

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 : **30 Kasım 2017 /211 / 15:00**
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.'yi ve 'Mevcut Tahvil İhracı' nı periyodik gözden geçirme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Not ve görünümünü '**BBB- (Trk)/Stabil**' olarak teyit etti. 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)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: BBB- (Trk)
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)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	: A-3(Trk)
Desteklenme Notu	: 3
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: BC

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 arttırarak marka bilinirliğini iç ve dış pazarlarda yükseltmeye devam etmektedir.

Şirketin önemli yatırımlarının büyük bir kısmının 2017 yılı içerisinde tamamlanması, başta ortadoğu ülkeleri olmak üzere kaybettiği pazarları geri kazanma olasılığı, 2017 yılı içerisinde uzun vadeli tahvil ihraç etmek suretiyle fon yapısını çeşitlendirmesi ve artan satış hacminin şirketin operasyonel ve finansal yapısına olumlu katkı sağlayacağı öngörülmektedir. Diğer yandan, kurlardaki volatilitte ve TL'nin önemli para birimleri karşısında değer kaybı reel sektör firmalarının borç ödeme güçlerinde negatif etki yaratmaktadır. Bununla birlikte, şirketin sorunlu alacaklarının artması, zayıflayan net işletme sermayesi, bilanço dışı taahhütlerin büyüklüğünün risk seviyesini ve varlıklar üzerindeki baskıyı artırması ve yakın coğrafyadaki karışıklıklardan kaynaklanan jeopolitik riskler dikkate alınarak Uzun vadeli Ulusal notu '**BBB-(Trk)**', görünümü ise '**Stabil**' olarak teyit 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 ve uzatılan OHAL uygulamalarının üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecektir. 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 edilmiş olan 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 olunmaması 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.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Orhan ÖKMEN
Yönetim Kurulu Başkanı



Rafi KARAGÖL
Yönetim Kurulu Başkan Vekili