



**JCR**  
Eurasia Rating,

**NG Kütahya Seramik**  
**Porselen Turizm**  
**A.Ş.’nin**

Uzun Vadeli Ulusal  
Notunu

‘**A (Trk)/Stabil**’,

Uzun Vadeli  
Uluslararası Not ve  
Görünümlerini ise

‘**BB+/Negatif**’  
olarak belirledi.



## NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BB+	B
	Türk Parası	BB+	B
	Görünüm	YP Negatif	TP Negatif
Ulusal	İhraç Notu	-	-
	Ulusal Not	<b>A (Trk)</b>	<b>A-1 (Trk)</b>
	Görünüm	<b>Stabil</b>	<b>Stabil</b>
	İhraç Notu	-	-
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-

Sektör: Seramik

Rapor Tarihi: 05/11/2020

Analist

Başak ERÇEVİK

+90 212 352 56 73

[basak.ercevik@jcrer.com.tr](mailto:basak.ercevik@jcrer.com.tr)

## Basın Açıklaması

JCR Eurasia Rating, “NG Kütahya Seramik Porselen Turizm A.Ş.”yi yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirmiş ve Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu “**A (Trk)**” ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu “**A-1 (Trk)**”, görünümlerini ise “**Stabil**” olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ise “**BB+/Negatif**” olarak belirlenmiştir.

NG Kütahya Seramik Porselen Turizm A.Ş., Türk seramik endüstrisinin tanınmış oyuncularındandır ve kökleri ‘Kütahya Seramik’ ünvanı ile 1989 yılına dek uzanmaktadır. Şirket, yeni bir tüzel kişilik olarak ise Gural Ailesi’nin mal ayrılığı sonrası 2004 yılında kurulmuştur. Rapor tarihi itibarıyla Sn.Nafi GÜRAL, %28.79 oranındaki payı ile en yüksek paya sahip ortaktır. Hisselerin kalan kısmı ise Sn.Gülsüm GÜRAL, Sn.Erkan GÜRAL, Sn.Sema GÜRAL SÜRMEİ, Sn.Hediye GÜRAL ve Sn. Gülden GÜRAL arasında eşit oranda paylaşılmaktadır. NG Kütahya Seramik, çok sayıda farklı boyut, renk ve dokuda seramik duvar ve yer karoları, teknik granit seramik ve sırlı porselen karo üretimi yapmaktadır. Şirket, üretim faaliyetlerini, tamamı Kütahya ilinde yer alan ve toplamda yıllık 35 milyon m<sup>2</sup> teorik kapasiteye sahip olan, 7 fabrikası aracılığı ile yürütmektedir. 2019 mali yıl sonu itibarıyla, şirketin toplam brüt gelirlerinin %35.21’ini ihracat gelirleri oluşturmaktadır ve başlıca ihracat pazarları İsrail, Almanya ve İspanya’dır. NG Kütahya Seramik, TİM tarafından hazırlanan “2019 Yılı Türkiye’nin İlk 1000 İhracatçı Firması” listesinde 496.sırada yer almaktadır. Seramik üretim faaliyetlerine ek olarak, şirketin turizm ve gayrimenkul alanında İstanbul ve Antalya illerinde yatırımları bulunmaktadır.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

### Güçlü Yönler

- Farklı coğrafyalarda satış kanalları ile risk azaltımı ve ihracat gelirlerinin toplam satış gelirlerine artan katkısı
- Toplam satış gelirlerinde devam eden artış ve makul seviyelerdeki brüt kar marjı
- Özkaynak ve toplam varlıkların dikkate değer kümülatif büyüme performansı
- Makul ve yönetilebilir borçluluk seviyesi
- Etkin likidite yönetimi ve net işletme sermayesinde artış eğilimi
- Seramik sektöründe uzun yıllara dayanan faaliyet geçmişi

### Kısıtlayıcı Yönler

- Çekirdek karlılık göstergelerinde bozulma (ortalama varlık karlılığı, ortalama özkaynak karlılığı, net kar marjı)
- Yabancı para cinsi finansal yükümlülükler kaynaklı kur riskinin karlılığı ve aktif kalitesini belli ölçüde baskılaması
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyumda gelişim ihtiyacı
- Yurt içi endüstride rekabet ve dış enerji kaynaklarına bağımlılık
- Yurt içi ve global ekonominin önündeki Covid-19 pandemisi kaynaklı belirsizlikler

Yukarıda bahsedilen faktörler göz önünde bulundurularak, şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu ‘**A (Trk)**’ olarak belirlenmiştir. Geçmiş dönem performansı, marka bilinirliği, 2020 mali yılının ilk 9 aylık dönemindeki satış performansı ve fon kaynaklarına erişim kapasitesinin yanı sıra yurt içi ve küresel makroekonomik göstergelerde bozulma ve Covid-19 pandemisi kaynaklı belirsizlikler, Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Not görünümlerinin ‘**Stabil**’ olarak belirlenmesinde önemli unsurlar olarak değerlendirilmiştir. Gelir ve karlılık performansı, net açık pozisyonu, kurumsal yönetim ilkelerine uyumda iyileştirme, TL’nin değer kaybının şirket faaliyetleri üzerine etkisi ile Covid-19 sürecinde yurt içi ve küresel makroekonomik göstergelerin performansı JCR Eurasia Rating tarafından izlenecektir.

2019 mali yılda gerçekleştirilen sermaye artırımını dikkate alınarak hissedarların kısa ve uzun vadede finansal ihtiyaçların ortaya çıkması halinde finansal kapasiteleri çerçevesinde NG Kütahya Seramik’e likidite ve özkaynak temin edecek arzuya sahip oldukları değerlendirilmiştir. Bu kapsamda, şirketin Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (**2**) olarak belirlenmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Diğer taraftan, JCR Eurasia Rating olarak, şirketin sektördeki uzun geçmişi, yönetilebilir borçluluk seviyesi, fon kaynaklarına erişim kabiliyeti ve net işletme sermayesi performansını dikkate alarak, hissedarlarından herhangi bir yardım almaksızın yükümlülüklerini yönetebilecek yeterli deneyim ve olanağa sahip olduğunu düşünmekteyiz. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, NG Kütahya Seramik’in Ortaklardan Bağımsızlık Notu (**B**) olarak belirlenmiştir.

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

**JCR EURASIA RATING**  
Genel Müdür