

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 24 Nisan 2014

JCR Eurasia Rating,
“Dardanel Önentaş Gıda Sanayi A.Ş. ve İştirakleri”nin konsolide yapısını
derecelendirerek
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BB+ (Trk) / Pozitif’ ve
Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ve görünümünü ise ‘BB / Stabil’ olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, “Dardanel Önentaş Gıda Sanayi A.Ş. ve İştiraklerinin “ konsolide yapısını derecelendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BB+(Trk) / Pozitif, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘B(Trk) / Pozitif’ olarak belirlemiştir. Diğer notlar detayları ile birlikte aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: BB / (Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BB/ (Stabil Outlook)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BB+ (Trk) / (Pozitif Outlook)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: B / (Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: B / (Stabil Outlook)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: B (Trk) / (Pozitif Outlook)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: BC

Dardanel Önentaş Gıda Sanayi A.Ş.’nin konsolide yapısı içerisinde en büyük nitelikli ortağı Osman Niyazi ÖNEN olan ve uzun süredir dondurulmuş su ürünleri, su ürünleri konservesi ve balık unu gibi deniz ürünleri alanında faaliyetlerine yoğunlaşmış bulunan **Dardanel Grup**; hisselerinin yarıya yakın kısmı halka açık olan ve uzun süredir BİST’in gözetiminde pazarında işlem gören **Dardanel Önentaş Gıda Sanayi A.Ş.** ana ortaklığına bağlı olarak “**Dardanel Enez Konserve A.Ş.**”, “**Dardanel Spor Faaliyetleri A.Ş.**”, “**Sem Teknik Basın ve Yayıncılık A.Ş.**”, “**Ton Radyo Televizyon ve Yayıncılık A.Ş.**” ve “**Dardanel Su Ürünleri A.Ş.**” isimli şirketlerden oluşmaktadır. Ayrıca grubun Televizyon, radyo, dergi ve benzeri ilan reklam işletmeciliği ile sportif organizasyonlar düzenlenmesi şeklinde ufak ölçekli faaliyetleri de bulunmaktadır. 1986 yılında **Dardanel** markası altında konserve ton balığı alanında faaliyete başlayan **Dardanel Önentaş Gıda Sanayi A.Ş.**, sektörünün ilk girişimcisi olma avantajlarını “First-Mover Advantages” kullanarak yükselen ve bilinirliği giderek yaygınlaşan önemli bir Marka Değerine ulaşmış durumdadır.

Yurtiçi pazarda grubun etkinliği oldukça belirleyici olup, mevcut ortamda yurt içi konserve ton balığı alanında pazar payının %60’ını karşılayan yapısı, farklı ürüne farklı marka ile hizmet verme stratejisiyle ürün çeşitliliği destekleyerek 2013 yılında yurt içi ve yurtdışı satış hacminde dikkat çekici büyüme yaşamıştır. Ancak çalışma sermaye yetersizliği nedeniyle grubun tesisleri oldukça düşük kapasite ile çalışmakta ve iç pazara yeterince ürün sağlamamaktadır. Para piyasalarından fonlanma olanağı mevcut durumda kısıtlı olan Grubun içsel kaynak ve yeterli nakit yaratma kabiliyeti ilave pazarlara erişebilme kabiliyetine bağlıdır. Öz kaynak açığı ve likidite yönetiminin zorlukları geçmiş yıllara göre göreceli olarak azalmıştır. Yüksek ticari borçlar likidite yönetimine ilave zorluklar devam etmekle birlikte iç kaynak yaratılmasındaki devam eden belirsizliğin, sektörün üretim maliyetlerindeki düşük olma özelliğine dayalı olarak telafi edilmesi beklenmektedir.

2000’li yılların krizinin ardından Grubun bilanço içi ve bilanço dışı yükümlülüklerinin toplam varlıklarını aşmış olması ve yükümlülüklerini karşılayacak seviyede bir faiz karşılama gücüne henüz erişememiş olması rating notlarını önemli ölçüde aşağıya doğru baskılamakta, 2013 yılında finansal yeniden yapılandırma sonucunda önemli miktarda borç tasfiyesini başarmış olması ve esas faaliyetlerinde artış eğilimlerinin başlamış olması grubun kalıcılığındaki belirsizlik seviyesini azaltmış ve rating notlarının yukarı yönlü ivmelenmesini sağlamıştır. Nitekim ana faaliyetlerinden elde edilen karlılık düzeyinin son 2 senede yüksek seyretmesi ve 2014 satış rakamlarının ve ihracat olanaklarının hızla artmış olması, risk algısı yüksek deneyimli ortak ve yönetim kadrosunun varlığı, gelir çeşitliliğinin yaratılması kanaatiyle Şirketin görünümü uzun vadede “**Pozitif**” olarak belirlenmiştir. Zira Grubun 2000’li yıllarda başlamış olan hırpalanmış piyasa algısının pozitive döndüğünün işaretleri başlamış durumdadır. Şirketin kaynak gereksinimleri nakit akışı sürekliliğinin devamı, faaliyet gösterdiği alanlarda yurt içinde lider konumu ve 23 ülkeye **Dardanel** markasıyla yaptığı ihracat ile desteklenmeye devam edecektir. Grup içinde yer alan ve faaliyetleri farklı alanlara yayılan grup içi firmaların yarattığı pozitif sinerji **Dardanel Önentaş Gıda San. A.Ş.’yi** konsolide yapısı içerisindeki itici unsurlardandır.

Tüm grubun nitelikli ortağı Niyazi Önen’in **Dardanel Önentaş Gıda San. A.Ş.’nin** kuruluşundan itibaren tecrübesi sonucu yeterli operasyonel destek kabiliyetine ve ayrıca destekleme arzusuna sahip olduğu düşünülmekle birlikte, şahsın finansal destek kapasitesi bilinmemektedir. Bu kapsamda, firmanın artma eğilimindeki özkaynakları da dikkate alınarak Grup’un ‘Desteklenme Notu’, ‘ekonomik koşullara bağlı’ seviyesini gösteren **(3)** olarak tespit edilmiştir. Grubun aktif, özkaynak, ciro ve nakit akışlarındaki belklenti ve son 2 yılda pozitif karlılıkla faaliyet göstermesi sonucu, ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’, ‘ekonomik koşullara bağlı’ seviyesini işaret eden **(BC)** olarak tespit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistleri **Mr. Zeki M. Çoktan** ve **Sn. Orkun İNAN** ile iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu