

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 12 Kasım 2014

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 belirlemiştir.

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 belirlemiştir. 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

1974 yılında kurulan **Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş.** (Derimod Konfeksiyon), grup içerisindeki **Deri Konfeksiyon Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.** (Derimod Pazarlama) ile dikey ve yatay yönlü oluşan tam entegrasyon içerisinde ve aynı yönetim altında birlikte faaliyet göstermektedirler. Her ikisi de Zaim Ailesinin hakim ortaklığında yönetilmekte birlikte, Derimod Konfeksiyon hisselerinin bir bölümü 1991 yılında halka arz edilmiş ve borsada işlem görmeye başlamıştır. İstanbul, Ankara ve İzmir başta olmak üzere ülke geneline yaygın 90’ı aşkın ve yurtdışındaki 8 mağazası ile etkili bir perakende mağaza ağına sahip olan Derimod Pazarlama, grup şirketi Derimod Konfeksiyon’un yurtiçi ve yurtdışında yerleşik muhtelif üreticilerden tedarik ettiği ayakkabı, deri giyim ürünleri, çanta ve aksesuarların satışını gerçekleştirmektedir. Yenilikçi ve kaliteli ürünler geliştirmeyi önemseyen, koleksiyonlarında ünlü tasarımcıların tasarladığı çalışmalara yer veren ve 40 yıla yaklaşan tecrübesi ile yüksek bir marka değerine sahip olan Derimod; yurt içinde ve yakın coğrafik bölgede deri ile modayı birleştirerek tercih edilen bir deri giyim markası olmayı hedeflemektedir.

Grubun yıllar itibarıyla artan mağaza sayısı ve satış hacmi, Derimod Konfeksiyon’un finansal tablolarına istikrarlı ve tatminkâr bir ciro gelişimi olarak yansımıştır. Faaliyetlerinin önemli bir bölümünü yabancı kaynaklar ile finanse eden Derimod Konfeksiyon, 2013 yılında sağlanan uzun vadeli kredi ile mevcut kısa vadeli finansal borçlarını yeniden yapılandırarak likidite yönetimine katkı sağlamakla birlikte, kısa vadeli faktöring borçlarının da yer aldığı finansal yükümlülüklerin faiz giderleri nedeniyle karlılık performansı aşağı yönlü bir baskı hissetmiştir. Ancak, Şirketin tek alıcısı ve yönetim ilişkisi içinde bulunduğu Derimod Pazarlama, gerek tahsilat süreleri konusunda belirleyici olabilmesi, gerekse fiyatları toptan satış yapan şirketin performans kaybı yaşamamasını sağlayacak şekilde destekleyici olarak düzenleyebilmesi sayesinde, likidite yönetimi ve karlılık alanlarında makul bir koruma sağlayabilmektedir. Derimod Konfeksiyon’un satışlarının tamamının Derimod Pazarlama’ya yapılıyor olması, solo bazda incelendiğinde yüksek bir brüt temerküz riski yaratacak bir görünüm sergilemiş olsa da, Derimod Pazarlama’nın satışlarının perakende müşteriler üzerine dağıldığı göz önüne alındığında ve konsolide olarak değerlendirildiğinde söz konusu durum bir konsantrasyon riski barındırmamaktadır. Grubun Rusya ve İran başta olmak üzere yakın coğrafyadaki gelişmekte olan ülkeleri hedef alan büyüme stratejisinin uygulanmaya devam edilmesi, çeşitlendirilen gelir kaynakları ve artan satış hacminin yanı sıra, yabancı para cinsinden kazanımlarının da artmasına imkân tanıyacak ve Grubun yurtdışından tedarik ettiği ürünler nedeniyle maruz kaldığı kur riskini azaltmaya yardımcı olacaktır. Küresel ekonomik büyüme rakamlarından bir miktar daha hızlı gelişim gösteren dünya genelindeki deri giyim ve ayakkabı ihracatı, Şirketin faaliyet gösterdiği sektörün geleceğine ilişkin olumlu bir işaret olarak değerlendirilmektedir.

Derimod Grubunun yurtdışında gerçekleştirdiği satışlar, büyüme stratejisi ve yurtdışında devam eden yatırımlar, ithalat işlemleri ve bilançonun taşıdığı döviz pozisyonu dikkate alınarak, Derimod Konfeksiyon’un uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notu ülke notları **‘BBB-’** olarak ülke notuyla sınırlandırılmış, Uzun vadeli Ulusal notu **BBB (Trk)** görünümü ise **“Stabil”** olarak belirlenmiştir.

Firmanın hakim ortağı olan Ümit Zaim’in ve Zaim Ailesinin Şirketi destekleme arzuları; yaratılan istihdam, Sektörün gelişimine yönelik katkılar, mevcut ve beklenen iş hacmi, yurtdışı hedef alan büyüme stratejisi, Derimod Pazarlama’nın karlılık kapasitesi ve bilanço yapısı, Grubun marka değeri ve bilinirliği dikkate alınarak değerlendirilmiştir; 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 imkanlarıyla 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. Şevket GÜLEÇ** ve **Sn. Özgür Fuad ENGİN** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu