

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları Anonim Şirketi
Adresi : 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : **6 Aralık 2018 / 202 / 17:00**
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, “Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları Anonim Şirketi ve İştirakleri” ‘nin konsolide yapısını ve “Planlanan Tahvil İhraçlarının Nakit Akımları” ‘nı, ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘nu ‘**BBB (Trk)**’ ve ‘**Stabil**’ görünüm, Kısa Vadeli Ulusal Notu ‘nu ‘**A-3 (Trk)**’ olarak ‘**Stabil**’ not görünümü ile teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘**BBB-**’ olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağı sütunda gösterilmiştir.

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

Faaliyet geçmişi 1952 yılında yünlu kumaş üretimi ve pazarlanması amacıyla Boyner ailesi tarafından kurulan Altinyıldız Mensucat ve Konfeksiyon Fabrikaları A.Ş., 1991 yılından itibaren halka açık hale gelen ve 2014 yılında Boyner Grup’un yeni yapılanması sonucunda Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş. ticari ismini alarak, çatısı altında bulunan 9 Bağlı Ortak ve 2 iştiraki ile perakende mağazacılık, tekstil ve konfeksiyon üretimi ve pazarlaması ile restaurant işletmeciliği sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Türkiye geneline yayılan 386 mağaza ve farklı markaları ile etkili bir satış ağıyla ile müşterilerine ulaşan Grup yaklaşık 10,000 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Geçmiş yıllarda başlayan teknoloji ve mağaza yatırımlarının karşılığını almaya başlayan Boyner Grubu, tüm tüketici segmentine hitap eden ürün yelpazesi ile operasyonel ve finansal verimliliğini artırması, satışlarda ki metrekare başına iyileşmeyi ve EBITDA marjını desteklemiştir. Halihazırda Türkiye’nin halka açık gıda ve elektronik dışı en büyük perakende şirketi olan Boyner Perakende’ nin rekabet avantajına sahip olması, brüt kâr marjındaki yukarı yönlü trendin devamı, ulusal yaygınlığındaki satış ağlarıyla tüketici taleplerine hızlı cevap verebilmesi, özel üretim markaların satışlarının güçlenmesi, online & mobil satış kanallarının gelirlerinin dağılımındaki ağırlığının artması, yükselen pazar ve rekabet etkinliğinin gelecek yıllardaki büyüme hedeflerini destekleyebilme kapasitesi, düzenli nakit akışının devam etmesi alınarak JCR-ER tarafından Uzun Vadeli Ulusal Notunun ‘**BBB(Trk)**’ seviyesinde ve görünümün “**Stabil**” olarak teyit edilmesinde etkin rol oynamıştır. Şirket’in Uluslararası yabancı ve yerel para notları ise “**BBB-**” ile sınırlandırılmıştır

Finansman giderlerin yüksek seviyesi nedeniyle Grubun içsel kaynak yaratamaması, sermayeleşme düzeyinde uzun süredir devam eden erozyon süreci, ekonomik gelişmelerin faaliyet gösterilen alanlar üzerinde yarattığı olan olumsuz etkileri marjlar üzerinde baskı unsuru olmaya devam etmektedir. Risklerden kaynaklı sektörün karşılaştığı zorlukları aşma kabiliyeti, likidite yönetimini zorlaştıran borç seviyesi, net çalışma sermaye göstergesi JCR Eurasia Rating tarafından izlenecektir başlıca unsurlardır.

Muhtemel ihraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. Muhtemel ihraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları muhtemel ihraç rating’ini de temsil etmektedir. Muhtemel ihraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihraç edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Hakim ortaklar konumunda olan Mayhoola for Investments LLC, Boyner Holding A.Ş 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.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.


Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı


Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Vekili