



## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 7 Ekim 2016

### JCR Eurasia Rating

#### Net Holding A.Ş.'yi ve Planlanan Tahvil İhraçları'nın

periyodik gözden geçirme sürecinde Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**A (Trk)**' olarak teyit etti, görünümünü ise '**Pozitif**' olarak yukarı yönlü revize etti.

Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ve görünümünü ise '**BBB-/Stabil**' olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde "Net Holding A.Ş."yi ve Planlanan Tahvil İhraçları'nı yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '**A (Trk)**' olarak teyit etti, görünümünü ise '**Pozitif**' olarak yukarı yönlü revize etti. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları '**BBB-**' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	A (Trk) / (Pozitif Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	:	A (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	A-3 / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	:	A-1 (Trk) / (Pozitif Görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	:	A-1 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Faaliyet geçmişi 1974 yılında Net Turizm A.Ş.'nin kuruluşuna uzanan ve hisseleri 1989 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem gören Net Holding, tamamlanan mali yılda da istikrarlı büyümesini devam ettirmiş, satış gelirlerini ve varlık büyüklüğünü arttırmıştır. Merit Markası adı altında KKTC turizm ve şans oyunları işletmeciliği sektöründe sahip olduğu sekiz otel ve beş casinoya yüksek pazar payı ve know-how edinmiş olan firma, geliştirmiş olduğu uluslararası işbirlikleriyle çevre ülkelerde genişleme stratejisini devreye alarak orta vadede bölgesel bir oyuncu olmayı hedeflemektedir. Ana faaliyet konularına ilaveten, firma arazi/gayrimenkul geliştirme, lüks araç kiralama, gümrüksüz mağaza işletmeciliği ve yayıncılık sektörlerindeki operasyonlarını devam ettirmektedir.

Piyasalarda makro düzeyde devam eden belirsizlikler ve TL'de yaşanan değer kayıpları nedeniyle 2014 yılında düzenlenen Milli Piyango Özelleştirilmesi'den çekilen firmanın, gerekli teminat tutarını Özelleştirme İdaresi hesaplarına aktarması nedeniyle, tamamlanan mali yılda faaliyet karlılığı bir defaya mahsus olmak üzere olumsuz etkilenmiştir. Artan bölgesel istikrarsızlık, başarısız darbe girişimi ve devam etmekte olan olağanüstü hal süreçlerine bağlı olarak turizm sektöründe oluşan ve devam eden sıkıntılara rağmen; Firma, ödülleri desteklenen üstün hizmet kalitesi, uluslararası pazarlama ağı ve şans oyunları sektöründe ulaşılmış olan sadık müşteri tabanı sayesinde tamamlanan mali yıl ve mevcut finansal yılda da yüksek doluluk oranlarını muhafaza etmiş ve faaliyet hacmindeki büyümeyi sürdürmüştür. Turizm sektörü genelinde gözlemlenen yüksek operasyonel giderler ve mevsimsel dalgalanmalara rağmen, kur riski içermeyen, düşük finansal borçluluk seviyesi ve güçlü öz kaynak yapısı, bölgesel casino işletmeciliği alanında devam eden yatırımların karlılık ve nakit akımlarına yapacağı katkı ve elde edilecek pazar çeşitliliği, geçmişte başarıyla gerçekleştirilmiş ve devam ettirilmesi planlanan tahvil ihraçları, Net Holding ve Net Turizm'in planlanan birleştirilmesinin sağlayacağı verimlilik ve güçlendireceği Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum seviyesi, ana pazarlardan olan Rusya ve İsrail ilişkilerinin düzelleme sürecine girmesi firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notu'nun teyit edilmesinin ve görünümü'nün '**Pozitif**' olarak yukarı yönlü revize edilmesinin ana nedenlerini oluşturmaktadır. KKTC'nin uluslararası izolasyonun firmanın büyüme potansiyeli üzerindeki kısıtlayıcı etkilerine rağmen, devam etmekte olan barış görüşmeleri ve adanın uluslararası hava trafiğine direk açılmasına yönelik olumlu gelişmelerin orta ve uzun vadede varlık stoğunun değerine, tesislerinin doluluk oranlarına ve faaliyet karlılığına olumlu yansımaları beklenmektedir.

Hisselerinin büyük çoğunluğu borsada işlem gören firmanın, ortaklık yapısında bulunan Net Turizm A.Ş., Asya Net Turizm A.Ş. ve nitelikli şahıs ortak Besim TİBUK'un grubun KKTC turizm sektöründe ulaşılmış olduğu etkinlik seviyesi ve yarattığı istihdam olanakları dikkate alındığında, ihtiyaç halinde finansal güçlerinin yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite ve öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip oldukları yönünde JCR Eurasia Rating'in kanaati devam etmektedir. Buna ilaveten, KKTC otoritelerinin turizm sektörüne sunduğu desteklerin orta ve uzun vadede devam etmesi beklenmektedir. Bu kapsamda, Grubun Desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (**2**) olarak teyit edilmiş olup, yeterli seviyeyi işaret etmektedir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklardan herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına bakılmaksızın, firmanın güçlü öz kaynak seviyesi, faaliyet hacmindeki istikrarlı büyüme, KKTC lüks konaklama ve talih oyunları işletmeciliği sektöründe sahip olduğu yüksek pazar payı ve marka değeri, yüksek doluluk oranlarının yarattığı sürdürülebilir nakit akımları, başarıyla gerçekleştirdiği tahvil ihraçları ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı dikkate alındığında bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya eriştiği kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Net Holding'in Ortaklardan Bağımsızlık Notu, yeterli seviyeyi işaret eden (**B**) olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi şirketimizin <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya şirketimiz analistlerinden Sn. Gökhan İYİGÜN ve Sn. Diğner SEMERCİLER ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING  
Yönetim Kurulu