



JCR
Eurasia Rating,

Hayal Seramik Yapı ve Ürünleri Turizm Sanayi Ticaret A.Ş.’yi ve ‘Planlanan Tahvil İhracını’ yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek

Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **“BBB (Trk)”** görünümünü ise **‘Stabil’** olarak belirlemiştir.



NOTLAR

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

Sektör: Seramik

Rapor Tarihi: 01/08/2018

Analistler

Grup Başkanı

Zeki Metin Çoçtan

+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 – 1 Ağustos 2018

JCR Eurasia Rating, Hayal Seramik Yapı ve Ürünleri Turizm Sanayi Ticaret A.Ş.’yi ve ‘Planlanan Tahvil İhracını’ yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘BBB (Trk)’**, görünümünü ise **‘Stabil’** olarak ve Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para notunu ise ülke notuyla sınırlayarak **‘BBB-/(Stabil)’** olarak belirlemiştir. Diğer notlarla birlikte detaylar aşağıda gösterilmiştir.

21 Temmuz 2015 tarihinde kurulan, faaliyet konusu seramik, yer korusu, fayans malzemeleri ve granit üretimi, satışı ve ihracatı olan **Hayal Seramik Yapı ve Ürünleri Turizm Sanayi Ticaret A.Ş.** yaklaşık 240.000 m² alan üzerinde kurulu 90.000 m² kapalı alana sahip olan modern tesisinde teknik porselen üretimi ile rakiplerinden pozitif yönde farklılaşarak **‘QUA Granite’** markası ile sektörde kendine önemli bir yer edinmiştir. Yurt içinde sahip olduğu geniş bayi ve dağıtım ağı ile hizmet veren Şirket, özellikle Almanya, Hollanda ve Belçika ile birlikte çok sayıda ülkeye yapmış olduğu ihracat ile marka bilinirliğini artırmaktadır.

Kısa sürede gerçekleştirmiş olduğu sermaye artırımları, başta Avrupa ülkeleri olmak üzere sahip olduğu pazar çeşitliliği, üretim tesislerinin hammadde kaynaklarına ve önemli limanlara yakınlığı, şirketin üretim kapasitesinin artışı ile ilgili olanlar başta olmak üzere önemli yatırımlarının büyük bir kısmının tamamlanmış olması, şirketin planladığı tahvil ihracının fon yapısını çeşitlendirecek olması ve artan satış hacmi ile net kârının şirketin operasyonel ve finansal yapısına olumlu katkı sağlayacağı öngörülmektedir. Diğer yandan kurlardaki volatilité ve TL’nin önemli para birimleri karşısında değer kaybı reel sektör firmalarının borçlanma maliyetlerinde negatif etki yaratmaktadır. Bununla birlikte, şirketin zayıflayan net işletme sermayesi ve borçluluk oranındaki artışın varlıklar üzerindeki baskıyı artırması ve yakın coğrafyadan kaynaklanan jeopolitik riskler dikkate alınarak Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BBB (Trk)’**, görünümünü ise **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir.

Piyasa koşulları ile birlikte firmanın kârlılık durumu, özkaynak seviyesi, aktif kalitesi, borçluluk oranları, likidite düzeyi, net işletme sermayesi ve jeopolitik risklerin yatırım ortamı üzerindeki baskılar, ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. 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 edilmesi planlanan tahvilin Şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için Şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

Şirketin nihai ortaklarının, finansal güçlerinin boyutları hakkında net bilgiye sahip olunmamakla birlikte, yapılan yatırımlar ve sermaye artırımları dikkate alındığında, ihtiyaç halinde **‘Hayal Seramik Yapı ve Ürünleri Turizm Sanayi Ticaret 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 kabul eden **(3)** olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, artan satış hacmi, mevcut özkaynak seviyesi, büyüme oranları, aktif kalitesi ve sermaye yapısı, piyasadaki reputasyonu, pazar çeşitliliği, piyasalarda ve faaliyet ortamındaki mevcut riskler dikkate alındığında, mevcut müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin bu haliyle devam etmesi kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu kapsamda, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, **‘Hayal Seramik Yapı ve Ürünleri Turizm Sanayi Ticaret A.Ş.’** nin Ortaklardan Bağımsızlık notu **(B)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz grup başkanı **Sn. Zeki Metin ÇOKTAN** ve analist yardımcısı **Sn. Ersin KILIÇKAP** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu