

**BASIN AÇIKLAMASI**  
**İstanbul – 19 Ekim 2016****JCR Eurasia Rating,**

**Uşak Seramik Sanayi A.Ş.’ni ve “Mevcut ve Potansiyel Tahvil İhracı” nı periyodik gözden geçirme sürecinde ‘BBB (Trk)’ olan Uzun Vadeli Ulusal Not’unu ‘BBB-(Trk)’, ‘Pozitif’ olan görünümünü ise ‘Stabil’ olarak revize etti. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Not ve görünümünü ise ‘BBB- / Stabil’ olarak teyit etti.**

JCR Eurasia Rating, “Uşak Seramik Sanayi A.Ş.”ni ve “Mevcut ve Potansiyel Tahvil İhracını” periyodik gözden geçirme sürecinde, ‘BBB (Trk)’ olan Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘BBB- (Trk)’, ‘Pozitif’ olan görünümünü ise ‘Stabil’ olarak revize etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ‘BBB-’ olarak belirlenmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

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

45 yıla yaklaşan faaliyet geçmişi ile yaklaşık 220,000 m2 alan üzerinde kurulu bulunan modern tesislerinde duvar kerosu, yer kerosu, 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, Almanya, İtalya ve Kanada başta olmak üzere otuzun üzerinde ülkede faaliyetlerini sürdüren Uşak Seramik, yüksek üretim kapasitesi, deneyimli yönetim kadroları ve etkin pazarlama faaliyetleriyle sektörden pozitif yönde ayrılmıştır. Ayrıca, uluslararası faaliyetleri olan firmaların üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerine kadar bütün süreçleri kapsayacak şekilde yönetsel bilgi birikimi, kurumsallaşma, ihracat artışı ve uluslararası markalaşma sağlamak amacıyla Ekonomi Bakanlığı tarafından desteklenen “**Turquality**” programına dâhil olan ve önemli bir destek bütçesine kavuşan şirket, ihracat yapmış olduğu ülkelerde pazarlama faaliyetlerine ağırlık vererek mevcut ihracat payını ve marka bilinirliğini arttırmayı plânlamaktadır.

Şirketin alternatif finansman kaynakları yaratma yönünden yerel para üzerinden planlanan tahvil ihracının likidite ihtiyacını rahatlatması, fonlama çeşitliliği sağlaması ve şirketin finansal yapısına olumlu katkı sağlayacağı öngörülmektedir. Diğer yandan, Ortadoğu ve Türkiye’deki jeopolitik risklerle birlikte, kurlardaki volatilitte ve TL’nin önemli para birimleri karşısında değer kaybı reel sektör firmalarının borç ödeme güçlerinde negatif etki yaratmaktadır. Bununla birlikte, oluşan finansman giderlerinden dolayı aşağı yönlü ivmelenen karlılığın mevcut öz kaynak seviyesini aşağı yönlü baskılaması ve buna paralel olarak borçluluk göstergelerinin yukarı yönlü ivmelenmesi içsel kaynak yaratmaya engel teşkil etmekte ve kârlılık üzerinde baskı oluşturmaktadır. 1990 yılından beri hisselerinin belli bir kısmı halka açık olan firmanın, 2012 yılından itibaren azalan net işletme sermayesi, borçluluk oranlarındaki artış ve sınırlı seviyedeki kârlılık oranları dikkate alınarak Uzun vadeli Ulusal notu ‘**BBB (Trk)**’ seviyesinden ‘**BBB-(Trk)**’ye, görünümü ise ‘**Pozitif**’ den ‘**Stabil**’e revize edilmiştir.

Piyasa koşulları ile birlikte firmanın karlılık durumu, öz kaynak seviyesi, aktif kalitesi, borçluluk oranları, likidite düzeyi, net işletme sermayesi ve jeopolitik risklerin yatırım ortamı üzerinde yarattığı baskılar **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecektir. Ayrıca, başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamalarının üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler izlenmeye devam edilecektir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

**Tanışlar Grup’** un nihai ortaklarının, finansal güçlerinin boyutları hakkında net bilgiye sahip olunmama ile 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 riskler 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