

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 8 Temmuz 2015

**JCR Eurasia Rating,**  
**Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt San. ve Tic. A.Ş.’yi** derecelendirerek  
Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**A-(Trk)/Stabil**’ olarak yukarı revize etmiş,  
Uluslararası Yabancı Para Notu’nu ve görünümünü ise ‘**BBB-/Stabil**’ olarak teyit etmiştir.

JCR Eurasia Rating, “Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.”yi ulusal ve uluslararası yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ve görünümünü ‘**A-(Trk)/Stabil**’ olarak yukarı revize etmiştir. Ayrıca, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ‘**BBB-/Stabil**’ olarak teyit edilmiş 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	: A- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: B

1989 yılında **Güldoğan Ailesi** tarafından kurulan ve 2004 yılından itibaren faaliyetlerine “**Say Reklamcılık Yapı Dekorasyon Proje Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.**” (Say Reklam) unvanıyla devam eden Şirket, ulusal ve uluslararası firmalara başta açık hava reklam tabelacılığı olmak üzere iç ve dış alanlarda dekorasyon ve montaj işleri tasarlanması ve üretimi ile kurumsal kimlik dönüşüm hizmetleri sunmaktadır. 2013 yılının Haziran ayında gelişen işletmeler piyasasında gerçekleştirilen halka arzın ardından Say Reklam’a ait paylar 2014 yıl sonunda itibarıyla İkinci Ulusal Pazar’da işlem görmeye başlamış ve ayrıca 2014 yılı ortalarında sermaye piyasalarında uzun vadeli tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Say Reklam, dış pazarlarda etkinliğini arttırmak ve küresel bir marka olma hedefleriyle Almanya’nın kurumsal kimlik çözümleri alanında uzmanlaşmış proje yönetim şirketi olan **IMM Network GmbH**’i 2014 yılının ilk yarısında satın almıştır. Say Reklam, ayrıca kuruluşu 1820’lere dayanan ve logo üretiminin yanı sıra petrol bazlı otomotiv yan sanayi parçaları üretiminde uzmanlığı bulunan **Borsi GmbH & Co. KG**’in %49.9 hissesini satın alarak faaliyet ölçeğini ve çeşitliliğini arttırmasının yanı sıra elde ettiği kapsamlı know-how ile rekabet olanaklarını güçlendirmiştir.

Türkiye piyasasında büyük ölçekli firmaların satış noktası kurumsal dönüşüm yatırımlarını erteleme kararı Şirket’in yurtiçi satışlarının 2014 yılında önemli oranda azalmasına ve toplam satış gelirlerinin Şirket projeksiyonlarının altında gerçekleşmesine neden olmuştur. Bununla beraber yurtdışı satış gelirlerinin toplam satış gelirleri içerisindeki payını dikkat çekici seviyede arttıran Şirket, üretimin Türkiye’de yoğunlaştırılması ile elde edilen maliyet avantajı, katma değeri yüksek üretime ağırlık verilmesi ve yalın üretim süreçlerinin yaygınlaştırılması ile sağlıklı finansal durumunu karlılık göstergelerinde iyileşme ile desteklemiştir. Dönemler itibarıyla büyüme performansını öz kaynaklar ve yarattığı içsel gelir ile destekleyen Say Reklam, sermaye piyasası araçlarından faydalanma imkanlarını genişleterek dengeli ve çeşitlendirilmiş bir finansman yapısı ve likidite olanakları ile faaliyetlerini sürdürmeye devam etmektedir. Say Reklam, yurtdışında gerçekleştirdiği yatırımlar ile müşteri ve tedarikçi tabanını önemli ölçüde genişletmesi, kurulan iş modelinin yarattığı sinerji ve Avrupa Birliği ölçeğinde elde edilen pazar olanakları ilk çeyrek satış gelirlerini önemli ölçüde arttırmakla gelecekteki gelir akımlarının öngörülebilirliğini arttırmıştır. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında gösterilen organizasyonel gelişim, yurtdışı faaliyet hacminin genişlemesi ile elde edilen sağlıklı rekabet ortamı ve operasyonların Türkiye’deki sektöre has negatif etkilerden ayrışması Say Reklam’ın notunun yukarı yönlü revize edilmesini destekleyen diğer unsurlar olarak dikkate alınmıştır.

Şirket’in ana hissedarı konumundaki **Güldoğan Ailesi**’nin yeterli mali güce ve ihtiyaç halinde Şirket’e etkili finansal ve operasyonel destek sunma istek ve deneyimine sahip oldukları kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda Şirket’in Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (**2**) olarak belirlenmiştir.

Öte yandan 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 ölçüğe taşıması, itibarlı ve kapsamlı müşteri tabanı, organizasyonel gelişimi ve devam eden proje büyüklükleri 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 TUTĞAÇ** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu