

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 23 Aralık 2016

**JCR Eurasia Rating,**  
**TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin konsolide yapısını ve**  
**Mevcut Borçlanma Aracı İhracının Nakit Akımlarını**  
gözden geçirerek, Uzun Vadeli Ulusal ve Uluslararası Not ve görünümünü sırasıyla  
**'BBB+ (Trk) / Stabil'** ve **'BBB- / Stabil'** olarak teyit etti,  
Ulusal İhraç Notu'nu ise **'BB+ (Trk)'** olarak aşağı yönlü revize etti.

JCR Eurasia Rating, "TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin konsolide yapısını" ve "Mevcut Borçlanma Aracı İhracının Nakit Akımları"nı gözden geçirerek, yatırım yapılabilir kategorisindeki Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'BBB+ (Trk)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu **'A-2 (Trk)'** ve tüm notlara ilişkin görünümünü **'Stabil'** olarak teyit etti. Ulusal İhraç Notu'nu ise **'BBB+ (Trk)'**ten **'BB+ (Trk)'** aşağı yönlü revize etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ülke tavan seviyesi olan **'BBB-'** 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                  | : | BBB+ (Trk) / (Stabil Görünüm) |
| Uzun Vadeli İhraç Notu                   | : | BB+ (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-2 (Trk) / (Stabil Görünüm)  |
| Kısa Vadeli İhraç Notu                   | : | B (Trk)                       |
| Desteklenme Notu                         | : | 3                             |
| Ortaklardan Bağımsızlık Notu             | : | BC                            |

Kuruluş yılı 1999'da ihracat operasyonlarına Sektörel Dış Ticaret şirketi statüsüyle başlayan **TGS Dış Ticaret A.Ş.**, artan ihracat hacmi, müşteri sayısı ve 2004 yılında yürürlüğe giren yeni mevzuat kapsamında aynı yıl Dış Ticaret Sermaye Şirketi statüsünü alan ilk şirketlerden biri olmuştur. Dış Ticaret Müsteşarlığı tarafından 2016 yılı için 'dış ticaret sermaye şirketi' statüsü tanınan 53 firmadan biri olan Şirket, 'aracı ihracatçı' sıfatıyla müşterilerinin ihracat faaliyetlerine aracılık yapmakta ve müşterileri adına oluşan KDV iadelerinin tahsilatını gerçekleştirmektedir. Ayrıca Şirket, ihracat bedelleri ve oluşan KDV alacaklarına ilişkin müşterilerine prefinansman sağlamaktadır.

Şirket 2009 ve sonrasında işlem hacmi artışındaki yakaladığı ivme ile Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin (TİM) en büyük ihracatçıları listesinde üst sıralarda yer almaya başlamış, 2015'te USD 1,004mn'luk ihracat hacmiyle 10. sırada konumlanmıştır. Kurucu ortağının tekstil sektöründeki geçmiş tecrübeleri kapsamında ihracat hacmi 'hazır giyim ve konfeksiyon' sektöründe yoğunlaşan Şirket, TİM'in bu sektöre ilişkin en büyük ihracatçıları sıralamasında son dört yıldır 1. sıradadır.

Şirket, komisyon ve faize dayalı gelir kompozisyonu ve sağlanan prefinansman hizmetinin düşük seviyesine bağlı olarak sektörün genel özelliği olan nispeten düşük gelir yaratma kapasitesi sergilemekle birlikte, ülke genelinde baskılanan ihracat hacmine rağmen hizmet üretme ve faaliyetlerinden kar yaratma kapasitesini iyileştirmiş, 2016 3. çeyrek itibarıyla 2015 yılsonu kar rakamına ulaşmıştır. Bu kapsamda Şirket'in Uzun Vadeli Ulusal Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu dahilinde **'BBB+ (Trk)'** olarak teyit edilmiştir. Diğer taraftan, ihraç edilen borçlanma aracına ilişkin Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu, sağlanan prefinansmana ilişkin KDV iadesi alacaklarına dayalı Şirket bilanço kompozisyonundan farklılaşan teminat yapısı gereği yapılan ayrı değerlendirme kapsamında, yatırımcı mutabakatı ve SPK onayıyla ötelenen yeni vade tarihi (13 Şubat 2017), gerçekleştirilen kısmi ödemelerle gösterilen niyet bildirimi ve KDV alacağı tahsilatlarındaki kamu iradesinin etkisi hususları dahilinde, **'BB+ (Trk)'** olarak aşağı yönlü revize edilmiştir.

Halka açık ortaklık yapısında kontrolü elinde bulunduran **TANRIVERDİ aile bireylerinin** ihtiyaç halinde finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları bilgi ve kanaatine ulaşılmıştır. Sektöre ilişkin yasal düzenlemeler ile birlik ve kamu kurumları yapılanmalarını içeren sistematik destek seviyesi de dikkate alındığında, Şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(3)** olarak oluşmuştur.

Ayrıca, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin uzun faaliyet geçmişi, güçlü öz kaynak seviyesi, sürekli ortan artan faaliyet hacmi ve müşteri portföyü, halka açık şirket statüsünün yarattığı nispeten yüksek şeffaflık ve kurumsal yönetim uygulamaları uyum seviyesi ile deneyimli ve kalifiye insan kaynakları dikkate alındığında, piyasa etkinliğini ve müşteri portföyünü koruması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli yönetim deneyimine ve altyapıya sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Diğer yandan, KDV iadesi tahsilatlarında yaşanan gecikmeye ve finansman sağlayıcı kurumların değişen piyasa şartları kapsamında farklılaşan risk iştahları kapsamında oluşan likidite sıkışıklığı sonucu vade tarihinde iffası gerçekleştirilemeyen borçlanma aracı kapsamında, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin Ortaklardan Bağımsız Notu (BC)** olarak oluşmuştur.

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

**JCR EURASIA RATING**  
**Yönetim Kurulu**