

DETAY GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**

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, 1 Temmuz 2022 – Detay Marka Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (kısaca Detay Gıda veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Şirketin sektöründe öncü bir grubun iştiraki olması, artan net satışları, düşük kaldıraçla faaliyet göstermesi ve artan ihracatları notu destekleyen temel faktörlerdir. Artan finansman giderleri ile baskılanan net kar, azalmasına rağmen halen yüksek olan müşteri yoğunlaşması ve büyümenin sadece dış kaynakla sağlanması notu baskılayan temel unsurlardır. Şirketin mevcut performansını koruyacağı beklentisiyle görünüm Durağan olarak teyit edilmiştir.

Tecrübeli Bir Grubun İştiraki: Detay Gıda, 2005 yılında Yükselen Çikolata Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ünvanıyla kurulmuştur. Detay Gıda’nın merkezi İstanbul Esenyurt’ta bulunmaktadır. Şirketin Çorlu, Çatalca, Veliefendi ve Esenyurt’ta dört adet fabrikası bulunmaktadır. Şirket, kaplamalı ve kaplamasız çikolata ve kakaolu ürünler, gofret, şeker, makaron ve marzipan üretmektedir. Şirketin hâkim ortağı, grubun amiral gemisi olan Altınmarka’dır. Altınmarka’da ise ana ortak Birol Altıncılıç’tır.

2021 Yılında Yaşanan Büyüme: Detay Gıda 2021 yılında %54,6 büyüyerek 1,2 milyar TL’lik aktif büyüklüğe ulaşmıştır. Detay Gıda, her yıl mevcut yatırımlarının yeniden değerlemesini yaptırmakta böylelikle, duran varlıkları artış göstermektedir. Şirketin maddi duran varlıkları 2021 yılında %64,9 artarak 781,1 milyon TL’ye yükselmiştir. Ayrıca, Şirketin ticari alacaklarında yaşanan %48,5’lik artışın yanı sıra stoklarda yaşanan ciddi artış aktif büyümesinde etkili olmuştur. Detay, etkin maliyet yönetimi ve bayramlar dolayısıyla üretimin aksamaması için stoklu şekilde çalışmaktadır. Şirketin önümüzdeki dönemlerde de başta değerlendirme artışı etkisiyle büyümeye devam etmesi beklenmektedir.

Değerleme Artışıyla Artan Özkaynaklar: Detay Gıda’nın özkaynakları 2021 yılında %48,8 artarak 768,9 milyon TL’ye yükselmiştir. Detay Gıda’nın özkaynakları maddi duran varlıkların yeniden değerlendirme kazançlarıyla artmaktadır. Değerleme kazançları özkaynaklarının %72,8’ini oluşturmaktadır. Ayrıca, her yıl net kar elde eden Şirket, düzenli olarak bu karlarını temettü olarak dağıtmaktadır. Şirketin özkaynak oranı %63,2 ile çok yüksek bir seviyededir. Önümüzdeki dönemlerde de Detay Gıda’nın özkaynaklarının değerlendirme kazançlarıyla artması beklenmektedir. Şirketin finansal kaldıraç oranı 2021 yılında 0,3 kat gibi oldukça düşük bir seviyededir.

Artan İhracat ve Net Satışlar: Detay Gıda’nın net satışları 2021 yılında %33,6 artarak 881,4 milyon TL’ye ulaşmıştır. Şirketin net satışlarında yaşanan artışta hacimsel artışın yanı sıra fiyat artışları etkili olmuştur. Satışların büyük bölümünü yurtiçindeki market zincirlerine ve diğer grup şirketlerinden Kahve Dünyasına yapmaktadır. Detay Gıda’nın 2019-2020 döneminde azalan ihracatı 2021 yılında %107,3 artarak 100 milyon TL’ye yükselmiştir. Şirketin ihracat yapabilme kapasitesi, döviz girdisi yaratabilmesi olumlu değerlendirilmektedir.

Artan Borçlanma ve Finansman Giderleri: Detay Gıda’nın toplam finansal borçlanması 2021 yılında %61,6 artarak 198,4 milyon TL’ye yükselmiştir. Şirket işletme sermayesi ihtiyacıyla birlikte dış kaynak kullanımına ağırlık vermiştir. Borçlanma yapısı uzun vadeli ağırlıklı bir hale gelen Şirketin banka kredilerinin %31,3’ü kısa vadelidir. Detay Gıda’nın YP cinsi borçlanması toplam kredilerinin %19,1’ini oluşturmaktadır. Detay Gıda’nın finansman giderleri 2021 yılında ciddi şekilde artarak, 12,0 milyon TL’den 47,2 milyon TL’ye yükselmiştir. Şirketin faiz

giderlerinin 13,8 milyon TL'den 28,7 milyon TL'ye yüklemesinin yanı sıra 12,2 milyon TL'lik kur zararı, finansman gideri artışında etkili olmuştur.

Finansman Giderleriyle Baskılanan Karlılık: Detay Gıda'nın 2021 yılı karlılık performansı finansman giderleri nedeniyle baskılanmıştır. Ayrıca, operasyonel giderlerde yaşanan %52,0'lik artışta net kar performansı üzerinde etkili olmuştur. Şirket ana faaliyet karını 2021 yılında bir önceki yıla göre 1,4 kat artırırken net kar performansı bir önceki yıl ile benzer seviyede kalmıştır. Net kar performansının benzer seviyede kalması nedeniyle Şirketin ortalama özkaynak karlılığı %2,9'a gerilemiştir (2020; %4,2). EBIT ile hesaplanan ortalama aktif karlılığı ise %6,9'a yükselmiştir. Detay Gıda'nın 2021 yılı EBITDA'sı %89,4 artarak 94,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin son üç dönemdir azalan EBITDA marjı 2021 yılında %10,7'ye yükselmiştir.

Stabil Faiz Karşılama: Şirketin EBITDA performansındaki artışa rağmen faiz giderleri de artış göstermiş, böylelikle EBITDA'sı ile faiz karşılması 3,3 kat olarak bir önceki yıl ile benzer seviyede gerçekleşmiştir. Ayrıca, Şirketin borçlanma yapısının uzun vadeye kayması nedeniyle, EBITDA ile kısa vadeli borç karşılama performansı 1,5 kata yükselmiştir (2020; 0,5). 2021 yılında cari oranı 2,2 kata yükselen Şirketin faaliyetlerinden nakit yaratma performansı da yükselmiştir.

Detay Gıda Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2017	2018	2019	2020	2021
Dönen Varlıklar	141.575	204.460	204.459	296.496	390.857
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	1.642	3.989	1.037	4.638	1.287
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	41.897	79.890	68.741	123.057	193.840
İlişkili Taraf Kısa Dönem Ticari Alacaklar	17.306	37.663	32.322	44.591	55.058
Stoklar	34.218	60.901	57.698	68.841	119.140
Duran Varlıklar	140.031	350.220	379.736	490.459	825.899
Maddi Duran Varlıklar	133.257	341.876	362.107	473.689	781.062
Aktif Toplamı	281.606	554.679	584.195	786.955	1.216.756
<i>Aktiflerdeki büyüme (%)</i>	8,5	97,0	5,3	34,7	54,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	48.560	118.998	119.008	169.592	181.473
Finansal Yükümlülükler	20.155	17.170	38.683	37.164	60.176
Uzun Vadeli Fin. Borç. Kısa Vadeli Kısımları	2.726	4.259	38.767	56.750	1.680
Ticari Borçlar	17.639	24.899	23.626	38.321	60.497
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.594	46.062	66.128	100.517	266.356
Finansal Yükümlülükler	6.352	3.311	17.813	28.936	136.556
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	368	41.205	45.484	67.361	123.005
Özkaynaklar	225.452	389.620	399.058	516.847	868.927
Net Satışlar	384.632	533.456	569.937	659.520	881.377
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	22,9	38,7	6,8	15,7	33,6
EBITDA*	48.678	58.478	55.484	49.889	94.499
Net Kar / Zarar	30.597	31.032	17.302	19.087	18.569

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