

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 4 Aralık 2015

JCR-Eurasia Rating,

Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’yi yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü **‘BBB (Trk)/Stabil’**, Uluslararası Yabancı Para Not ve görünümünü ise ülke tavanı olan **‘BBB-/Stabil’** olarak teyit etmiştir.

JCR-Eurasia Rating, Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’yi yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘BBB (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notunu **‘A-3 (Trk)’** olarak görünümünü ise **‘Stabil’** olarak teyit etmiştir. Öte yandan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ülke tavanı olan **‘BBB-’** olarak belirlenmiş ve tüm notlar detaylar ile aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB (Trk) / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk) / (Stabil görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

40 yılı aşkın bir süredir faaliyet gösteren **Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş.**, kendi bünyesinde gerçekleştirdiği üretimin yanı sıra yurtiçi ve yurtdışında yerleşik tedarikçilerden temin ettiği ürünleri Derimod Grubunun mağazacılık, pazarlama, dağıtım gibi perakende operasyonlarını üstlenen kardeş kuruluş **Deri Konfeksiyon Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.ve** (Derimod Pazarlama) tedarik etmektedir. Zaim Ailesinin hakim ortaklığındaki Grup şirketlerinden Derimod Konfeksiyon’un hisselerinin bir bölümü 1991 yılında halka arz edilmiş olup pay senetlerinin bir kısmı Borsa İstanbul’da işlem görmektedir. Ülke genelinde 90’den fazla mağazası bulunan Derimod Grubu, son dönemde uluslararası markalaşma çalışmalarına katkı sağlayan Turquality programı desteğini de alarak yurtdışında Rusya ve Ortadoğu pazarlarına açılmıştır. Grup, deri ayakkabı ve moda sektöründeki bilgi birikimi ve gücünü kullanarak Derimod markasını geniş bir coğrafyaya taşımaya amaçlamakta ve piyasa koşullarına uyumlu olarak, kendi yönetiminde olan veya franchise sistemi ile işletilen mağazalar ile perakende ağını büyütmektedir.

Derimod Konfeksiyon 2014 yılından itibaren Derimod Pazarlama’ya yönelik satışları üzerinde iskonto uygulayarak, geçmiş dönemlerde yürütülen satış ve pazarlama giderlerinin paylaşması uygulamasına son vermiş, bu nedenle takip eden dönemlerde net satışlarda bir miktar azalış oluşmuşsa da satış ve pazarlama masrafları sınırlı olan Derimod Konfeksiyon’un faaliyet karlılığı korunmuştur. 2015 yılında ihraç edilen 2 yıl vadeli tahvilin yardımıyla fonlama yapısının uzun vadeli kaynaklar ağırlığında şekillenmesiyle likidite yönetiminde esneklik sağlamış olan Derimod Konfeksiyon, tek alıcısı olan ve yönetim ilişkisi içinde bulunduğu grup şirketlerinden Derimod Pazarlama’nın tahsilat süreleri konusunda belirleyici olabilmesiyle birlikte net işletme sermayesi yönetimi alanlarında dinamik bir desteğe sahiptir. Şirket, kamu tarafından ithal ayakkabılara yönelik ilave uyumluluk testlerinin getirilmesi sonucunda geçmiş dönemlere nazaran yüksek tutarda giderle karşılaşmış, fiyatı yabancı para cinsinden belirlenen deri giyim ürünlerinin maliyeti, siyasi ve ekonomik belirsizliklerin etkili olduğu yıl içerisindeki sert kur hareketleri nedeniyle artış baskısına maruz kalmıştır. Şirket yönetimi, izleyen dönemlerde geçerli olmak üzere bahse konu iki gelişme karşısında; ithal edilen ayakkabılara dönük testlerin kaynağında üretici tarafından yapılması ve deri giyim ürünleri tedarikçileri ile mevcut sözleşme koşullarını revize ederek alımları Türk Lirası üzerinden gerçekleştirilmesinin sağlanması gibi önlemler almıştır. Bu bağlamda, faaliyet karlılığını koruması, öngörülen Derimod’un borç servis oranlarının tatminkar bir düzeyde gerçekleşmesi ve içsel kaynak yaratma gücünün aktifin finansman yapısının dengesini korumasına yardımcı olması beklenmektedir. Ayrıca, Grubun Rusya’da süregelen şubeleşme yatırımları ve Ortadoğu’da franchise modeli ile sürdürülen pazar stratejilerinin, konjonktürel makroekonomik görünüme ve jeopolitik risklere bağlılığı da dikkate alınarak, Derimod’un finansal performansına olası etkileri takip eden dönemlerde izlenmeye devam edilecektir.

Küresel deri giyim ve ayakkabı ihracatının; durağan bir görünüm arz eden ve beklentilerin altında bir performansı sergileyen makroekonomik büyüme rakamlarından daha hızlı bir gelişim göstermesi, sektör açısından olumlu olarak değerlendirilmekle birlikte, ana pazarlar ve gelişmekte olan ülkelerin karşılaştığı ekonomik ve politik riskler ile güvenlik tehditleri önemli baskı unsurları oluşturabilecektir. Derimod Konfeksiyon’un güçlü piyasa pozisyonu ve marka değeri, Grubun etkin satış ve dağıtım kanalları, uzun vadeli kaynaklar ile şekillenen bilanço yapısı ve makul faaliyet karlılığı **“BBB (Trk)/Stabil”** olarak teyit edilen Uzun Vadeli Ulusal Notunun altyapısının oluşturmaktadır. Bununla birlikte, Grubun yurtiçi ve yurtdışı satışlarının seyri, yeni satın alma modeli kapsamında yabancı para hareketlerine bağımlılığın azaltılması yönünde alınan önlemlerin bilanço yapısına yansımaları ve kaynak çeşitliliğinin sürdürülmesi gibi unsurlar izleyen dönemlerde takip edilmeye devam edilecektir.

Firmanın hakim ortağı olan Ümit Zaim’in ve Zaim Ailesinin Şirketi destekleme arzuları; yaratılan istihdam, Sektörün gelişimine yönelik katkılar, mevcut ve beklenen iş hacmi, yurtdışını hedef alan büyüme stratejisi, Grubun marka değeri ve bilinirliği dikkate alınarak değerlendirilmiş, adı geçenlerin finansal güçleri dahilinde Desteklenme Notu JCR-Eurasia Rating notasyonu içerisinde yeterli düzeyi işaret eden **(2)** olarak belirlenmiştir. Derimod Konfeksiyon’un iş hacminin istikrarlı gelişim düzeyi, 40 yıla ulaşan sektör tecrübesi, alacaklarının vade yapısı ve büyüme potansiyeli göz önünde bulundurulurken, yükümlülük ve taahhütlerini kendi imkânlarıyla yerine getirme gücü yeterli düzeyi belirten **(B)** olarak değerlendirilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analistlerinden **Sn. Özgür Fuad ENGİN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu