

BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 15 Ağustos 2017

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde 'DeFacto Perakende Ticaret A.Ş. ve İştirakleri'nin konsolide yapısını yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+ (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise 'A-3 (Trk)' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, 'DeFacto Perakende Ticaret A.Ş. ve İştirakleri'ni (DeFacto) yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'BBB+ (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'A-3 (Trk)' olarak teyit etmiş, söz konusu notlara ilişkin görüşlerini 'Pozitif' olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları 'BBB-' olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

Türkiye'nin üretim portföyü içerisindeki önemli alanlardan biri olan tekstil sektörü altında sınıflandırılan giyim perakendeciliği sektörü, son yıllarda önemli bir büyüme ivmesi yakalamıştır. Ülke içerisinde ve yakın coğrafyadaki demografik yapının uygunluğu, markalaşma yoluyla müşteri segmentasyonunun belirginleşmesi, hanehalkı harcamalarının artış göstermesi ve kredi kartı gibi alternatif ödeme araçları ile AVM'lerin yaygınlaşması, giyim perakendeciliği sektörünün hızlı gelişiminde önemli rol oynamıştır. 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.

Perakende giyim sektörünün önde gelen firmalarından biri olan DeFacto, faaliyetlerine 2004 yılında Ozon Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi çatısı altında başlamıştır. Modern mağazacılık konseptini benimseyen ve DeFacto markası ile pazarda önemli bir bilinirliğe sahip olan Firma, yurtdışında 300'ü aşkın, yurtdışında ise 50'den fazla mağazası ile faaliyetlerini sürdürmektedir. İlave olarak, kendisine ait online satış kanalı ile e-ticaret pazarında da yer alan DeFacto, 1000'in üzerindeki ürün çeşidiyle müşterilerine ulaşmaktadır.

Firmanın aktif büyüklüğü 2016 yılında, önceki yıllarda olduğu gibi yükselmeye devam etmiş, net satış rakamlarındaki artış ve pozitif nakit akışı neticesinde net işletme sermayesi güçlenmiştir. Firmanın operasyonel verimliliğinin artması, FAVÖK rakamının geliştirilmesi, DeFacto markasının gücünü koruması ve deneyimli yönetici kadrosu kısa ve uzun vadeli notların oluşumuna pozitif yönde katkı sağlamıştır. Bununla birlikte, firma bilançosu içerisinde yabancı para cinsinden kullanılan kredilerin önemli bir yer kaplaması neticesinde, kur hareketlerine karşı firmanın almak durumunda kaldığı hedge pozisyonları karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Firmanın genel borçluluk düzeyinin 2016 yılı ve 2017 yılının ilk çeyreğinde yükselmesi ve 2017 yılına ilişkin olumsuz makroekonomik göstergelerin borçlanma maliyetlerini artırabilir nitelikte olması firmanın notlarını baskılayan diğer unsurlardır. Gelecek dönemlerde Firmanın satışlarının ve FAVÖK rakamının artarak devam edeceğine ilişkin beklentiler, DeFacto'nun içsel kaynak yaratma kapasitesinin devamına işaret eden önemli bir veri olarak karşımıza çıkmaktadır. İlave olarak, Şirketin nakit akımlarının borç ödemelerini karşılama gücünde görünür bir olumsuzluk olmadığı görüşüne ulaşılmıştır. Bu noktalardan hareketle, Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu, yatırım yapılabilir düzeye tekabül eden 'BBB+ (Trk)' olarak teyit edilmiştir. Şirket gelirlerindeki düzenli artış trendi, 2017 yılı içerisindeki faaliyetlerin karlılığa müspet bir sonuç yansıtacağına ilişkin güçlü kanaatlerle birlikte değerlendirildiğinde uzun ve kısa vadeli not görüşümleri 'Pozitif' olarak belirlenmiştir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilen kaynaklar şirket bilançosunda taşındığı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilen tahvillerin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Firmanın karlılık performansı, finansman maliyetlerindeki değişimler ve özkaynak seviyesi ile birlikte, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler JCR Eurasia Rating tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir.

Hakim ortağın ve diğer ortakların ihtiyaç duyulması halinde, finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları kanaati edinilmiştir. Bu bağlamda, DeFacto'nun Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak teyit edilmiştir.

Ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın mevcut operasyonları, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, DeFacto'nun Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu