

JCR
Eurasia Rating,

Fasdat Gıda
Dağıtım San ve Tic.
A.Ş.'yi ve Planlanan
Tahvil İhraçlarının

Uzun Vadeli Ulusal
Notunu ve
Görünümünü

'A(Trk)/Stabil'

Uzun Vadeli
Uluslararası Notlarını ve
Görünümünü

'BB+/Negatif'

olarak belirlendi.

NOTLAR

		Uzun	Kısa
Uluslararası	Yabancı Para	BB+	B
	Türk Parası	BB+	B
Görünüm	YP	Negatif	Negatif
	TP	Negatif	Negatif
	İhraç Notu	BB+	B
Ulusal	Ulusal Not	A (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	A (Trk)	A-1 (Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-

Sektör: Ticaret ve Gıda
Rapor Tarihi: 06.01.2021

Kıdemli Analist

Çiğdem Küçükbakırcı
+90 212 352 56 73
cigdem.kucukbakirci@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 06 Ocak 2021

JCR Eurasia Rating, **Fasdat Gıda Dağıtım Sanayi ve Tic. A.Ş.'yi** ve **"Planlanan Tahvil İhracını"** ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'nu **'A (Trk)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu 'nu **'A-1 (Trk)'** ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü **'Stabil'** olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ise **'BB+/Negatif'** olarak belirlemiştir.

Fasdat Gıda Dağıtım San. ve Tic. A.Ş., 1995 yılında ana ortak Kurdoğlu ailesi tarafından Türkiye'de yer alan Burger King restoranlarına lojistik destek vermek amacı ile kurulmuştur. 1999 yılı itibarıyla Kuzey Kıbrıs, Makedonya ve Gürcistan'ın da eklenmesiyle birlikte operasyonlarını genişleten firma, 2003 yılında da HoReCA ve süpermarket segmentlerini portföyüne eklemiş ve müşteri sayısı da ortalama da 2,400 seviyesine çıkmıştır. Güncelce Şirket, ağırlıklı olarak TFI Tab Gıda ve Tab Gıda'nın alt franchise şirketleri için lojistik ve dağıtım hizmetlerini (ürünlerin depolanması, restoranlara dağıtımı vb.) 7'si Türkiye ve 1 tanesi de Kuzey Kıbrıs'ta bulunan toplam 8 tane lojistik merkezi üzerinden 246 adet araçla birlikte gerçekleştirmektedir.

Fasdat Gıda firmasının ana hissedarı olan TFI Tab Gıda ise 1995 yılından itibaren Türkiye'de Burger King restoranlarının münhasır geliştiricisi olup, 2012 yılından itibaren de Çin'de Burger King'in Ana Franchise sahibi olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Grubun hızlı tüketim sektöründe işletmeciliğini yaptığı markalar ise; Burger King, Popeyes, Sbarro, Usta Dönerci, Usta Pideci ve Arby's'dir. Aralık 2020 itibarıyla, Türkiye ve Çin'de işletilen toplam restoran sayısı ise 2,519'dur. Burger King ve Popeyes markalarının sahibi olan Restaurants Brand International (RBI) ile franchise sözleşmesinin süresi ise Türkiye için 2032 ve Çin için de 2033 yılına kadar devam etmektedir.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- Düzenli ciro ve EBITDA gelişimi,
- Kısa vadeli yükümlülüklerin yaratılan içsel kaynaklarla ile karşılanabilecek düzeyde olması,
- Esas faaliyetlerin önemli bir kısmının grup içi işlemlerden oluşması kaynaklı sınırlı düzeyde finansal risk maruziyeti,
- Grubun ulusal ve uluslararası düzeyde bilinirliği ve uzun dönemli global marka iş birliği,
- Ticari faaliyetlerde operasyonel ortam kalitesinin avantaj olarak kullanılması,
- Grubun ve Türkiye'nin sektördeki büyüme potansiyeli.

Kısıtlayıcı Yönler

- 2020'de Koronavirüs salgını ve hacim daralmasının tetiklediği küresel ve yerel ekonomide öngörülen daralma,
- Koronavirüs tedbirleri kaynaklı, 2020-06 ciro ve EBITDA seviyesinde yaşanan daralma,
- Likiditeyi korumak için ilave kredi kullanımı,
- Grup içi alacak yoğunlaşması.

Yukarıda belirtilen hususlar dikkate alınarak, şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu **'A (Trk)'** olarak belirlenmiştir. İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç ratingini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarına kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir. Şirket'in artan ciro ve geçmiş yıl karlarının da etkisiyle özkaynak düzeyi görünüm notlarının istikrarının önemli göstergeleri olarak değerlendirilmiş, uzun ve kısa vadeli ulusal not görünümü **'Stabil'** olarak belirlenmiştir. Covid-19 salgının önümüzdeki süreçteki seyri ve firmanın faaliyetleri üzerindeki etkileri, şirketin kaynak yaratma gücü, alacak kalitesi ve borçluluk düzeyi JCR Eurasia Rating tarafından önümüzdeki dönemlerde yakından izlenecek konular arasındadır. Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler ile sektöre ilişkin piyasa koşulları ve yasal çerçeve de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

20 yılı aşkın süredir lojistik ve gıda sektörlerinde faaliyet gösteren Fasdat Gıda ve Dağıtım A.Ş.'nin ana hissedarlığı Kurdoğlu ailesine aittir. Kuruluşundan bu yana hem ortaklık hem de üst yönetim kademelerinde yer alan ortakların, gerektiğinde finansal kabiliyetleri dahilinde uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine dayalı olarak şirketin Desteklenme Notu, yeterli seviyeyi işaret eden **(2)** olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özkaynak seviyesi, mevcut operasyonları, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut halyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(AB)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti Sn. Çiğdem **KÜÇÜKBAKIRCI** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür