

RATING 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 : **25 Aralık 2018 / 214 / 11:00**
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, 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 aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- (Negatif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: BBB- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: BBB- (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Negatif Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Negatif 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 geçmiş 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 Kaphıcaları** 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.

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 ihraçları 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.

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

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 edilebilecek 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