



BASIN AÇIKLAMASI
İstanbul – 17 Ekim 2017

JCR Eurasia Rating,
Say Reklamcılık Yapı Dek. Proje Taah. San. ve Tic A.Ş. ile Mevcut Bono İhraçlarına İlişkin Nakit Akımları'nın Uzun Vadeli Ulusal Notunu "BBB(Trk)/Stabil" olarak revize etti, Uluslararası Yerel ve Yabancı Para cinsinden uzun vadeli notlarını ise "BB+/Stabil" olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, Say Reklamcılık Yapı Dek. Proje Taah. San. ve Tic A.Ş. ile mevcut bono ihraçlarına ilişkin nakit akımlarını dönemsel gözden geçirme sürecinde derecelendirerek, 'BBB+(Trk)/Stable' olan 'Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'BBB (Trk)/Stabil' olarak revize ederken, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları 'BB+' olarak korumuştur. Diğer notlar detayları ile aşağıda gösterilmiştir.

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

Güldoğan Ailesi tarafından kurulan Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş. (kısaca Say Reklam veya Şirket), ağırlıklı olarak perakende zincir mağazalarına kapsamlı kurumsal kimlik dönüşüm hizmeti sunan bir proje yönetim şirkettir. Şirket 2014 yılında Almanya'nın kurumsal kimlik çözümleri alanında uzmanlaşmış şirketi olan IMM Network GmbH'in tamamını, 2015 yılında ise logo üretiminin yanı sıra otomotiv sanayi parçaları üretiminde uzmanlığı bulunan Borsi GmbH & Co. KG'in %49.9 hissesini satın almıştır. Say Reklam'ın hisselerinin tamamına sahip olduğu İzmir merkezli Plaka Mobilya Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş., iç dekorasyon ve mobilya üretim faaliyetlerinde bulunmaktadır. Say Reklam'ın hisseleri Haziran 2013 yılından itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket, iştiraki olan Ateş Çelik İnşaat Proje Taah. San. ve Tic. A.Ş.'deki hisselerinin tamamının satışını 2016 yılı içerisinde gerçekleştirmiştir.

Şirket'in 2016 yılındaki karlılık göstergelerinin satış gelirlerindeki azalma ve Daimler AG ile karşılıklı feshedilen projeye münhasır stoklardaki değer ve varlık kayıpları nedeniyle negatife dönmesi aşağı yönlü rating aksiyonunun temelini oluşturmaktadır. Bunun yanı sıra daralan iş hacmi, ilişkili taraf olan Ateş Çelik ile yapılan sat ve geri kiralama sözleşmesi ile üretim tesislerinin duran varlıklardan çıkarılması, Ateş Çelik'teki hisselerin devredilmesi ve Borsi'nin özkaynak yöntemi ile yeniden konsolide edilmesi nedeniyle aktif büyüklüğünde gerçekleşen daralma dikkate alınan diğer hususlardır.

Yönetimin yeni iş koşullarına uyum kapsamında üretim tesislerinde maliyet etkinliğini arttırmaya yönelik reorganizasyonu, finansman koşullarını etkili bir şekilde yönetmesi ve yeni iş olanaklarını araştırmaya yönelik stratejisi önem taşımaktadır. Şirket'in net finansal borcu 2016 yıl sonu itibarı ile önemli oranda azalma gösterirken mevcut tahvil yükümlülüğünün yanı sıra kredi garanti fonu kapsamında kullanılan krediler ile finansman yapısı çeşitlendirilmiştir. Şirket'in kurumsal kimlik alanında tamamladığı çok sayıda proje teslimi ve bu alanda sahip olduğu uzmanlığın yanı sıra, yeniden tanımlanan stratejik iş alanları mevcut dönemde proje stoğunda artışı beraberinde getirmiş ve gelirlerin çeşitlenmesine olanak sağlamıştır. Say Reklam'ın önümüzdeki finansal dönemlerde hedeflenen iş hacmi ve satış gelirlerinin yanı sıra karlılık rakamları ve operasyonel nakit akımlarının seyrine ilişkin gelişmeler izlenmeye devam edilecektir.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç derecelendirmesini de temsil etmektedir.

Şirket'in ana hissedarı konumundaki Güldoğan Ailesi'nin ihtiyaç halinde Şirket'e finansal ve operasyonel destek sunma istek ve deneyimine sahip olma durumlarını sürdürdükleri kanaatine ulaşmıştır. Bu kapsamda Şirket'in Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (2) olarak belirlenmiştir.

JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirket'in gerçekleştirdiği yurtdışı yatırımlar ile sektörde sahip olduğu 25 yılın üzerindeki tecrübeyi uluslararası bir ölçeğe taşıması, kapsamlı müşteri tabanı ve organizasyonel gelişimi dikkate alındığında üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (B) olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu