

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 7 Aralık 2016

### JCR-Eurasia Rating,

periyodik gözden geçirme sürecinde **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)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: BBB (Trk)
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)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

40 yılı aşkın bir süredir faaliyette olan Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Grubun perakende, pazarlama ve dağıtım işlerini üstlenen kardeş kuruluş Derimod Deri Konfeksiyon Paz. San. ve Tic. A.Ş. ile birlikte Grubun ana şirketlerini oluşturmaktadır. Deri giyim, ayakkabı, çanta ve aksesuar başta olmak üzere ürünleri yurtiçi ve yurtdışında yerleşik tedarikçilerden temin eden Şirket, 1991 yılında hisselerinin bir bölümünü halka arz etmiş ve halen Borsa İstanbul’da yer almaktadır. Zaim Ailesinin ana ortağı olduğu Derimod Grubu, ülke genelinde 90’ın üzerinde şube ile hizmet vermekte ve Turquality Programı desteği ile faaliyetlerini Rusya, Kıbrıs ve Ortadoğu pazarlarına doğru genişletmektedir. Grup yönetimi Derimod markasını deri giyim ve moda tecrübesini kullanarak bölgenin öne çıkan markalarına arasına taşımayı hedeflemekte ve piyasa koşullarına uygun olarak franchise ya da doğrudan sahiplik gibi modeller ile büyümektedir.

Derimod Konfeksiyon’un cirosu, 2016 yılında politik ve ekonomik belirsizliklerin yarattığı güçlere karşın, Grubun artan mağaza sayısına ve stok ihtiyacına paralel olarak artış göstermiştir. İlişkili grup satış ilkeleri gereği belirli bir kar marjını koruyan Derimod Konfeksiyon’un 3. Çeyrek sonuçları itibarıyla elde ettiği rakamlar dikkate alındığında yıl sonunda yeterli ödeme gücü var karlılığı koruyacağı öngörülmektedir. Grup 2015 yılında ihraç edilen 2 yıllık tahvilin katkısıyla likidite yönetimine esneklik sağlamış olup 2017 yılında vadesi dolacak olan tahvilin yenilenmesi beklenmektedir. Kardeş kuruluş olan Derimod Pazarlama’nın Şirketin tek alıcısı olmasının sağladığı nakit ve alacak yönetimi esnekliği ise korunmaktadır. İthal deri ürünleri üzerindeki vergi ve maliyetleri yükselmesi sonucunda alımlarının önemli bölümünü yurtiçi tedarikçilerden sağlayan Şirket, yurtdışından temin edilen ürünler nedeniyle bir miktar kur riskine maruz kalmaktadır. Grup seviyesinde ise, mağaza kiralari başta olmak üzere döviz üzerinden belirlenen giderler bir baskı unsuru oluşturmaktadır. 2016 yılında Derimod Grubunun şube ağını genişletmesi nakit ihtiyaçlarını belli ölçüde artırmıştır. Şirket’in mevcut kârlılığının, makul net borç/FAVÖK çarpanlarının korunmasını sağlaması beklenmektedir. 2016’da, bölgesel gerginlikler ve dış gelişmelerden kaynaklanan sorunlar, uluslararası büyüme planları üzerinde baskı oluşturmuştur. Grubun, cari yıl ve takip eden dönemde dış gelişmelerin sınır ötesi büyüme planları üzerindeki potansiyel etkileri izlenmeye devam edilecektir. Yurtiçinde ise, verimliliğin ön plana alındığı bir strateji ile mevcut şube sayısının korunması beklenmektedir. Bu bağlamda, Derimod’un uzun vadedeki mali performansının, güçlü iç Pazar konumuna ek olarak Rusya, Kıbrıs ve Ortadoğu’da sürmekte olan sınır ötesi yatırımlar ile, küresel ve yerel makroekonomik görünüme, tüketici güveni ve harcama eğiliminin seyrine ve jeopolitik risklere bağımlılık göstermesi öngörülmektedir.

Küresel deri giyim, ayakkabı ve aksesuar sektörünün, ekonomik ve politik riskler ile bölgesel güvenlik sorunları ve gelişmekte olan ülkelere yönelik tehditler altında önemli baskı unsurları ile karşılaşmakla birlikte, tüketim alışkanlıkları ve önde gelen gelişmekte olan ülkelerin yükselen orta sınıf desteği ile sınırlı küresel makroekonomik büyümenin üzerinde bir gelişim izlemesi mümkündür. Derimod Konfeksiyon’un güçlü piyasa konumu ve marka değeri, Grubun etkin dağıtım kanalları, uzun vadeli kaynakların ağırlığının korunması öngörülen bilanço yapısı ve makul karlılık düzeyi, Şirketin **“BBB (Trk)/Stabil”** olarak teyit edilen Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ana unsurlarını oluşturmaktadır. Bununla birlikte, JCR-ER, takip eden dönemlerde yurtiçi ve yurtdışı gelir yaratma gücü, satış maliyetlerinin seyri ve temel borç servis göstergelerini izlemeye devam edecektir.

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 bulundurulmuş, 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 iletişime kurulabilir.

JCR EURASIA RATING  
Yönetim Kurulu