

RATİNG BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu	: JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş	: Uşak Seramik Sanayi A.Ş.
Adresi	: 19 Mayıs Mahallesi 19 Mayıs Caddesi Nova Baran Plaza No:4 Kat: 12 Şişli/İSTANBUL
Telefon ve Faks No	: 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat	: 12 Aralık 2014/ 209/ 16:00
Konu	: SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, “Uşak Seramik Sanayi A.Ş.”’ni ve “Planlanan Tahvil İhracının Nakit Akımları”nı ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**BBB (Trk)**’, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu ‘**A-3 (Trk)**’, söz konusu notlara ilişkin görüşlerini ise ‘**Stabil**’ olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ‘**BBB-**’ olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: BC

1972 yılında temelleri atılan, duvar kerosu, yer kerosu, bordür, dekor ve porselen üretimleri faaliyetlerini ve ticaret ağını 40’den fazla ülkeye yapılan ihracat kanalıyla arttırarak bir dünya markası olmayı hedefleyen **Uşak Seramik**, 2004 yılında yapı malzemeleri ve inşaat sektöründe faaliyet gösteren **Tanışlar Grubu**’nun bünyesine katılmıştır. Bugün 8 şirket ve 13 markasıyla seramik ve granit üretimi alanında uluslararası ölçekte hizmet veren Tanışlar Grup ise bünyesindeki **Uşak Seramik**, **SeramikPark**, **Albinno**, **Granitta Favoritta** ve **Marmara Uşak seramik A.Ş** gibi marka ve kuruluşlarıyla yerel ve uluslararası alanlarda önemli bir rekabet gücü kazanmıştır. **Uşak Seramik**, son yıllarda geniş bütçe ayırdığı teknolojik yatırımlarla, ürün yelpazesini çeşitlendirmekte, kaliteli malzeme ve modern tasarımları ile yurtiçinde ve yurtdışında 40’den fazla ülkeye ihracat yaparak rekabetçi ve teknolojik alt yapıya sahip güçlü bir marka olarak sektördeki konumunu güçlendirmektedir.

Endüstriyel üretimi ve ticarileşmesi 1950’li yıllardan itibaren başlayan Türkiye Seramik sektörünün sahip olduğu kapasite ile dünya üretiminin %4’üne, Avrupa üretiminin ise %12’si civarına ulaşmıştır. En temel ayırt edici özelliğinin ithal üretim girdi maliyetlerinin düşük olduğu seramik sektörünün küresel düzeyde genel konjonktürle etkileşim gücü oldukça yüksek olup, gelecek görünümü ise pozitifdir.

Başta ABD, Almanya, İtalya ve Kanada olmak üzere faaliyetlerini dünyanın birçok ülkesinde sürdüren Uşak Seramik, yüksek üretim kapasitesi, deneyimli yönetim kadroları ve etkin pazarlama faaliyetleriyle sektörden pozitif yönde ayrılmıştır. Ayrıca son dönemlerde, inşaat sektöründe artan kentsel dönüşüm projelerine paralel olarak yükselen konut talepleri ile seramik sektöründe avantaj yaratmaya devam etmektedir. Yaratdığı önemli koleksiyonlarıyla ürün çeşitliliği sağlayan ve hammadde kaynaklarına ulaşım kolaylıklarının desteklenmesiyle avantaj sağlayarak geniş pazar payına sahip olan Uşak Seramik, her geçen gün yenilenen AR-GE faaliyetleri ve Turquality alanında sağladıkları son gelişmelerle markalaşma desteği teşviklerinden de yararlanarak seramik sektöründe farklılaşmaya devam etmektedir.

Satışların maliyetinin yüksekliği ve satışlar içindeki payının yukarı yönlü seyri, yükselen politik riskler neticesinde faiz oranlarında ve kurda yaşanan volatilité sonucu maruz kalınan yüksek oranda oluşan finansman giderlerinden dolayı aşağı yönlü ivmelenen karlılığın mevcut öz kaynak seviyesini aşağı yönlü baskılaması ve buna paralel olarak borçluluk göstergelerinin yukarı yönlü ivmelenmesi ve sektörün genelinde ihracat işlemlerinin TL dışında gerçekleşmesi sonucu yabancı para döviz pozisyonları karlılık üzerinde bir baskı potansiyeli oluştursa da; nakit ve benzeri varlıkların bilanço içindeki düşük seviyesine rağmen Şirket’in bilançosunda önemli yer kaplayan stokların nakde dönüşüm hızının ve alternatif finansman kaynakları yaratma yönünden yerel para üzerinden planlanan tahvil ihracının likidite ihtiyacını rahatlatması ve fonlama çeşitliliği sağlaması, yaygın pazarlama ağı ve dağıtım kanallarıyla son teknolojiye uyarlanmış yatırımların tamamlanmasının Şirket’in yükümlülük risk oranlarını aşağı yönlü baskılayarak finansal yapısına olumlu katkı sağlayacağı öngörülmektedir.

1990 yılından beri hisselerinin belli bir kısmı halka açık olan firmanın, yenilemeler hariç teknolojik yatırımlarının büyük bir kısmının bitirilmiş olması sebebi ile finansman gideri üzerinde yarattığı baskının 2015 yılında ortadan kalkması ile birlikte karlılık performansı üzerindeki baskının da hafifleyeceği, ilave kar üreteceği ve bu şekilde şirket değerinde artış olacağı düşünülmektedir. Bununla beraber, kontrol gücünü elinde bulunduran tüzel ortak’ Tanser Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin yarattığı pozitif sinerji ve ana ortaklık yapısının destekleme gücünün yaratmış olduğu büyüme olanakları, tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı ve ileriye yönelik büyüme planlamalarının gerçekleşme kabiliyetinin yüksek olduğu kanaatiyle Şirket’in uzun ve kısa vadeli görünümünün ‘**Stabil**’ olarak belirlenmesinde ana etkenler olmuştur.

Hisselerinin çoğu halka açık olmakla beraber, ortaklık yapısında kontrolü elinde tutan tüzel kişilik “**Tanser Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**” ’in ve nihai gerçek kişi **Durmuş TANIŞ** ve **TANIŞ Ailesi’nin** ihtiyacı duyulması halinde “**Uşak Seramik Sanayi A.Ş.**” ’ye finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları dikkate alınarak Şirket’in Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(3)** olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan JCR-ER olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, şirketin mevcut öz kaynak seviyesi, büyüme oranları, artan satış hacmi, içsel kaynak yaratma kapasitesi, düşük seviyedeki sorunlu alacaklarının aktif kalitesine olumlu etkisi, sermaye yapısı, pazar çeşitliliği, ulaşmış olduğu piyasa bilinirliği, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirket’in Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(BC)** olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.



Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Vekili