

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 26 Haziran 2014

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

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A (Trk)' olarak yukarıya revize etti,  
görünümünü ise 'Stabil' olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, "Net Holding A.Ş."yi yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'A (Trk)' olarak yukarıya revize etti, görünümünü ise 'Stabil' olarak belirledi. 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) / (Stabil 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

Ana faaliyet konuları otel ve talih oyunları salon işletmeciliği olan ve operasyonel faaliyetleri ağırlıklı olarak KKTC'de yoğunlaşan **Net Holding A.Ş. (Net Grubu)**, yerel otoritelerin turizm alanında verdikleri teşviklerden de önemli ölçüde faydalanarak, 'Merit' markası adı altında devreye giren yeni yatırımlarıyla ada turizmindeki pazar payını artırmış, yedi otel ve beş casinoya ulaşan işletmeler zinciriyle öncü konumunu güçlendirerek sürdürmüştür.

Esas faaliyet konularının yanı sıra lüks araç kiralama, turistik mağaza işletmeciliği, yayıncılık ve arazi/gayrimenkul geliştirme sektörlerindeki faaliyetlerini devam ettiren Grup, gümrüksüz mağaza ve talih oyunları işletmeciliği alanında uluslararası deneyim ve bilgi ağına sahip olan firmalarla imzalamış olduğu stratejik ortaklık anlaşmalarıyla bu alanda önümüzdeki dönemde yapılması planlanan ihalelere katılmayı, gelir kaynaklarını artırarak ve çeşitlendirerek turizm sektörünün dönersellik etkisini azaltmayı hedeflemektedir. Ayrıca, hız kazanarak devam eden Kıbrıs çözüm sürecindeki olumlu gelişmeler firma faaliyetlerine ve karlılığına olumlu yansıtacak, firmanın mevcut varlık stokuna pozitif katkı yaratacaktır.

Devam etmekte olan yatırım süreci ve turizm sektöründe gözlenen yüksek operasyonel giderler nedeniyle baskılanan net işletme sermayesini yılsonu itibarıyla pozitive döndürmeyi başarmış, planlanan otel projelerinin devreye girmesi ile birlikte artan nakit akışlarının ve yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelirlerin de etkisiyle karlılığını önemli ölçüde arttırmıştır. Yüksek seyreden öz kaynak seviyesi, azalmakta olan borçluluk oranları ve uzun vadeli yükümlülükler lehine iyileşen borç kompozisyonu, likidite yönetimine katkı yapan uzun vadeli tahvil ihraçları ve öngörülerinin de desteğiyle, Şirketin gelecek dönem büyümelerine katkı sağlayacaktır.

Net Holding'in ortaklık yapısındaki Net Turizm A.Ş. ve diğer şirketlerin 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. Ayrıca, grubun faaliyet ve yatırımlarının yoğunlaştığı KKTC turizm sektörünün orta ve uzun vadede yerel otoriteler tarafından üst seviyede desteklenmeye devam edilmesi beklenmektedir. Bu kapsamda, Grubun desteklenme notu JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde makul seviyeyi işaret eden (2) olarak teyit edilmiştir.

Öte yandan, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklardan herhangi bir destek sağlanıp sağlanmayacağına bakılmaksızın, Şirketin ulaştığı aktif büyüklük, yüksek öz kaynak seviyesi, KKTC turizm ve casino sektörlerinde sahip olduğu bilgi ve tecrübe birikimi, marka değeri ve pazar payı, tamamlanan projelerin nakit akışlarına yapması beklenen katkı, devam etmekten olan ve planlanan tahvil ihraçları 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 belirlenmiştir.

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

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu