



BASIN AÇIKLAMASI

İstanbul – 19 Ekim 2017

JCR Eurasia Rating

periyodik gözden geçirme sürecinde

Net Holding A.Ş.'yi ve Konsolide Yapısını

Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu ve görünümünü **'A (Trk)'** ve **'Pozitif'** olarak teyit 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 Konsolide Yapısını yüksek düzeyde yatırım yapılabilir seviyede değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'A (Trk)'**, 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)
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

Resmi olarak faaliyete başladığı 1981 yılından itibaren şans oyunları işletmeciliği sektöründe Türkiye'nin ilk oyuncularından biri olan ve hisseleri 1989 yılında Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olan Net Holding oluşturduğu entegre şans oyunları ve lüks otel işletmeciliği iş modeli ile 1998 yılında adım atmış olduğu KKTC pazarında toplamda yedi otel ve beş casinoya faaliyetlerine devam etmektedir. Merit markası altında sahip olduğu zincir otel ve şans oyunları salonları ile adada her iki alanda pazar liderliğini elinde tutan firma, son yıllarda bölgesel genişleme çalışmalarına hız vermiş ve bu kapsamda tamamlanan mali yılda Hırvatistan ve Karadağ'da faaliyete geçirdiği toplam 5 casino ve yıl sonuna kadar Bulgaristan ve Makedonya'da devreye almayı planladığı casino'larla 7'si Balkanlarda olmak üzere toplam şans oyunları salonu sayısını 12'ye çıkarmayı hedeflemektedir. Bunun yanı sıra, düzenleyici otoritelerden gerekli onayı temin eden ve yılsonu öncesi bitirilmesi planlanan Net Holding ve Net Turizm birleşmesinin firmanın verimlilik ve iştirak yapısının sadeleştirilmesine, yatırımcı tabanının ve kar dağıtım potansiyelinin artırılmasına, sermaye yapısının güçlendirilmesine ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusuna önemli katkı yapması beklenmektedir. Satış gelirleri ve FAVÖK rakamlarının büyük çoğunluğunu oluşturan otel ve casino işletmeciliği sektörünün yanı sıra, holding arazi/gayrimenkul geliştirme, lüks araç kiralama, gümrüksüz mağaza işletmeciliği ve yayıncılık sektöründeki faaliyetlerini devam ettirmektedir.

2016 yılında artan bölgesel jeo-politik istikrarsızlık, sezon ortasında gerçekleşen başarısız darbe girişimi ve Rusya ile gerilen ilişkiler sonucu Türkiye ve KKTC turizm sektöründe yaşanan olumsuzluklara ve düşen yabancı ziyaretçi sayılarına rağmen, firma değişik coğrafyalara dağılmış sadık müşteri portföyü, uluslararası turnuvalarla desteklenen pazarlama faaliyetleri, bölgesel marka bilinirliği ve üstün hizmet kalitesiyle doluluk oranlarını muhafaza etmiş ve satış gelirleri ile faaliyet karını arttırmayı başarmıştır. Mevcut finansal yılda toparlanma eğilimi gösteren Türkiye ve KKTC turizm sektöründeki gelişime paralel olarak büyümesini sürdüren firmanın Balkanlar'da yeni faaliyete geçen casinolarının gerektirdiği yatırım harcamaları ve ağırlıklı olarak uzun vadeli yabancı para cinsi finansal borçlardan kaynaklanan kur zararları sonucu ilk yarıyılıda içsel kaynak yaratma kapasitesi baskılanmıştır. Yüksek seviyede rekabetin gözlemlendiği dünya casino sektörünün gerektirdiği eğitimli personel ihtiyacı, yüksek operasyonel giderler ve mevsimsellik etkilerine rağmen, firmanın artarak devam eden faaliyet karlılığı ve ziyaretçi sayıları, düşük net finansal borçluluğu ve yakın geçmişte gerçekleştirilen ve devam ettirilmesi planlanan Eurobond ihraçlarıyla çeşitlendirilen kaynak kompozisyonu, yüksek orandaki döviz gelirlerinin varlığı, devreye alınan casino yatırımlarının önümüzdeki dönemdeki nakit akışları ve grup konsolide FAVÖK'üne yapması beklenen katkı ve proje gelişimine açık geniş yatırım amaçlı gayrimenkul stokunun varlığı firmanın Uzun Vadeli Ulusal Notu ve görünümünün **'A(Trk)'** ve **'Pozitif'** olarak teyit edilmesinin ana unsurlarını oluşturmaktadır. Süregelen ekonomik sıkıntılar nedeniyle Güney Kıbrıs'ta casino işletmeciliğine izin veren yasanın mevcut finansal yıl içinde onaylanmasının uzun vadede rekabeti arttıracakları öngörülmekte olup, KKTC'nin devam etmekte olan uluslararası izolasyonunun kaldırılmasına yönelik olarak atılacak somut adımlardan firmanın iş hacmi, piyasa değeri ve varlık stoğunun değerini olumlu yönde etkilemesi beklenmektedir.

Halka açıklık oranı yüksek olan firmanın, ortaklık yapısında bulunan kurumsal yabancı yatırımcıların varlığı ve nitelikli ortak olan **TİBÜK** ailesinin firmanın KKTC turizm sektöründe tamamlanmış olan büyük ölçekli yatırımlarının varlığı, yarattığı katma değer ve 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, orta ve uzun vadede KKTC otoritelerinin turizm ve şans oyunları sektörüne sunduğu desteklerinin sürmesi beklenmektedir. Bu kapsamda grubun Desteklenme Notu, JCR Eurasia rating notasyonu içerisinde **(2)** olarak teyit edilmiş olup, güçlü bir seviyeyi işaret etmektedir.

Bunun yanı sıra, JCR Eurasia Rating olarak, ortaklardan sağlanacak desteğe bakılmaksızın, firmanın birleşme sonrası güçlenmesi beklenen özkaynak seviyesi ve bilanço kompozisyonu, lüks konaklama ve şans oyunları sektöründe bölgesel bazda sahip olduğu marka bilinirliği, geçmiş dönemde başarıyla gerçekleştirilen tahvil ihraçları, entegre casino ve resort işletmeciliği modelinin sağladığı rekabetçi avantaj, KKTC ortalamasına nazaran yüksek doluluk oranlarının yarattığı nakit akımları, uygulanmakta olan bölgesel büyüme planlarının orta ve uzun vadede KKTC pazarındaki konsantrasyon riskini azaltacak olması, şirket bünyesinde yürütülen yeniden yapılandırma çalışmaları ile tecrübeli yönetim kadrolarının varlığı dikkate alındığında 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. Dinçer SEMERCİLER** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING
Yönetim Kurulu