

KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL **YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.** **BASIN BÜLTENİ**

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **DARDANEL ÖNENTAŞ GIDA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI’NIN 04.11.2024** tarihi itibarıyla Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, derecelendirme notlarını belirlemiştir.

Grup’un ana faaliyet konusu; dondurulmuş gıda maddeleri imalatı, değerlendirme, konservecilik, iç ve dış piyasa satışları, soğuk depo, paketleme entegre tesis işletmeciliğidir. Grup’un satış geliri elde ettiği alanlar; konserve (Ton balığı, somon, sardalya, uskumru, hamsi vb. su ürünleri konserveleri), dondurulmuş gıda (Dondurulmuş su ürünleri, kum midyesi) balık yan ürünleri (Balık unu ve balık yağı üretimi) ve kedi köpek maması üretimidir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’na kayıtlı olup, rapor yazım tarihi itibarıyla paylarının %31,40’ı (31 Aralık 2022: %31,40) halka açık olup, 1994 yılından itibaren Borsa İstanbul’da işlem görmektedir. Dardanel Önentaş Gıda San. A.Ş.’nin %68,60 oranında hissesine sahip olan Niyazi Önen Holding A.Ş.’nin kontrolünü elinde bulunduran ve sermayesinin %100’ünü temsil eden paylara sahip olan Osman Niyazi ÖNEN nihai ana ortak konumundadır.

Türkiye su ürünleri konserve sektöründe Şirket lider konumunu sürdürmeye devam etmektedir. Ancak, Türkiye’de halen bu sektör gelişme aşamasındadır. Ülkemizde kişi başına 294 gr. seviyesinde yıllık ton balığı konserve tüketimi mevcut iken, Avrupa ülkelerinde 3,5 kg, Amerika’da 2 kg, Ortadoğu ülkelerinde 1 kg seviyesindedir. Türkiye, bu pazarda gelişim göstermektedir. Bunda Şirketin reklam ve tanıtım faaliyetleri etken olmuştur. Şirketin %80 oranında aldığı pazar payını takiben ikinci firmanın payı %10 seviyesindedir. Son araştırmalarda Şirketin markalı ürün satış payı % 51, üretimden satış payı ise %75’ler dedir. (Kaynak: Şirket Faaliyet Raporları)

Şirket’in fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2023 tarihi itibarı ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebiyle Şirket, “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardını uygulamaya başlamıştır. TMS 29’a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk lirasının 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. Şirket’in 31.12.2023 ve 31.12.2022 verileri bu kapsamda düzeltilmiştir. İçin bu iki yılın verileri esas alınarak derecelendirme çalışmaları yapılmıştır. Ayrıca, Şirketin 30.06.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzeltilen finansal verileri üzerinden ilave değerlendirme ve analizler de yapılmıştır.

31.12.2023 itibarıyla düzenlenen finansal tablolardaki verilere göre Şirket Aktif Toplamı içerisinde Ticari Alacaklar, Stoklar ve Duran Varlık en önemli kalemleri oluşturmaktadır. Şirket aktif toplamı 2023 yılsonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,2 oranında büyüme göstermiştir. 30.06.2024 itibarıyla düzenlenen finansal tablolarda ise 30.06.2024 dönemi itibarıyla aktif toplamı 2023 yılsonuna göre yaklaşık aynı seviyede kalmıştır.

Grup esas olarak; dondurulmuş gıda maddeleri, konserve ürünlerinin satışından ve soğuk depo, paketleme entegre tesis işletmeciliği hizmetlerinin sağlanmasından hasılat elde etmektedir. 31.12.2023 itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen finansal verilere göre Şirketin 2023 yılında konsolide yurtiçi satışları 2022 yılına göre %31,8 oranında artarak brüt 6.392 milyon TL’ye ulaşmıştır. İç piyasa satışlarında da ağırlıklı ürün grubu konserve su ürünlerinden oluşmaktadır. Aynı dönemde satış hasılatı ise %20,4 oranında artış göstermiştir.

30.06.2024 dönemi itibariyle satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verilere göre net satış tutarları incelendiğinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,4 oranında artış sağlandığı ve brüt satış tutarının %8,9'luk kısmının ihracata dönük satışlardan oluştuğu görülmektedir. Ancak, önceki yılın aynı döneminde %12,9'luk kısmı ihracat dönük satışlardan oluşmuş olup bu dönem ihracat payında gerileme yaşanmıştır. Şirket, 2023 yılında 34 milyon USD tutarında ihracat gerçekleştirmiş olup, 30.09.2024 tarihi itibariyle ihracat tutarı ise 35 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 itibariyle özkaynaklar bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %11 oranında artış göstermiştir. 30.06.2024 itibariyle düzenlenen finansal tablo verilerinde özkaynaklar, oluşan 170,7 milyon TL'lik dönem zararı nedeniyle 2023 yılsonuna göre %4,3 oranında bir düşüş göstermiştir.

Şirket, 2022 yılsonu itibariyle 265,1 milyon TL kar elde etmiş olup, bu kar tutarının 186,4 milyon TL'lik kısmı geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi gelirinden oluşmaktadır. Bu farkın oluşmasında 234,8 milyon TL'lik enflasyon muhasebesinden kaynaklanan pozitif etki önemli rol oynamıştır. 2023 yılında 173,5 milyon TL ertelenmiş vergi geliri etkisine rağmen, finansal giderlerin (faiz+kur farkı) 992,9 milyon TL'ye ulaşması nedeniyle (2022: 512,9 milyon TL) 60,9 milyon TL dönem net zararı oluşmuştur.

Şirket incelenen 2022 ve 2023 yıllarında esas faaliyetlerinden sırasıyla %7,5 ve %10,7 oranında kâr elde etmiştir. Bu dönemlerde Şirketin brüt kar marjı sırasıyla %23,3 ve %29,5 olarak gerçekleşmiştir. Özellikle yabancı kaynak kullanımına bağlı olarak finansman giderlerinin çok yüksek tutarlarda gerçekleşmesi nedeniyle 2022 yılında %4,9 net kâr marjı sağlarken, 2023 yılı zarar ile kapatılmıştır.

30.06.2024 itibariyle, satış hasılatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,4 oranında artmış olup, brüt kar marjı 30.06.2023 ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla %27,2 ve %29,8 gerçekleşmiş ve esas faaliyetlerden aynı dönemlerde sırasıyla %11,4 ve %8,4 oranında kar elde edilmiştir.

Şirketin finansman giderlerinin (faiz ve kur farkı gideri) yüksek olmasına bağlı olarak kârlılık rakamlarının düşük ya da zarar oluşmasına karşın, bu giderlerden bağımsız olarak Şirketin FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr) tutarları ve FAVÖK marjları incelendiğinde; 31.12.2023 itibariyle satın alma gücü esasına göre düzenlenen verilere göre FAVÖK tutarları 2022 yılında 375,6 milyon TL, 2023 yılında 662,2 milyon TL olup, 2022 yılında %6,99 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı 2023 yılında %10,24'e yükselmiştir.

30.06.2023-30.06.2024 dönemi için yapılan yıllıklandırma sonucunda Şirketin FAVÖK tutarı 884,2 milyon TL ve FAVÖK marjı %10,03 olarak hesaplanmıştır. Gıda ve İçecek sektörünün ortalama FAVÖK marjı ile Şirket FAVÖK marjı önemli bir ayrışma göstermemektedir.

Şirketin Güçlü Yönleri

- Şirketin uzun yıllardır sektörde faaliyet göstermesi ve pazardaki lider konumunu sürdürmesi,
- Sektörde hâkim bir Şirket olması nedeniyle düşük rekabet ortamı ve marka itibarının güçlü olması,
- Şirket hâkim ortaklarının ve yöneticilerin çok uzun süredir sektör içinde yer alması ve sektörde sahip oldukları deneyim,
- Satış ve ihracat hacminde gerçekleşen reel büyüme,
- Konserve deniz ürünlerinde kişi başına tüketimde artışın devam etmesi,
- Şirketin ürün segmentasyonunda artış sonucunda hâkim pazar payını koruması,
- Stratejik konum ve pazarlama kanallarına yakın olması,
- Bazı eksiklikler olmasına karşın Kurumsal Yönetim ilkelerine önemli ölçüde uyum sağlanması,

Şirketin Zayıf Yönleri

- Kısa vadeli yükümlülüklerinin kaynaklar içindeki yüksek oranı ve negatif net işletme sermayesi,
- Teminatlandırma nedeniyle kısa ve uzun vadeli ihtiyaçları için kısıtlı bir finansman yapısına sahip olunması,
- Yabancı kaynak kullanımına bağlı olarak finansman giderlerinin (faiz+kur farkı) yüksekliği,
- Hammadde girdilerinin (ton balığı) tamamen ithalata dayalı olması ve ihracatın sınırlı kalması sonucunda kur riskine maruz kalınması,
- İhracatta pazar çeşitliliği olmasına karşın, ihracatın az sayıda ülkede yoğunlaşması ve konjonktüre bağlı olarak bazı ihracat pazarlarının kaybedilmesi,

Bazı tamamlanması ve iyileştirilmesi gereken konular olmasına karşın, Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine büyük ölçüde uyum sağladığı görülmüştür. Bütün bu değerlendirmeler kapsamında;

Yüksek finansman giderleri nedeniyle Şirketin net karlılık göstergelerinin negatif olarak oluşmasına karşın, satışlardaki reel büyüme, Dardanel markasının pazardaki lider konumunu sürdürmesi, Şirketin esas faaliyetlerinden kar elde etmesi ve FAVÖK değerlerinin sektör ortalamasına yakın seyretmesi nedeniyle derecelendirme notlarında değişikliğe gidilmemiş ve mevcut derecelendirme notları teyit edilmiştir.

Şirketin Uzun Dönemli Yerel Notu KR A olarak teyit edilmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal olarak kıyaslandığında ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebilir.

Şirketin Kısa Vadeli Yerel Notu KR A-1 olarak teyit edilmiş olup, bu not Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini ifade eder.

Şirketin Notlarının Görünümü ise “DURAĞAN” olarak değerlendirilmiştir. Bu görünüm Şirketin notlarında kısa vadede bir değişiklik olmayacağına işaret etmektedir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur. Kamuoyu ile paylaşıyoruz.

04.11.2024, İstanbul

Hasanpaşa Mahallesi Ali Ruhi Sokak No:2 Kat:2 Daire:2 34722 Kadıköy İstanbul

Tel: 216 330 56 20

www.kobirate.com.tr

Bilgi için: Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr