

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 19 Aralık 2017

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

Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş., ülkenin önde gelen deri giyim, aksesuar ve ayakkabı markalarından olan Derimod Grubun tedarik sürecini üstlenmiş olup, Grubun perakende, pazarlama ve dağıtım işlerini kardeş kuruluş Derimod Deri Konfeksiyon Paz. San. ve Tic. A.Ş. tarafından gerçekleştirilmektedir. Grup şirketi Derimod Pazarlamaya gerçekleştiren firma, ilişkili grup satış ilkelere gereği belirli bir kar marjını korumaktadır. Öte yandan, Grubun konsolide ciro trendi makul seviyede devam etmekte ve Derimod Pazarlama’nın Şirketin tek alıcısı olmasının sağladığı nakit ve alacak yönetimi esnekliği korunmaktadır. Yabancı para finansal borcu bulunmayan firmanın, dövizde endeksli olarak fiyatlanan deri ürünleri nedeniyle dolaylı olarak maruz kaldığı kur riskinin yanında Grup dövizde endeksli kira sözleşmeleri nedeniyle kur hareketlerinden etkilenmemektedir. Diğer taraftan, artan borçluluk seviyesi ve toplam fon kaynakları içerisinde düşük pay sahibi olmakla birlikte yüksek maliyetli faktöring borçları firmanın karlılık performansı üzerinde baskı kurmaktadır. Grup olarak verimlilik öncelikli bir strateji ile marka bilinirliğini yakın coğrafyaya taşımaya, ayrıca farklı üsegmentlere hitap ederek gelir yaratma kapasitesini artırmayı planlamaktadır. Özellikle Rusya pazarındaki yüksek potansiyel ve ilgili ülke ile ilişkilerin normalleşmesi sayesinde yurtdışı operasyonlarından sağlanan gelirlerin artması beklenmektedir. Derimod’un uzun vadedeki mali performansının, iç piyasa koşullarının yanı sıra Rusya, Kıbrıs ve Ortadoğu’da yürütülen yatırımlar ile, tüketici güveni ve harcama eğiliminin seyrine ve jeopolitik risklere bağlılık göstermesi öngörülmektedir.

Hanehalkı tüketim ve güven endekslerinin dalgalı bir eğilim gösterdiği 2017 yılı ve politik/ekonomik belirsizliklerin yarattığı güçlüklerin etkisinde, Derimod Grubunun iş hacmi, mağaza sayı artışı ve stok ihtiyacı ölçüsünde gelişim gösteren önceki döneme kıyaslandığında yatay bir seviyede kalmıştır. Diğer taraftan, satışlarını münhasıran grup şirketi Derimod Pazarlamaya gerçekleştiren firma, ilişkili grup satış ilkelere gereği belirli bir kar marjını korumaktadır. Öte yandan, Grubun konsolide ciro trendi makul seviyede devam etmekte ve Derimod Pazarlama’nın Şirketin tek alıcısı olmasının sağladığı nakit ve alacak yönetimi esnekliği korunmaktadır. Yabancı para finansal borcu bulunmayan firmanın, dövizde endeksli olarak fiyatlanan deri ürünleri nedeniyle dolaylı olarak maruz kaldığı kur riskinin yanında Grup dövizde endeksli kira sözleşmeleri nedeniyle kur hareketlerinden etkilenmemektedir. Diğer taraftan, artan borçluluk seviyesi ve toplam fon kaynakları içerisinde düşük pay sahibi olmakla birlikte yüksek maliyetli faktöring borçları firmanın karlılık performansı üzerinde baskı kurmaktadır. Grup olarak verimlilik öncelikli bir strateji ile marka bilinirliğini yakın coğrafyaya taşımaya, ayrıca farklı üsegmentlere hitap ederek gelir yaratma kapasitesini artırmayı planlamaktadır. Özellikle Rusya pazarındaki yüksek potansiyel ve ilgili ülke ile ilişkilerin normalleşmesi sayesinde yurtdışı operasyonlarından sağlanan gelirlerin artması beklenmektedir. Derimod’un uzun vadedeki mali performansının, iç piyasa koşullarının yanı sıra Rusya, Kıbrıs ve Ortadoğu’da yürütülen yatırımlar ile, tüketici güveni ve harcama eğiliminin seyrine ve jeopolitik risklere bağlılık göstermesi öngörülmektedir.

Önemli tutarda ihracat da gerçekleştiren Türkiye merkezli deri giyim, ayakkabı ve aksesuar sektörü, 2016 yılında karşılaşılan güçlüklerin akabinde düzelmeye ve ana pazarlar arasında yer alan Rusya ile ilişkilerin yeniden güçlendirilmesi, tüketim alışkanlıkları ve küresel makroekonomik büyümenin bir gelişim izlemesi mümkündür. Derimod Konfeksiyon’un güçlü piyasa konumu ve marka değeri, iyi konumdaki etkin dağıtım kanalları, ağırlıklı uzun vadeli olan kaynak dağılımı ve makul karlılık düzeyini yanı sıra faktöring işlemlerinden kaynaklı finansman giderlerinin karlılık üzerindeki etkisi, Şirketin **‘BBB (Trk)/Stabil’** olarak teyit edilen Uzun Vadeli Ulusal Notu’nun ana unsurlarını oluşturmaktadır. JCR-ER, izleyen dönemlerde firmanın yurtdışı ve yurtdışı satış performansı ve maliyet yapısı ile 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 bulundurularak, 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, CFA** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu