

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Uşak Seramik
Sanayi
A.Ş.’nin**

kurumsal kredi ve ihrac
notlarını gözden
geçirerek,

Uzun Vadeli Ulusal
Notunu **‘BBB- (Trk)’**,
not görünümünü ise
‘Stabil’ olarak teyit
etmiştir.

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	Negatif Negatif
	İhrac Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	BBB- (Trk)	A-3 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhrac Notu	BBB- (Trk)	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	3	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	BC	-	

Sektör: Seramik
Rapor Tarihi: 25.12.2018

Analistler

Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan
+90 212 352 56 73
zekic@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Ersin Kılıçkap
+90 212 352 56 73
ersinkilickap@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 25 Aralık 2018

JCR Eurasia Rating, ‘Uşak Seramik Sanayi A.Ş.’yi ve ‘Mevcut Tahvil İhracı’ni periyodik gözden geçirme sürecinde, yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, uzun vadeli ulusal notunu **‘BBB- (Trk)’**, kısa vadeli ulusal notunu ise **‘A-3 (Trk)’** olarak teyit etmiştir. Uzun vadeli uluslararası yabancı ve yerel para notları ülke notuna denk **‘BBB-’** olarak teyit edilmiş bulunmaktadır. Diğer notlar, detayları ile birlikte sol sütunda gösterilmiştir.

Faaliyet geçmişi 1972 yılına dayanan, yaklaşık 220.000 m² alan üzerinde kurulu modern tesislerinde duvar karosu, yer karosu, bordür, dekor ve porselen üretimi gerçekleştiren **Uşak Seramik**, 2004 yılında yapı malzemeleri ve inşaat sektöründe faaliyet gösteren **Tanışlar Grubu** bünyesine katılmıştır. Seramik, granit üretimi ve pazarlaması alanında hizmet veren Tanışlar Grup, bünyesindeki **Uşak Seramik, SeramikPark, Albinno, Granitta Favoritta, User Fix, Emiliano, S Design, Tanışlar Nakliyat, Tanışlar Madencilik, Tanışlar İnşaat, Hit Enerji, Urganlı Kaplıcaları** ve **Uşak Seramik Pazarlama A.Ş.** gibi marka ve kuruluşlarıyla sektörde kendine önemli bir yer edinmiştir. Yurt içinde geniş bir bayi ağı ile hizmet veren firma yurt dışında çok sayıda ülkeye yaptığı ihracat ile marka bilinirliğini artırmaktadır. ABD ve İsrail başta olmak üzere 36 ülkede faaliyetlerini sürdüren Uşak Seramik, yüksek üretim kapasitesi, deneyimli yönetim kadroları, granit pazarındaki tecrübesi, güçlü bayi ağı ve etkin pazarlama faaliyetleriyle sektörde pozitif yönde farklılaşmıştır. Ayrıca, sahip olduğu **“Turquality”** belgesi ile uluslararası faaliyetlerini artırarak marka bilinirliğini iç ve dış pazarlarda yükseltmeye devam etmektedir.

Geniş müşteri tabanına hizmet eden Şirketin, artan ciro büyümesine paralel aktif büyüklüğünün artması, belli bir ülke ve bölgeye yoğunlaşmayı ortadan kaldıran güçlü bayi ağı sayesinde gelir yaratma kabiliyetinin artması, ve gerçekleştirmiş olduğu başarılı tahvil ihracı güçlü yanlar olarak değerlendirilmiştir. Bunlara ek olarak 2019 yılının ilk çeyreğinden itibaren Şirketin mali raporlarında da gösterilecek olan, ödenmiş sermayesinin 43.3 milyon TL’den 100 milyon TL’ye yükseltilmesine yönelik sürecin başlatılmasının ve bu sermaye artışı ile birlikte elde edilecek fonların Şirketin kısa vadeli borçlarının ödenmesine, net işletme sermayesine ve diğer likidite göstergelerine olumlu katkı sağlayacağı öngörülmektedir. Diğer yandan, Şirketin finansal giderlerinin artmasının likidite yapısı üzerinde baskı yaratması, borçlanma maliyetlerinin artması, azalan net işletme sermayesi ve şirketin sorunlu alacaklarındaki artış miktarı da diğer dikkat çekici hususlar olarak ele alınmıştır. Bir bütün olarak değerlendirildiğinde, Şirketin Uzun vadeli Ulusal notu **‘BBB- (Trk)’** olarak teyit edilmiştir. Mevcut piyasa koşulları ve makroekonomik öngörüler ışığında 2019 yılının reel sektör firmaları için finansal açıdan zorlayıcı bir dönem olması beklenmekle birlikte, Şirketin gerçekleştireceği nakit sermaye artışının anılan zorlukları bertaraf etmede önemli bir değişken olduğu düşünülmüş ve bu noktadan hareketle Uzun Vadeli Ulusal Nota ilişkin görünüm **‘Stabil’** olarak teyit edilmiştir.

İhrac yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihrac rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhrac edilecek borçlanma araçlarının şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları, ihracıların toplanmış maruziyeti dikkate alınarak ihrac ratingini de temsil etmektedir. İhrac ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır. İhraca ilişkin notlar gerek dolaşımdaki gerekse de ihrac edilecek borçlanma enstrümanlarına atanmış olup vadelerine kadar olan değerlendirmeleri içermektedir.

Tanışlar Grup’ un nihai ortaklarının, finansal güçlerinin boyutları hakkında net bilgiye sahip olunmamakla birlikte, ihtiyaç halinde **‘Uşak Seramik Sanayi A.Ş.’**ye, finansal güçlerinin yeterliliği ölçüsünde kaynak temin edebilecek arzuya ve deneyime sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda Şirketin Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde yeterli seviyeye tekabül eden **(3)** olarak teyit edilmiştir. Bununla birlikte, JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin mevcut öz kaynak seviyesi, büyüme oranları, artan satış hacmi, aktif kalitesi ve sermaye yapısı, pazar çeşitliliği, piyasalardaki reputasyonu, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut risklere dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek seviyeye ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket’in Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(BC)** olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz grup başkanı **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve yardımcı analist **Sn. Ersin KILIÇKAP** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu