaşılmıştır. Söz konusu hedef piyasa değerinin, Şirketin halka arz öncesi ödenmiş sermayesine (110.300.000) bölünmesiyle “Pay Başına Değer” hesaplanmıştır. Özetle, XGIDA ve İMALAT sektör endekslerini kapsayan Yurt İçi Sektör Çarpan Analizinde FD/FAVÖK çarpanı kullanarak ulaşılan hedef piyasa değeri 1.456.591.077 TL, hisse başına hedef fiyat ise 13,21 TL olarak hesaplanmıştır.

Tablo 4

Yurtdışı Sektör Çarpan Analizi

Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı*	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık	Hesaplanan Özsermaye
FD/FAVÖK	17,13	86.813.585				30.098.441	100%	1.456.591.077
FD/S	2,72			407.149.913		30.098.441	0%	0
F/K	19,36		42.296.239				0%	0
PD/DD	3,74				431.547.323		0%	0
Ağırlıklandırılmış İskontosuz Ortalama Özsermaye Değeri								1.456.591.077
İskontosuz Pay Değeri (TL)								13,21

Kaynak : Finnet, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

*: Eliminasyon sonrası BIST Gıda Sanayi ve İmalat Sektör aritmetik ortalaması, 01.09.2023 tarihli piyasa kapanış verileri

3.2.2 Yurtdışı Çarpan Analizi

Yurtdışı çarpan analizinde FD/FAVÖK, FD/S, PD/DD ve F/K çarpanları değerlendirilmiş ancak 3.2.1 numaralı bölümde açıklanan gerekçelerden dolayı sadece FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Bloomberg Terminal’inden seçilen benzer şirketler örnekleme kümesinde 16 gözlem değeri bulunmaktadır. Uç değerler Aykırı Değer Analiz Yöntemi altında elimine edilerek aritmetik ortalama kullanılmıştır. FD/FAVÖK çarpanı ile 3.2.1 numaralı bölümde hesaplanan 2023 yılı “düzeltilmiş” ve “indirgenmiş” FAVÖK projeksiyon tutarı çarpılıp 30.06.2023 tarihli net finansal borç tutarı düşülerek hedef özsermaye değeri, Şirket’in halka arz öncesi ödenmiş sermayesine bölünmesiyle “Pay Başına Değer” hesaplanmıştır.

Tablo 5

Yurtdışı Benzer Firma Çarpan Analizi

Çarpan Tanımları	Çarpan Oranı*	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Özkaynak	Net Finansal Borç	Ağırlık	Hesaplanan Özsermaye
FD/FAVÖK	17,14	86.813.585				30.098.441	100%	1.458.248.132
FD/S	1,84			407.149.913		30.098.441	0%	0
F/K	28,14		42.296.239				0%	0
PD/DD	2,44				431.547.323		0%	0
İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri								1.458.248.132
İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Pay Değeri (TL)								13,22

Kaynak : Bloomberg, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

*: 01.09.2023 ABD Piyasalarının kapanışı itibarıyla düzenlenmiştir

Sonuç olarak, yurtdışı benzer firmaların FD/FAVÖK çarpanları kullanarak ulaşılan ortalama hedef piyasa değeri 1.458.248.132 TL, hisse başına hedef fiyat ise 13,22 TL olarak hesaplanmıştır.

3.3 Değerleme Yöntemi Sonucu

İndirgenmiş Nakit Akımları yaklaşımı altında tahmin ettiğimiz özsermaye değerine %50, kendi içinde eşit ağırlıklandığımız yurtdışı ve yurtdışı şirket çarpanları altında hesapladığımız çarpan analizine %50 ağırlık vererek 1.417.899.737 TL tutarında halka arz öncesi hedef piyasa değerine ulaşılmıştır. Söz konusu hedef piyasa değeri, halka arz öncesi sermayeye bölünerek pay başına hedef piyasa değeri 12,85 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan pay başına hedef piyasa değerine %20,34 halka arz iskontosu uygulanarak pay başına 10,24 TL’lik halka arz fiyatına ulaşılmıştır.

Tablo 6
Değerleme Sonucu

	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
1.İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)	1.378.379.868	50,0%	689.189.934
2.Piyasa Çarpan Analizi	1.457.419.605	50,0%	728.709.802
Yurtiçi	1.456.591.077	25,0%	364.147.769
Yurtdışı	1.458.248.132	25,0%	364.562.033
Ağırlıklandırılmış Hedef Piyasa Değeri	100,0%	1.417.899.737	
Pay Başına Değer			12,85
İskonto Oranı			20,34%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri			1.129.472.000
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			10,24

Kaynak :A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Hesaplamaları

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş. (“Şirket”) paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, “Sabit Fiyatla Talep Toplama” yöntemiyle, 21-22 Eylül 2023 tarihlerinde gerçekleşmiştir.

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 110.300.000 TL'den tamamı nakit karşılığı olarak 185.300.000 TL'ye artırılması nedeniyle toplam 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet pay ihraç edilmiştir. Şirket paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 10,24 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 768.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre talep sonucunda halka arz büyüklüğünün toplamda 6,88 katına denk gelen 5.285.771.284 TL karşılığı filtre edilmemiş 516.188.602 TL nominal değerli talep gelmiştir. Halka arza toplamda 2.974.287 yatırımcıya dağıtım yapılmıştır.

Şirket paylarının halka arzında yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 7
Halka Arz Sonuçları

Yatırımcı Grubu	Kişi Sayısı	Dağıtım	
		Nominal Değer (TL)	Oran (%)
Yurt İçi Bireysel	2.973.896	40.500.000	54,00
Yurt İçi Kurumsal	182	21.750.000	29,00
Yurt Dışı Kurumsal	4	11.250.000	15,00
Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar	205	1.500.000	2,00
TOPLAM	2.974.287	75.000.000	100,00

Kaynak :KAP

5. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL VE OPERASYONEL PERFORMANS

Şirket, paylarının 29.09.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 30.10.2023 tarihinde 2023 yılı 9 aylık finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolara ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Tablo 8 DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş.					
Özet Finansal Durum Tablosu (Seçilmiş Kalemler)					
Bilanço (TL)	30.09. 2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	
Nakit ve Nakit Benzerleri	751.287.884	3.517.745	2.231.624	4.263.442	
Ticari Alacaklar	243.854.165	84.941.989	38.437.980	21.072	
Stoklar	5.142.895	18.556.264	12.445.779	85.481	
Toplam Dönen Varlıklar	1.120.853.798	204.711.532	80.940.294	4.263.442	
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	-	
Maddi Duran Varlıklar	286.644.858	247.001.389	93.210.421	962.238	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.237.823	1.365.955	1.270.869	367	
Toplam Duran Varlıklar	292.085.695	262.662.841	98.239.362	1.014.302	
TOPLAM VARLIKLAR	1.412.939.493	467.374.373	179.179.656	5.277.744	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.537.740	2.695.211	662.919	-	
Ticari Borçlar	68.102.949	152.429.856	37.729.178	1.656.834	
Ertelenmiş gelirler	2.668.132	3.356.491	8.088.682	18.650	
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	160.021.800	224.711.728	54.219.309	1.991.779	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	17.382.063	13.872.502	5.151.569	-	
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	52.315.127	40.336.073	14.171.762	3.255	
Ödenmiş Sermaye	185.300.000	90.141.600	90.141.600	100.000	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	8.347.849	5.925.819	3.183.160	3.029.319	
Net Dönem Karı veya Zararı	22.047.890	2.422.030	2.742.659	153.841	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-	-	
Toplam Özkaynaklar	1.200.602.566	202.326.572	110.788.585	3.282.710	
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	1.412.939.493	467.374.373	179.179.656	5.277.744	

Kaynak :Finansal Rapor, KAP

Şirket'in 30.09.2023 itibarı ile Gelir Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Tablo 9	DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş.				
	Özet Gelir Tablosu				
Gelir Tablosu (TL)	30.09.2023	30.09.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Hasılat	257.328.969	166.630.468	290.262.043	61.002.574	1.352.838
Satışların Maliyeti	171.349.324	143.437.953	223.655.480	45.026.857	217.957
Brüt Kar/Zarar	85.979.645	23.192.515	66.606.563	15.975.717	1.134.881
Genel Yönetim Giderleri	14.580.085	7.988.004	19.114.316	1.894.437	2.915
Pazarlama Giderleri	36.770.615	21.815.103	35.179.868	9.367.411	1.316.466
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34.425.767	27.432.397	23.330.670	11.684.241	574.748
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	54.278.686	42.555.243	31.409.859	12.103.939	278.410
Esas Faaliyet Karı/Zararı	14.776.026	-21.733.438	4.233.190	4.294.171	111.838
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	255.114	3.480.052	94.942	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	29.211	-	-	433.432	-
Finansman Öncesi Faaliyet K/Z	14.746.815	-21.478.324	7.713.242	3.955.681	111.838
Finansman Gelirleri	17.323.915	-	3.367.887	193.414	214.854
Finansman Giderleri	5.456.165	739.722	7.405.214	652.410	118.341
Vergi Öncesi Kar	26.614.565	-22.218.046	3.675.915	3.496.685	208.351
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-10.694.072	-	-1.489.011	-414.076	-63.443
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	6.127.397	1.015.534	235.126	-339.950	8.933
Net Dönem Karı/Zararı	22.047.890	-21.202.512	2.422.030	2.742.659	153.841

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in hasılatı 30.09.2023 tarihinde 30.09.2022 tarihine göre %54,4 oranında artış göstermiştir. Bu şekilde, Şirket'in cirosu 30.09.2023 itibarıyla 257,3 Milyon TL seviyesine yükselmiştir. Öte yandan satışların maliyetinde %19,5 oranında bir artış yaşanmış ve neticede brüt kar %270,7'lik büyüme ile 30.09.2023 tarihi itibarıyla 85,9 Milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Düzeltilmiş faaliyet giderlerindeki %72,3'lik artış neticesinde Düzeltilmiş Esas Faaliyet Karı Ocak-Eylül 2023 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli ölçüde iyileşme göstererek 6,6 Milyon TL zarardan 34,6 Milyon TL kar düzeyine yükselmiştir.

DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonlar ve 30.09.2023 itibarıyla gerçekleşmeler takip eden tabloda özetlenmiştir. Şirket'in 30.09.2023 tarihli ciro ve satışların maliyeti, projeksiyon seviyelerinin sırasıyla %57,3 ve %55,5 düzeylerinde gerçekleşirken, 2023 sonunda 140,7 Milyon TL düzeyinde öngörülen Brüt Kar rakamı da 30.09.2023 sonunda 85,9 Milyon TL'lik gerçekleşme ile projeksiyonun %61,1'i düzeyinde gerçekleşmiştir. 2023 sonun itibarıyla 96,5 Milyon TL olarak öngörülen FAVÖK tutarı, hedefin %54,1'i oranında kalarak 52,2 Milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Net finansman gelirinin 11,9 Milyon TL seviyesinde gerçekleştiği 30.09.2023 tarihinde, bu gelişmeye bağlı olarak önceki yılın aynı döneminde 21,2 Milyon TL zararda olan Şirket 30.09.2023 itibarıyla 22 Milyon TL net kara geçmiştir. 30.09.2022 tarihinde %13,9 olarak gerçekleşen brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %33,4 seviyesinde gerçekleşerek yıl sonu projeksiyon seviyesinin üzerine çıkarken, faaliyet ve finansman gelirlerindeki artış nedeniyle net kar marjı -%12,7'den %8,6 seviyesine yükselmiştir.

DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş.'nin A1 Capital tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yıl sonu projeksiyonları ve 30.09.2023 bilanço dönemi itibarıyla gerçekleşen verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Tablo 10 30.09.2023 Özet Finansallar Projeksiyon ve Gerçekleşme Karşılaştırması

(TL)	31.12.2022 Gerçekleşme	30.09.2023 Gerçekleşme	31.12.2023 Projeksiyon	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	290.262.043	257.328.969	449.266.587	57,3%
Satışların maliyeti	223.655.480	171.349.324	308.585.936	55,5%
Brüt Kar	66.606.563	85.979.645	140.680.651	61,1%
Brüt Kar Marjı	22,9%	33,4%	31,3%	106,7%
Düzeltilmiş Esas Faaliyet Gideri	54.294.184	51.350.700	49.972.797	103,3%
Düzeltilmiş Faaliyet Karı	12.312.379	34.628.945	90.707.854	38,1%
Faaliyet Kar Marjı	4,2%	13,4%	20,1%	66,6%
Amortisman	4.227.136	17.594.163	5.778.660	304,4%
FAVÖK	16.539.515	52.223.108	96.486.515	54,1%
FAVÖK Marjı	5,7%	20,3%	21,4%	94,5%

Kaynak : 15.09.2023 tarihinde yayınlanan Fiyat Tespit Raporu, KAP

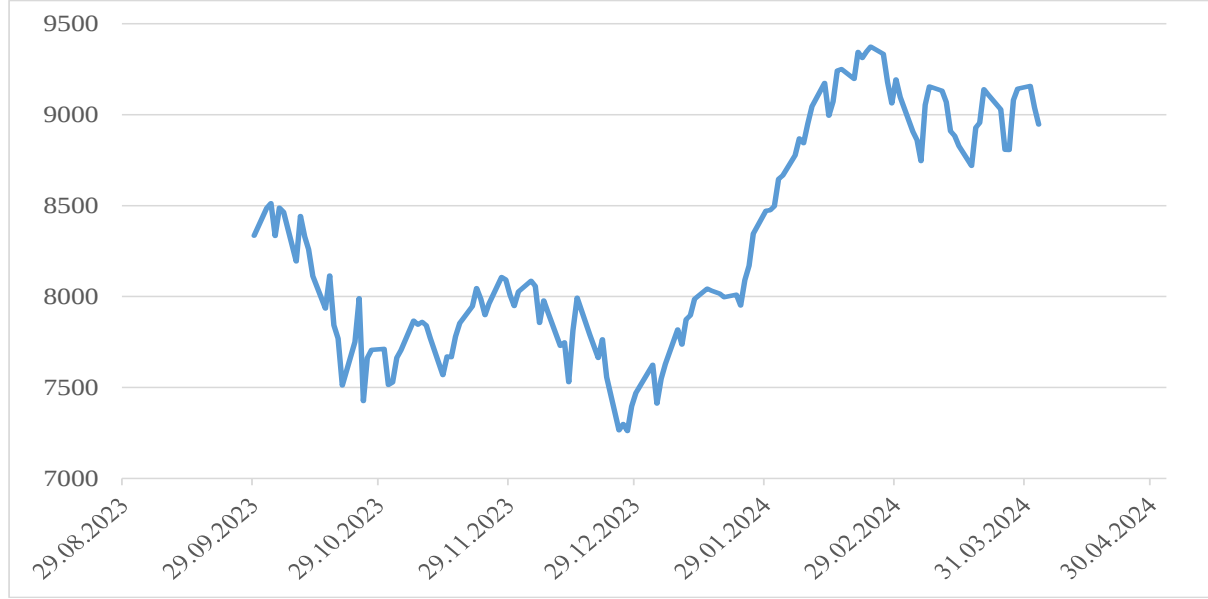
6. HALKA ARZ SONRASI FİYAT HAREKETLERİ

22 Eylül 2023 tarihinde 10,24 TL pay fiyatı seviyesinde halk arzı tamamlanan DMRGD payları, Borsa İstanbul'da 29 Eylül 2023 tarihinde 11,26 TL fiyat seviyesinden işleme açılmıştır. Şirket paylarının işlem görmeye başladığı tarihten itibaren işbu 1. Değerlendirme Raporu'nun yayınlandığı 4 Nisan 2024'ten 1 iş günü önceki borsa kapanış fiyatı 13,36 TL'dir. DMRGD paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 29 Eylül 2023 tarihinden itibaren hisse performansı incelenmiştir.

7. HALKA ARZ SONRASINDA FİYATA ETKİ EDEN FAKTÖRLER

DMRGD paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 29 Eylül 2023 tarihinden itibaren BIST100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.

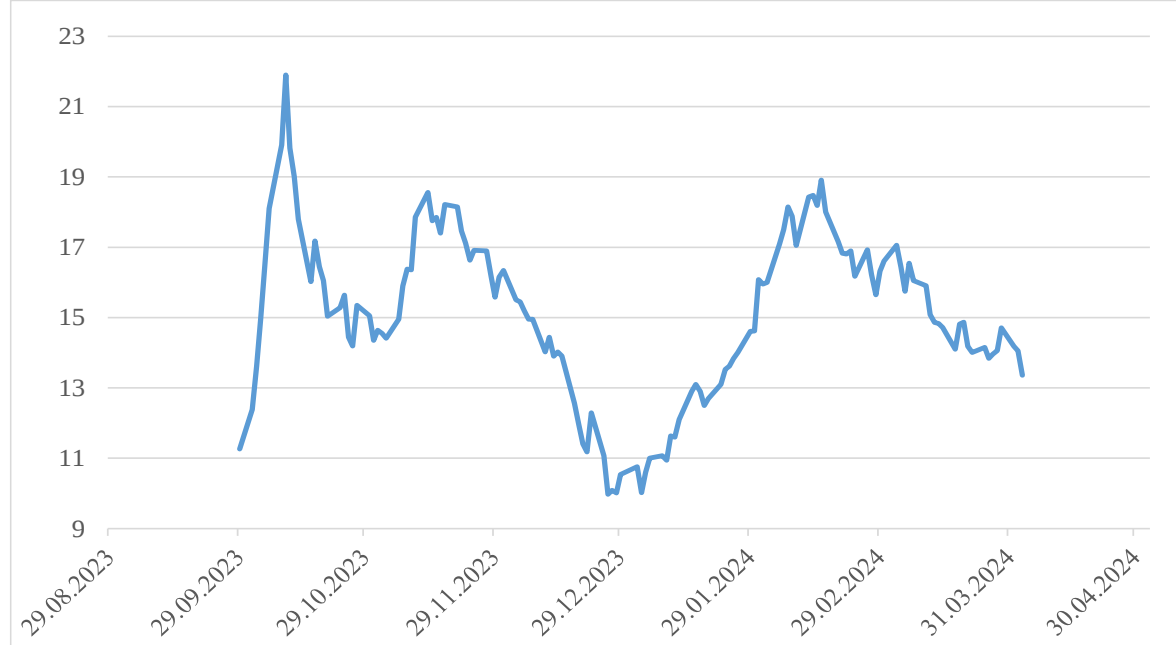
Grafik 1 - BİST 100 Endeksi



Kaynak : Finnet, 03.04.2024 tarihli piyasa kapanış verileri.

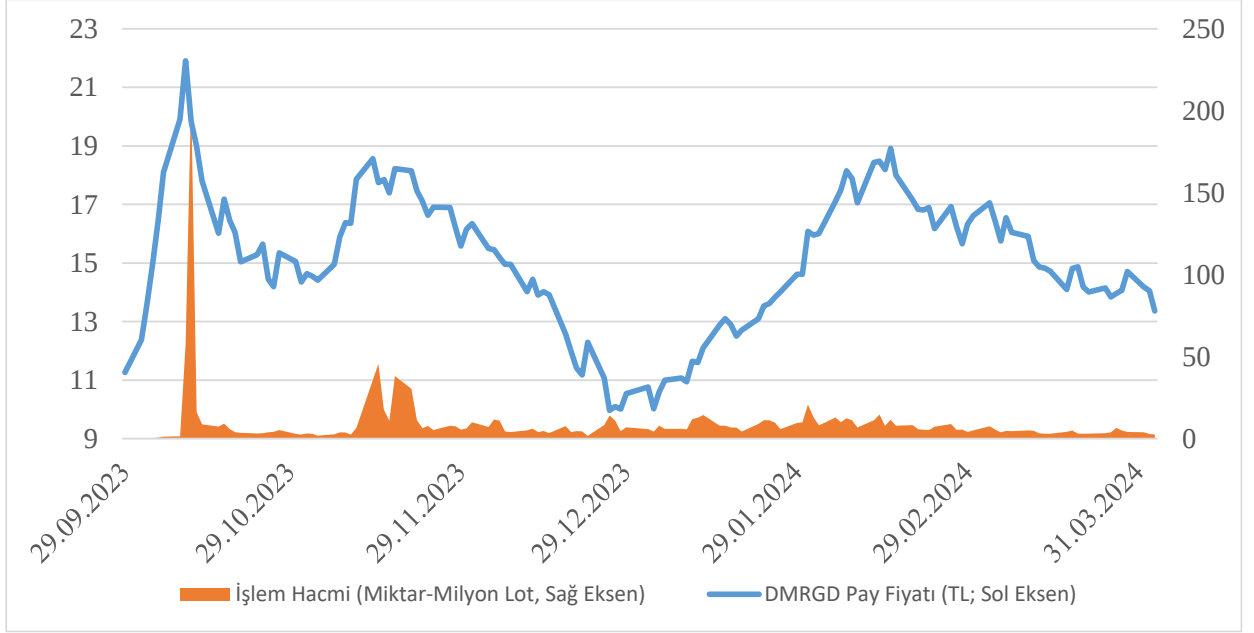
DMRGD paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Grafik 2 – DMRGD Pay Fiyatı



Kaynak : Finnet, 03.04.2024 tarihli piyasa kapanış verileri.

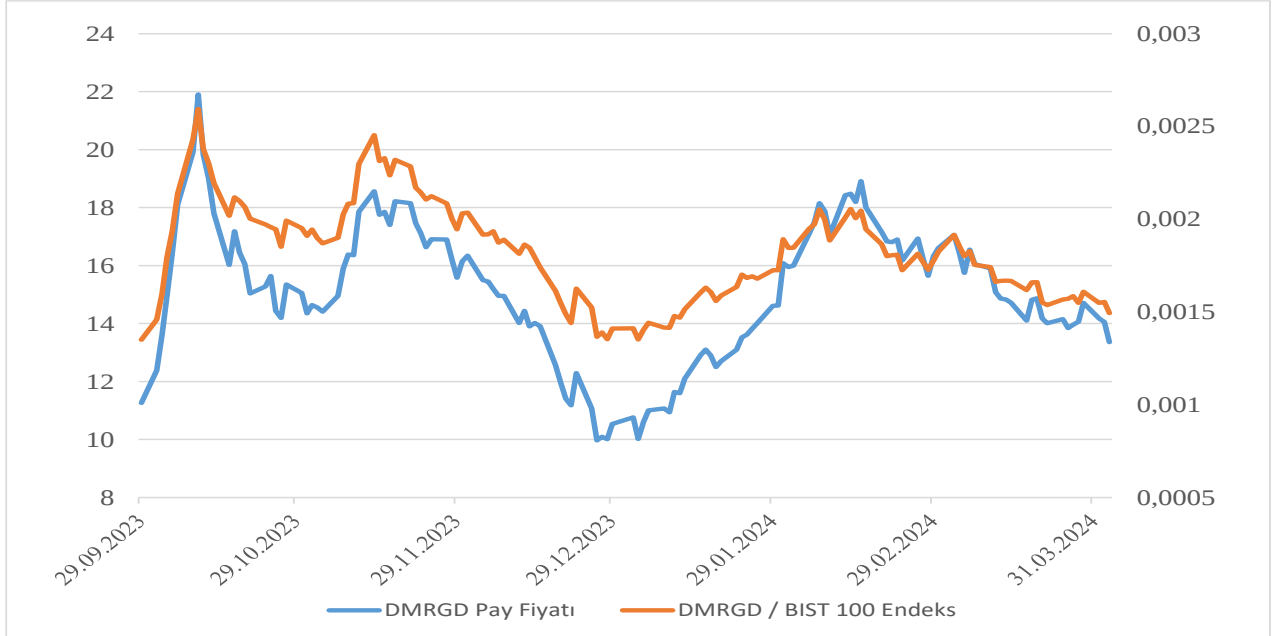
Grafik 3 – DMRGD Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi



Kaynak : Finnet, 03.04.2024 tarihli piyasa kapanış verileri.

DMRGD pay fiyatının BIST100 endeksine göreceli performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Grafik 4 – DMRGD / BİST 100 Endeksi Göreceli Performans



Kaynak : Finnet, 03.04.2024 tarihli piyasa kapanış verileri.

22 Eylül 2023 tarihinde 1,00 TL nominal değerli pay başına 10,24 TL fiyat seviyesinden halka arz edilen ve 29 Eylül 2023 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlayan DMRGD payları, 3 Nisan 2024 tarihindeki Borsa İstanbul kapanışına kadar geçen sürede halka arz fiyatına göre %30,5 oranında artarak 3 Nisan 2024 tarihi itibarıyla 13,36 TL seviyesindeki fiyatla kapanmıştır. DMRGD paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasından bir iş günü önce, 28 Eylül 2023 tarihinde 8.218,74 seviyesinde kapanan BIST100 endeksi 3 Nisan 2024 tarihi itibarıyla 8.945,80 seviyesinde kapanmıştır. Bu tarihler arasında DMRGD’nin pay fiyatı halka arz fiyatı olan 10,24 TL’ye göre %30,5 oranında artış gösterirken, BIST100 endeksi ise Şirket’in işlem gördüğü dönem boyunca %8,8 oranında artmıştır. DMRGD hisse senedinin halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine relatif getirisi ‘artı’ %19,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.