

## BASIN AÇIKLAMASI

### İstanbul – 13 Eylül 2013

#### JCR Eurasia Rating, Net Holding A.Ş.’nin

Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A- (Trk)’ olarak yukarıya revize etti,  
görünümünü ise ‘Pozitif’ olarak teyit etti.

JCR Eurasia Rating, “Net Holding A.Ş.” nin Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu ‘A- (Trk)’ olarak yukarıya revize etti, görünümünü ise ‘Pozitif’ olarak teyit 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)
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) / (Stabil Görünüm)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

Ticari ve yatırım faaliyetleri ağırlıklı KKTC’de yoğunlaşan **Net Holding A.Ş. (Net Grubu)** yerel otoritelerin turizm sektörüne sağladığı teşvikler kapsamındaki tamamlanan ve devam eden yatırımlarıyla ana faaliyet konuları olan otel ve talih oyunları salon işletmeciliğinin ölçeğini genişletmiş, KKTC turizm sektöründeki öncü konumunu ‘**Merit**’ markası altındaki farklı kesimlere hitap eden beş otel ve dört casinoya yükselen işletmeler zinciriyle daha da güçlendirmiştir.

Ana faaliyet konuları dışında lüks araç kiralama, turistik mağaza işletmeciliği, yayıncılık ve arazi/gayrimenkul geliştirme sektörlerinde de faaliyetleri bulunan Grup ilgili iştiraklerinin satışıyla gümrüksüz mağaza işletmeciliği (duty-free) faaliyetlerine ara vermekle birlikte, sahip olduğu geniş sektörel deneyim ve ticari ilişki ağı ile konusunda deneyimli şirketler ile imzalamış olduğu işbirliği anlaşmalarıyla yerel ve uluslararası alanda duty-free ve piyango (kazı-kazan) sektörlerinde öngördüğü yatırımlarla turizm sektörünün dönersellik etkisini azaltmayı hedeflemektedir.

Şirket, turizm sektörü genelindeki yüksek operasyonel giderler ve süregelen yatırımlarının gerektirdiği fonlama ihtiyaçlarına bağlı olarak net işletme sermayesinde düşüş trendi yaşamakla birlikte tamamlanan yatırımların devreye girmesiyle artan nakit akışlarının etkisiyle 2013 yılı ikinci çeyreği itibariyle pozitif net işletme sermayesi yaratmış, son üç yıldaki istikrarlı büyümesini sürdürmüş, nispeten yüksek seviyedeki bilanço dışı taahhüt ve yükümlülüklerle baskılanan varlık kalitesini gelişen karlılık rasyoları, gelecek dönem büyümelerine imkan yaratan öz kaynak seviyesi ile borçluluk oranları ve likidite yönetimini rahatlatarak borç yapısını uzun vade lehine geliştiren tahvil ihracı ile artırmıştır.

Net Holding’in ortaklık yapısındaki diğer grup şirketlerinin 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. Grubun faaliyet ve yatırımlarının yoğunlaştığı KKTC turizm sektörü yerel otoriteler tarafından üst seviyede desteklenmektedir. Bu kapsamda, Grubun desteklenme Notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde (**2**) olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin aktif büyüklüğü ve kalitesi, öz kaynak seviyesi, büyüme oranları, piyasa etkinliği, organizasyon yapısı, devam eden yüksek nakit girişi potansiyeli, kurumsal yönetim uygulamaları ile gerçekleştirilen ve öngörülen tahvil ihraçları dikkate alındığında, piyasadaki mevcut etkinliğini devam ettirmesi kaydıyla bilançosunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek yeterli deneyim ve altyapıya ulaştığı kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Net Holding A.Ş.’nin Ortaklardan Bağımsızlık Notu (**B**) olarak belirlenmiştir.

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

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu