

“

**JCR
Eurasia Rating,**

**Uşak Seramik
Sanayi
A.Ş.'nin**

kurumsal kredi ve ihrac
notlarını gözden
geçirerek,

Uzun Vadeli Ulusal
Notunu **'BBB- (Trk)'**,
not görünümünü ise
'Stabil' olarak teyit
etmiştir.

”

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	B-	C
	Türk Parası	B-	C
	Görünüm	YP Negatif	Negatif
	İhrac Notu	TP Negatif	Negatif
Ulusal	Ulusal Not	BBB- (Trk)	A-3 (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhrac Notu	BBB- (Trk)	A-3 (Trk)
	Desteklenme Notu	3	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	BC	-

Sektör: Seramik

Rapor Tarihi: 12.12.2019

Analistler

Grup Başkanı

Zeki Metin Çoktan

+90 212 352 56 73

zekic@jcrer.com.tr

Asistan Analist

Ersin Kılıçkap

+90 212 352 56 73

ersinkilickap@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması İstanbul – 12 Aralık 2019

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. Diğer notlar, detayları ile birlikte sol sütunda gösterilmiştir.

45 yılı aşan faaliyet geçmişi olan, yaklaşık 220.000 m² alan üzerinde kurulu modern tesislerinde duvar karo, yer karo, 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, 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 artırarak marka bilinirliğini iç ve dış pazarlarda yükseltmeye devam etmektedir.

Geniş müşteri tabanına hizmet eden şirketin, alternatif finansman kaynakları yaratma yönünden yerel para üzerinden gerçekleştirmiş olduğu tahvil ihracı ile birlikte likidite ihtiyacını rahatlatması ve fon çeşitliliği yaratması, belli bir ülke ve bölgeye yoğunlaşmayı ortadan kaldıran güçlü bayi ağı sayesinde gelir yaratma kabiliyetinin artması, bununla birlikte şirketin ödenmiş sermayesinin 43.3 milyon TL'den 100 milyon TL'ye yükseltilmesi, piyasa kabulü ve granit sektöründeki yüksek pazar payı olumlu ve güçlü yanlar olarak dikkate alınmıştır. Diğer yandan, kurlardaki volatilité ve TL'nin önemli para birimleri karşısında değer kaybı reel sektör firmalarının borç ödeme güçlerinde negatif etki yaratması, inşaat sektöründeki daralmanın etkileri, şirketin faktoring borçlarındaki ve finansman giderlerindeki artış diğer dikkat çekici hususlar olarak ele alınmıştır. Bir bütün olarak değerlendirildiğinde, Şirketin Uzun vadeli Ulusal notu **'BBB- (Trk)'**, görünümü ise **'Stabil'** olarak teyit edilmiştir.

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

Tanışlar Grup' un nihai ortaklarının, finansal güçlerinin boyutları hakkında net bilgiye sahip olunmamasıyla 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