

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 29 Eylül 2017

JCR Eurasia Rating,

“Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları Anonim Şirketi ve İştirakleri” nin konsolide yapısını ve “Devam Eden Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları” nı gözden geçirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘**BBB (Trk)** / **Stabil** olarak teyit etmiştir ve Uluslararası Yabancı Para Notu ’nu ve görünümünü ise **BBB- / Stabil** olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, “Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları Anonim Şirketi ve İştirakleri” ni ve “Devam Eden Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları” nı Ulusal ve Uluslararası yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu ’nu ‘**BBB (Trk)**’ olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ‘**BBB-**’. Diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

Faaliyet geçmişi 1952 yılında Boyner ailesi çatısı altında Altınyıldız Mensucat ve Konfeksiyon Fabrikaları A.Ş. ile atılan, 1991 yılından itibaren halka açık hale gelen ve 2014’de yeni yapılanma sonucu Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş. ticari unvanını alan grup; mevcut durumda 12 iştiraki ve 4 adet bağlı ortaklığı ile Türkiye geneline yayılan 365 mağaza, online satış kanalları ile farklı markaları etkili bir satış ağıyla ile müşterilerine ulaşmaktadır.

Türkiye’nin üretim portföyü içerisindeki önemli alanlardan biri olan giyim perakendeciliği sektörü, son yıllarda önemli bir büyüme ivmesi yakalamıştır. Sektörün büyümesi ile GSYH arasında korelasyon yüksektir. Ülke içerisinde ve yakın coğrafyadaki demografik yapının uygunluğu, markalaşma yoluyla müşteri segmentasyonunun belirginleşmesi, hane halkı harcamalarının artış göstermesi, moda-marka gibi tüketime yön veren trendler ve kredi kartı gibi alternatif ödeme araçları ile AVM’lerin yaygınlaşması, giyim perakendeciliği sektörünün hızlı gelişiminde önemli rol oynamıştır. Bununla birlikte, ekonomik daralma dönemlerinde zorunlu ihtiyaçlar dışında giyim harcamalarında düşüş yaşanmaktadır. Halihazırda farklı sosyo-ekonomik sınıftan müşterilere birçok farklı marka altında hizmet verilen ve çok sayıda oyuncunun yer aldığı perakende giyim sektörü, son yıllarda e-ticaretin yaygınlaşması ile klasik mağazacılık sisteminin ötesine geçmiş ve farklı iş modelleri ve oyuncuların dahil olduğu bir pazar haline gelmiştir. 2016 yılında sektörde iç ve dış talepteki bozulmanın etkisiyle daralırken, 2017’nin ilk çeyreği itibarıyla toparlanmaya başlamıştır.

Geniş bir coğrafyaya yayılan Boyner Perakende, ulusal yaygınlıktaki satış ağlarıyla tüketici taleplerine cevap verebilmesi, online satış operasyonlarının artan etkinliği, satışlarda ki metrekare başına iyileşme, satış öncesi ve sonrası hizmetlerinin yarattığı müşteri memnuniyeti, fiyatlama politikasının brüt kar seviyesini artırması, varlık kalitesi göstergelerinde yıllar itibarıyla yukarı yönlü trendin devamı, alacak kalitesinin yüksek seviyesi ile desteklenmesine dayalı olarak oluşan bilanço bileşiminin iç ve dış şoklara karşı direncinin yüksek olması ,toplumun geniş kesimine hitap eden ürün portföyü, risk yönetiminde deneyimli yönetim kadrosu ve organizasyon yapısının şirket büyüklüğü ile uyumlu yapısı, kurumsallaşma düzeyi, finansal borç yapısının uzun vadeye evrilmiş olması ve yabancı ortaklık payının artmış olması, Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notunun “**BBB (Trk)**” olarak teyit edilmesinin temel nedenleridir. Şirketin mevcut borçluluk seviyesinin yüksek seviyesi, içsel özkaynak yaratma kapasitesinin halen oluşmaması risk olarak devam etmekle birlikte nakit akımlarındaki düzelleme dengeleyici unsur olarak öne çıkmaktadır. Gelecek dönemlerde satışlarının ve FAVÖK seviyesinin artarak devam edeceğine ilişkin beklentiler, sektörde talep artışıyla görülen canlanma, yıl içinde yapılan sermaye takviyeleriyle erozyona uğrayan sermaye yapısının güçlendirilmesi ve nakit akışlarını desteklemesi kanaati çerçevesinde Grubun Uzun Vadeli görünüm notu “**Stable**” olarak teyit edilmiştir. Sektördeki gelişmeler, operasyonel maliyetlerinin karlılık üzerindeki etkisi, sektördeki rekabet düzeyi, net borç oranı, içsel özkaynak yaratma kapasitesi JCR Eurasia Rating tarafından izlenmeye devam edilecektir. Uluslararası yabancı para notları ise faaliyetlerinin önemli kısmının yürütüldüğü Türkiye’nin ülke notu ile sınırlandırılmıştır. Not ve görünümdeki değişiklikler, grubun nakit akımlarındaki sürekliliğe, operasyonel iç kaynak üretiminin artırılarak mevcut öz kaynak/borçluluk kompozisyonunun daha yukarı düzeylerde dengelenmesine, alacak kalitesinin korunmasına ve sermayeleşme seviyelerine bağlı olacaktır.

İhraç yoluyla elde edilen kaynaklar şirket bilançosunda bulunduğu için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilmiş tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Hakim ortaklar konumunda olan Boyner Holding A.Ş., Mayhoola for Investments LLC ve diğer ortakların firmayı destekleme arzuları ve finansal güçlülük düzeyi, şirketin ölçeği, planlanan yatırımların ve sektörel genişlemenin sağlayacağı katkı dikkate alınarak, **Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları Anonim Şirketi** ‘Desteklenme Notu’ kategorisinde (**2**) olarak teyit edilmiştir. Firmanın üstlendiği riskleri kendi imkânlarına dayanarak yönetebilme yeteneği, içsel kaynak yaratma ve mevcut sermayeleşme düzeyi dikkate alındığında, firmanın ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise (**B**) olarak teyit edilmiştir.

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

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu