

DETAY GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA-**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**

Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: 02.07.2021

İstanbul, 3 Temmuz 2023 – Detay Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (kısaca Detay Gıda veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA-‘ye yükseltilmiş olup, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektördeki konumu ve ölçek büyüklüğü, ortakların sektör tecrübesi, artan finansal performansı ve ihracat potansiyeli notu destekleyen temel faktörlerdir. Artan borçlanmaya paralel olarak artan finansman giderleri, yüksek müşteri yoğunlaşması ve özkaynakların önemli ölçüde değerlendirilmesiyle artması notu baskılayan temel unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünüm Durağan olarak teyit edilmiştir.

Büyüme Devam Ediyor: Şirket büyümesini 2022 yılında da sürdürmüş, toplam aktifleri %94,9 artarak, 2,4 milyar TL’ye yükselmiştir. Detay Gıda’nın 2022 yılı büyümesinde; yeniden değerlendirme etkisiyle artan maddi duran varlıklar, enflasyon ve hacim artışıyla %115,7 yükselen ticari alacaklar ve üretim stratejisi doğrultusunda %155,6 artan stoklar etkili olmuştur. Şirketin maddi duran varlıkları enflasyonist ortam nedeniyle her yıl gerçek değerine getirilmekte olup, söz konusu kapsama Şirketin üretim tesisi ve sahibi olduğu taşınmazlar girmektedir. 2023 yılında da söz konusu durumun devam etmesi beklenmektedir. Şirket, çikolata üretiminde önde gelen şirketlerden biri olarak ülkenin en büyük zincir marketlerine ürün tedarik etmektedir.

Satışlarda Yaşanan Ciddi Büyüme: Şirketin net satışları 2022 yılında %131,9 artış göstermiş olup, bu performansta başta enflasyonist ortam nedeniyle yaşanan fiyat artışları ile hacim artışı etkili olmuştur. Şirketin ülkenin en yaygın market zincirleriyle çalışması ve satışlarının büyük bölümünü bu marketlere yapması satış performansını artırmaktadır. Detay Gıda aynı zamanda birçok ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir. 2022 yılında Şirketin toplam ihracatı 13,4 milyon dolar olmuştur. Şirketin 2023 yılındaki ihracat hedefi ise 20 milyon dolardır. Şirketin, diğer grup şirketlerinden olan Kahve Dünyası şubelerine ürün tedariki sağlaması da cironun artmasında etkili olmaktadır.

Yeniden Değerleme ve Artan Özkaynaklar: Şirketin özkaynakları 2022 yılında %66,3 artarak, 1,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Detay Gıda’nın özkaynaklarının artmasında yeniden değerlendirme kazançları etkili olmaktadır. 2022 yılında Şirketin toplam özkaynaklarının %71,2’sini yeniden değerlendirme kazançları oluşturmaktadır. 2022 yılında Şirketin net kar performansının da özkaynaklar üzerinde etkisi söz konusu olmakla birlikte, yönetimden alınan bilgiye göre her dönem temettü dağıtımı yapılmaktadır. Kaldıraçlı yapının artması sonucu, Şirketin özkaynak oranı gerilemeye devam etmiştir. 2022 yıl sonu itibarıyla Detay Gıda’nın özkaynak oranı %54,1 olup, halen yüksek bir seviyededir. Şirketin kaldıraç oranı 2022 yılında 0,8 kattır.

Artan Finansal Borçlanma: Şirketin toplam finansal borçlanması artmaya devam etmektedir. Detay Gıda’nın finansal borçlanması, 2022 yılında %134,2 artarak, 453,8 milyon TL’ye yükselmiştir. Şirketin borçlanma yapısı, ekonomik konjoktüre paralel olarak ağırlıklı kısa vadeli hale gelmiştir. Şirketin toplam finansal borçlanmasının %89,0’u kısa vadeli. Şirketin banka kredileri toplamı 335,2 milyon TL olup, tamamı kısa vadeli. Detay Gıda’nın banka kredilerinin %17,8’ini Euro kredileri oluşturmaktadır. Bu nedenle, Şirket kur riskine maruz kalmaktadır. Şirketin 2022 yıl sonu itibarıyla finansman kaynaklı net kur zararı 17,8 milyon TL’dir. Şirketin artan finansal

borçlanmasına paralel olarak finansman giderleri de artış göstermiştir. Detay Gıda'nın toplam finansman gideri, 2022 yılında 1,3 kat artarak, 107,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin faiz giderleri, 2022 yılında 1,2 kat artarak, 62,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Artan Karlılık Performansı: Detay Gıda'nın karlılık performansı, net satışlarına paralel olarak artış göstermiştir. Şirketin brüt karı 2022 yılında 1,9 kat artarak, 304,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylelikle Şirketin brüt kar marjı da artış göstermiş ve %14,9'a yükselmiştir. Şirketin EBITDA performansı, 2022 yılında 1,3 kat artarak, 221,1 milyon TL'ye yükselmiş, ancak EBITDA marjı¹ benzer seviyede kalarak, %10,8 olmuştur. Detay Gıda, 2022 yılında artan operasyonel ve finansman giderlerine rağmen net kar performansını arttırmış ve net karını 3,4 kat arttırarak, 82,1 milyon TL'ye yükseltmiştir. Böylelikle, Şirketin ortalama özkaynak karlılığı %8,0'e yükselmiştir (2021; %2,9). Şirketin EBIT ile hesaplanan ortalama aktif karlılığı ise 2022 yılında %10,8'e yükselmiştir.

Operasyonel Maliyetlerde Yaşanan Artış: Şirketin operasyonel giderleri enflasyonist ortam nedeniyle artış göstermektedir. 2022 yılında 511 personel istihdam eden Şirketin, operasyonel giderleri 1,4 kat artarak, 100,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam operasyonel giderlerin %61,4'ünü satış dağıtım ve pazarlama giderleri, %38,6'sını ise genel yönetim giderleri oluşturmaktadır. 2022 yılında Şirketin toplam operasyonel giderleri brüt karın %33,1'ini oluşturmaktadır (2021; %39,3).

Detay Gıda Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2018	2019	2020	2021	2022
Dönen Varlıklar	204.460	204.459	296.496	380.808	890.881
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	3.989	1.037	4.638	1.287	15.047
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	79.890	68.741	123.057	193.840	449.385
İlişkili Taraf Kısa Dönem Ticari Alacaklar	37.663	32.322	44.591	55.058	87.553
Stoklar	60.901	57.698	68.841	119.140	304.489
Duran Varlıklar	350.220	379.736	490.459	835.948	1.471.959
Maddi Duran Varlıklar	341.876	362.107	473.689	781.062	1.369.832
Aktif Toplamı	554.679	584.195	786.955	1.216.756	2.362.840
<i>Aktiflerdeki büyüme (%)</i>	97,0	5,3	34,7	54,6	94,2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	118.998	119.008	169.592	181.473	821.745
Finansal Yükümlülükler	17.170	38.683	37.164	60.176	389.519
Uzun Vadeli Fin. Borç. Kısa Vadeli Kısımları	4.259	38.767	56.750	1.680	6.094
Ticari Borçlar	24.899	23.626	38.321	60.497	61.727
Uzun Vadeli Yükümlülükler	46.062	66.128	100.517	266.356	262.282
Finansal Yükümlülükler	3.311	17.813	28.936	136.556	49.901
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	41.205	45.484	67.361	123.005	202.228
Özkaynaklar	389.620	399.058	516.847	868.927	1.278.814
Net Satışlar	533.456	569.937	659.520	881.377	2.044.544
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	38,7	6,8	15,7	33,6	131,9
EBITDA*	58.478	55.484	49.889	94.670	221.163
Net Kar / Zarar	31.032	17.302	19.087	18.569	82.091

* EBITDA: Hasılat - Amortisman Giderleri Hariç (Satışların Maliyeti - Operasyonel Giderler) +/- Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider Farkı

¹ EBITDA ve EBITDA marjı hesaplamamız genel uygulamalardan farklılık göstermektedir.