

NET HOLDİNG TAHVİL İHRAÇ SUNUMU



18 KASIM 2016

Çekince

- Bu sunum ve içeriği gizlidir. Sunumda yer alan şirket ve sektör bilgileri Net Holding A.Ş. (Şirket) tarafından sağlanmış olup ayrıca teyit edilmemiştir. Şirket, sunumun içeriğinin hazırlanmasında en güvenilir kaynakları kullanmak için büyük özen göstermektedir ancak bilgilerin doğru ve tam olduğunu garanti etmediği gibi sunumda yer alan bilgiler menkul kıymetlerin, piyasaların ve gelişmelerin bir beyanı veya özeti değildir. Şirket veya hiçbir yöneticisi/çalışanı bu sunumda yer alan hata veya eksiklikten ve bu sunumun içeriğine güvenilerek yapılacak işlemlerden doğacak zararlardan dolayı sorumlu değildir. Bu sunum bir menkul değeri veya finansal enstrümanı almak veya satmak için bir teklif olmadığı gibi sunumun yapıldığı kişiye bir menkul değeri veya finansal hizmeti almak veya satmak için bir tavsiye (hukuk, finansal veya diğer) de değildir.
- Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.
- Ayrıca, bu sunumda yer alan bilgiler borçlanma araçları ihracında aracılık işlemlerini gerçekleştirecek olan Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Ekspres Yatırım) tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Ekspres Yatırım bu doğrulamayı yapmak, alıcıya ek bilgi sağlamak, bu sunumu güncellemek veya içinde herhangi bir düzeltme yapmak yükümlülüğü altına girmemektedir. Bu bağlamda Ekspres Yatırım veya yöneticileri, çalışanları ve görevlileri bu sunumda yer alan bilgilerin doğruluğu, adilliği ve tamlığına ilişkin hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir. Bu sunum herhangi bir yatırım kararının sebebini oluşturmayı amaçlamamakta ve bir yatırım kararının alınmasında gerekli olabilecek veya öğrenmek istenebilecek tüm bilgileri içerdiğini belirtmemektedir.

İçerik

- **Özet Bilgiler** Sayfa 4
- **Ana Faaliyet Alanları** Sayfa 5
 - Ana Faaliyet Alanları Sayfa 6
 - Salon Oyunları Sayfa 7-8
 - Şans Oyunları Sayfa 9
- **Merit Hotel & Casino Gelirleri** Sayfa 10
 - Merit Hotels & Casino Gelirleri Sayfa 11 - 15
- **Kurumsal Dönüşüm** Sayfa 16
 - Kurumsal Dönüşüm Sayfa 17
 - Ortaklık Yapısı Sayfa 18
- **Markalaşma & Pazarlama** Sayfa 19
 - Teknoloji ve Çözüm Ortakları Sayfa 20
 - Player Club Card Sayfa 21
 - Mega Jackpot Sayfa 22
 - Merit Poker Sayfa 23
 - Merit Rulet ve Tavla Sayfa 24
- **Finansal Görünüm** Sayfa 25
 - Mali Tablolar Sayfa 26-27-28
 - Gelirlerin Döviz Bazında Kırılımı Sayfa 29
 - Müşterilere Göre Gelir Dağılımı Sayfa 30
- **İhraç Bilgileri** Sayfa 31
 - JCR Kredi Derecelendirme Notu Sayfa 32
 - Dolaşımdaki Tahvil Verileri Sayfa 33
 - Tahvil İhraç Verileri Sayfa 34-35
 - Borsa Verileri Sayfa 36
 - Tahvilin Kullanım Alanı ve Özet Bilgiler Sayfa 37

Özet Bilgiler

- Merit Hotels & Merit Casinos, KKTC’de 5, Balkanlar’da 5, toplamda 10 casino ile faaliyet göstermektedir. KKTC’deki tek casino zinciri olan Merit Casino, uluslararası kimliğiyle bölgenin lider casino işletmecisidir.
- Merit Hotels markası altında Net Holding, KKTC’de toplamda 4.305 yataklı 8 tesisin sahibidir.
- Merit Casino dünyanın en büyük 8. casino işletmecisidir.
- Merit Casino yaklaşık 35.000 m² oyun alanı, 4.000 oyun makinesi ve 410 canlı oyun masası ile hizmet vermektedir.
- Avrupa, Ortadoğu, Batı Avrupa, Rusya ve Körfez ülkelerinde lider Texas Hold’em Poker Turnuvası Operatörüdür (Merit Poker).
- Lebanese Poker Tour (LPT), Russian Poker Tour (RPT) and Mediterranean Poker Cup (MPC) gibi turnuvalar düzenlemektedir.
- **Benzersiz Konum:** Maksimum 4 saatlik uçuş süresiyle Batı Avrupa, Rusya, Ortadoğu, Afrika ve İskandinav ülkelerinden gelen misafirlerine eşsiz bir eğlence deneyimi yaşatmaktadır.
- **Kıymetli gayrimenkul varlıkları:** Toplamda, Türkiye’de 11.7 milyon m², KKTC’de 3.7 milyon m² ve Azerbaycan’da 300 bin m² araziye sahiptir.
- KKTC’deki sektörel liderliğin yanısıra, Balkanlar’da, Güney Akdeniz’de ve Ortadoğu’daki yatırımlarla global büyüme fırsatları değerlendirilmektedir.

Şirket Hakkındaki Önemli Gelişmeler:

1. **Birleşme:** Net Holding ve Net Turizm’in birleşmesiyle; daha sade bir kurumsal yapıya ulaşılması, şeffaflığın ve hesap verebilirliğin artması, Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumun kolaylaşması ve nihai olarak yabancı kurumsal yatırımcıların ilgisinin artması hedeflenmektedir.
2. **KKTC:** Adadaki siyasi çözüm süreciyle birlikte mevcut gayrimenkullerin değerlerinde ciddi artışlar beklenmektedir.
3. **Bölgesel Genişleme:** Yeni anlaşmalarla Karadağ’ın Budva ve Podgorica şehirlerinde toplam 3 casino faaliyete geçerken Hırvatistan’da ise Dubrovnik ve Split’te 2 casino açılmıştır. Bulgaristan’ın Svilengrad şehrinde ve Makedonya’nın Üsküp şehrinde birer casino açma çalışmaları devam etmektedir.
4. **Milli Piyango:** 10 Mart 2017 tarihinde ihaleye çıkması beklenen Milli Piyango özelleştirmesinde Net Holding en önemli adaylardandır.
5. **Ekspres Yatırım:** 14 Nisan 2016 tarihinde SPK’dan gereken izinler alınarak, Ekspres Yatırım tam yetkili aracı kurum olarak faaliyete geçmiştir. Ekspres Yatırım, uzman kadrosuyla başta forex olmak üzere bütün sermaye piyasası hizmetlerini sunmaktadır.
6. **Merit Gaming Halka Arzı:** KKTC’nin tek kurumsal casino zinciri olan Merit Casino, diğer ülkelerdeki yatırımlarıyla uluslararası bir marka haline dönüşmüştür. Mümkün olan en kısa sürede Hong Kong, Londra ve Toronto borsalarından birinde bu şirketin halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Ana Faaliyet Alanları



Ana Faaliyet Alanları

Salon Oyunları

Merit Casinoları:

KKTC ve Doğu Avrupa'da toplam 10 casinoda 35.000 m² oyun alanı, KKTC'de otellerde 36%, casinoda 45% pazar payı ile dünyanın en büyük 8. casino işletmecisi olup, 4.000 slot makinesi ve 411 canlı oyun masası ile faaliyet göstermektedir. KKTC'deki tek casino zinciridir.

Merit Poker :

Lübnan Poker Turnuvası (LPT), Rusya Poker Turnuvası (RPT), Merit Akdeniz Poker Kupası (MMC), Merit Poker Kış Festivali, Merit Poker Sonbahar Açılışı, Merit Poker Dünya Kupası, Merit Poker Yaz Açılışı, Merit Poker İlkbahar Açılışı, Merit Poker Festivali gibi turnuvaların ev sahibi konumundadır.

Otel İşletmeciliği

Merit Otelleri

KKTC'de faaliyet gösteren tek otel zinciri. KKTC'de birçoğu 5 yıldızlı, toplamda 4.305 yataklı otelleri ile 5 yıldızlı oteller arasında %36 pazar payı.

Gayrimenkul Geliştirme

• Türkiye'de 11,7 milyon m², KKTC'de 3,7 milyon m² ve Azerbaycan Bakü'de 300 bin m² arazi.

• 2015 4. çeyreğinde bütün gayrimenkullerin değeri, SPK lisanslı gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından 670 milyon USD olarak belirlenmiştir.

Şans Oyunları

• Scientific Games ile yapılan stratejik ortaklık ile 26 ülkede faaliyet gösterilebilecektir.

• 10 Mart 2017'de yapılması planlanan Milli Piyango özelleştirme ihalesi için hazırlıklar sürdürülmektedir.

• Bölgede yeni fırsatlar sürekli olarak takip edilmektedir.

Salon Oyunları



Merit Casino, KKTC'deki tek casino zinciri olup şu anda uluslararası casino işletmeciliğine dönüşmüştür.

KARADAĞ

2016 yılında Karadağ'da 3 casino açılmıştır.

Podgorica –

Casino Merit Montenegro: Başkent Podgorica'daki tek casino olup 2016 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete geçmiştir.

Budva –

Casino Merit Avala: Montenegro'nun en güzel sahil şeridinde sahip Budva'da kurulmuştur. Bölgenin en eski otelinin içindedir. Casino, 2016 yılı ikinci çeyreğinde faaliyete geçmiştir.

Merit Splendid Casino Royale: 2016 yılı ikinci çeyreğinde faaliyete geçmiştir. Uluslararası bilinirliğe sahip olan Casino Royale, Merit markasının bölgedeki konumunu güçlendirmiştir.



Salon Oyunları

Bölgesel yatırımlarını artıran Merit Casino; Hırvatistan'da 2 tane casino açmış, Makedonya ve Bulgaristan'da ise açılış çalışmalarına devam etmektedir.

Hırvatistan

2016 yılı 3. çeyreğinde Hırvatistan'da 2 casino açılmıştır.

Dubrovnik –

Casino Merit Libertas: 2016 yılının Kasım ayında faaliyete geçmiştir.

Split –

Casino Merit Grand Lav: 2016 yılının Kasım ayında açılmıştır.

Makedonya

Üsküp –

Casino Merit: 2016 yılı sonu veya 2017 yılının ilk çeyreğinde faaliyete geçmesi planlanmaktadır

Bulgaristan

Svilengrad –

Casino Merit: İstanbul'a arabayla 2,5 saat mesafede olan casinonun 2016 yılı sonu veya 2017 yılının ilk çeyreğinde faaliyete geçmesi düşünülmektedir.



Şans Oyunları

- Scientific Games ile yapılan ortak girişim sözleşmesi 26 ülkede faaliyet göstermeye olanak tanımaktadır.

TÜRKİYE

- Milli Piyango özelleştirmesi için yeni ihalenin 10 Mart 2017 tarihinde düzenlenmesi beklenmektedir.
- İhalede ön yeterlilik için son başvuru tarihi 10 Şubat 2017'dir.
- Net Holding, Milli Piyango özelleştirme ihalesine güçlü bir şekilde katılmak için hazırlıklarını sürdürmektedir.

BALKANLAR

- Balkan ülkelerinde piyango şirketi yönetmek için görüşmeler devam etmektedir.

Merit Hotel ve Casinoları Gelir Dağılımı

Merit Hotelleri ve Casinoları (KKTC)



Merit Park

Makine 420

Masa Oyunu 45

Oda Sayısı 285

FAVÖK 2013 USD
7mn

FAVÖK 2014 USD
7mn

FAVÖK 2015 USD
8,5mn

FAVÖK 2016 Tahmini EUR
9mn



Merit Cyprus Gardens HV

Makine 150

Masa Oyunu 20

Villa 90

FAVÖK 2013 USD
1mn

FAVÖK 2014 USD
1,5mn

FAVÖK 2015 USD
1,5mn

FAVÖK 2016 Tahmini EUR
1,5mn



Merit Poker

Masa 185

FAVÖK 2013 USD
2mn

FAVÖK 2014 USD
2,5mn

FAVÖK 2015 USD
3mn

FAVÖK 2016 Tahmini USD
3,5mn

Merit Hotelleri ve Casinoları (KKTC)



Merit Royal&Premium

Makine 690

Masa Oyunu 60

Oda Sayısı 243

FAVÖK 2013 -

FAVÖK 2014 USD
15mn

FAVÖK 2015 USD
18,5mn

FAVÖK 2016 Tahmini EUR
24mn



Merit Crystal Cove

Makine 490

Masa Oyunu 50

Oda Sayısı 277

FAVÖK 2013 USD
13m

FAVÖK 2014 USD
9mn

FAVÖK 2015 USD
9mn

FAVÖK 2016 Tahmini EUR
10mn



Merit Lefkosa

Makine 950

Masa Oyunu 40

Oda Sayısı 125

FAVÖK 2013 USD
9mn

FAVÖK 2014 USD
10mn

FAVÖK 2015 USD
10mn

FAVÖK 2016 Tahmini EUR
12mn

Merit Casinoları (Karadağ)



Casino Avala

Yer Budva-Avala Resort

Makine 118

Masa Oyunu 32

FAVÖK 2016 Tahmini EUR 2,4mn



Casino Royal Splendid

Yer Budva-Splendid

Makine 88

Masa Oyunu 22

FAVÖK 2016 Tahmini EUR 3,4mn



Casino Montenegro

Yer Podgorica-Hilton

Makine 62

Masa Oyunu 12

FAVÖK 2016 Tahmini EUR 1,1mn

Merit Casinoları (Hırvatistan)



Casino Libertas

Yer Dubrovnik-Rixos

Makine 116

Masa Oyunu 24

FAVÖK 2016 Tahmini EUR 1,5mn



Casino Grand Lav

Yer Split-Le Meridien

Makine 124

Masa Oyunu 30

FAVÖK 2016 Tahmini EUR 1,7mn

Merit Casinoları (Diğer Ülkeler)*

Casino Merit		Casino Merit	
Yer	Skopje-Marriott	Yer	Svilengrad-Merit
Makine	170	Makine	220
Masa Oyunu	36	Masa Oyunu	40
FAVÖK 2016 Tahmini	—	FAVÖK 2016 Tahmini	—

*2016 yılı sonu veya 2017 yılı ilk çeyreğinde faaliyete geçmesi planlanan bu 2 casinonun henüz adları belli olmadığı için Casino Merit ismi kullanılmıştır.

Kurumsal Dönüşüm



Kurumsal Dönüşüm

- Net Holding ve Net Turizm birleşmesi ile 1989'dan bu yana var olan çapraz ortaklık ilişkisinin elimine edilmesi.
- Birleşme ile yönetim ve organizasyon yapısının sadeleşmesi.
- Net Grubu'ndaki yeni yapılanma ile şirketin bölgesel olarak salon oyunları, spor bahisleri ve Milli Piyango ile şans oyunları operatörlüğüne odaklanması.
- Global alanda piyango işletmeciliği yapan Scientific Games ile 26 ülkede faaliyet gösterecek şekilde bir ortak girişim sözleşmesi imzalanması.
- 2013'ten itibaren şeffaflığın artırılarak bölüm bazlı finansal raporlamanın yapılması.
- Temettü dağıtımı ve FAVÖK maksimizasyonu yönlü yaklaşım ile şirket değerini artırmaya odaklı yönetim anlayışı.
- Bütün casinoların Merit Gaming çatısı altında birleştirilip Londra, Hong Kong ve Toronto borsalarının birinde halka arz edilmesi.

Ortaklık Yapısı

Net Holding Ortaklık Yapısı*

Yabancı Kurumsal Yatırımcılar	%56,00
Net Grubu	%30,52
Serbest Dolaşım	%13,48
Toplam	%100,00

* 18.11.2016 tarihi itibariyledir

Markalaşma ve Pazarlama



Teknoloji ve Çözüm Ortakları

- Merit Casinoları, tesislerinde aşağıdaki 1. sınıf ekipmanları kullanmaktadır.
- Cammegh (İngiltere) Rulet Tekerlekleri
- Matsui (Japonya) Çipler
- Dal Negro (İtalya) Oyun Kartları ve Abbiati çuhalar
- PATIR (Almanya) & GASSER (ABD) casino sandalyeleri
- Shufflemaster/Bally (ABD) oyun kağıdı karıştırıcı ve çip düzenleyiciler
- Bally (ABD), WMS (ABD), Novomatic (Çek Cumhuriyeti), Konami (ABD), Interblock (Slovenya), EGT (Bulgaristan), Spielo (ABD) 3 boyutlu çok oyunculu, oyun ve slot makineleri ve TITO (Ticket-in ticket-out) Plus ödeme/oynama sistemi
- Merit Casinoları, 2008'den bu yana kendi oyun masalarını üretmektedir.



PLAYER CLUB CARD



- Merit Casinoları, sadakat programı sistemine göre Sapphire, Silver, Gold ve Platinum olmak üzere 4 segmentte 700.000'in üzerinde aktif üyeye sahiptir.
- Merit Casinoları Player Loyalty programı 2012-2016 yılları arasında, slot makinelerinden kazandırdıkları dışında, 30 milyon USD değerinde bonus dağıtmıştır. Bu bonuslar nakit olarak verilmemekle beraber, sadece slot makinelerinde kullanılmak üzere tasarlanmıştır.

Mega Jackpot



- Merit Casinoları, Mega Progressive Jackpot sistemi ile slot makinesi oyuncularına 10 casinoda toplam 4.000 slot makinasıyla hizmet sunmaktadır.
- KKTC'deki 29 casinolu pazarda, sadece Merit markası tek seferde 500.000 USD'lik ödül dağıtmaktadır. Mega Progressive Jackpot sistemi adada ve bölgede rekabet açısından avantaj oluşturmaktadır.
- Merit markası, Mega Progressive Jackpot sisteminin 2012'de kurulmasından bu yana oyuncularına toplamda 12,5 milyon USD ödül dağıtmıştır.



Merit Poker

- 2008 yılında Merit Casinoları tarafından kurulan Merit Poker, Texas Hold'em ve diğer oyunlarda uzmanlaşmıştır.
- 2008-2016 yılları arasında Merit Poker, KKTC'de 57 uluslararası ve 841 küçük turnuva düzenlemiştir. Bu etkinliklere 87 farklı ülkeden 35.074 oyuncu katılmıştır.
- Merit Poker, bu turnuvalarda oyunculara toplamda 50 milyon USD ödül dağıtmıştır.
- Merit Poker turnuvaları altında, Merit Akdeniz Kupası (MMC), Lübnan Poker Turnuvası (LPT), Rusya Poker Turnuvası (RPT), Merit Poker Kış Festivali, Merit Poker Sonbahar Açılışı, Merit Poker Dünya Kupası, Merit Poker Yaz Açılışı, Merit Poker İlkbahar Açılışı, Merit Poker Festivali gibi etkinlikler bulunmaktadır.
- Yakın zamanda Merit Balkan Tour ve Merit Adriatic Challenge isimli yeni bölgesel etkinliklerin yapılması planlanmaktadır.

Merit Casino Rulet ve Tavla Turnuvaları

- Merit Casinolarında düzenlenen turnuvalar, beklenenin üzerinde ilgi toplayarak, tüm misafirlerin her yıl zamanını iple çektiği aktiviteler haline gelmiştir.
- 2013 yılında ilki yapılan **Merit Açık Uluslararası Tavla Turnuvası** her yıl artan bir ilgiyle büyümüş, 2016 yılında 40 ülkeden 500 kişinin katıldığı, dünyanın en büyük uluslararası modern tavla turnuvası haline gelmiştir. Worldwide Backgammon Federation ve Casino Merit Park ortaklığı ile gerçekleştirilen bu büyük organizasyon dünya tavla camiasında saygın bir yer kazanmıştır. Her yıl Kasım ayının ilk haftası düzenlenen turnuva için 6 ay önceden otel rezervasyonları dolmaktadır.
- 2014 yılında **RoulettePark** markası ile başlatılan rulet turnuvaları da tüm casino misafirlerinin beğenisini kazanmıştır. Yarışma heyecanını eğlence ile birleştiren rulet turnuvası, yüksek ödül baremleri ile her yıl Ocak, Şubat ve Mart aylarında yapılmaktadır. Casino Merit Park'ın organize ettiği turnuvalar, üzerine yenilikler eklenerek devam etmektedir.
- KKTC'de yapılan Merit Tavla ve RoulettePark turnuvalarının Balkan ülkelerinde de düzenlenmesi için yapılan çalışmalar sürdürülmektedir.

Finansal Görünüm



Mali Tablolar (Bilanço)

Net Holding A.Ş.	2013/12	2014/12	2015/12	2015/9	2016/9
VARLIKLAR (mn TL)					
Dönen Varlıklar					
Nakit ve Nakit Benzerleri	140	586	422	530	302
Ticari Alacaklar	62	91	131	121	139
Stoklar	12	18	22	21	26
Diğer Dönen Varlıklar	37	95	121	121	178
Toplam Dönen Varlıklar	250	791	696	793	645

Duran Varlıklar					
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	3
Maddi Duran Varlıklar	938	1.009	1.581	1.014	1.659
Maddi Olmayan D. Varlıklar	1	2	1	2	3
Diğer Duran Varlıklar	316	375	553	430	571
Toplam Duran Varlıklar	1.256	1.386	2.137	1.447	2.236
TOPLAM VARLIKLAR	1.506	2.176	2.833	2.240	2.881

Mali Tablolar (Bilanço)

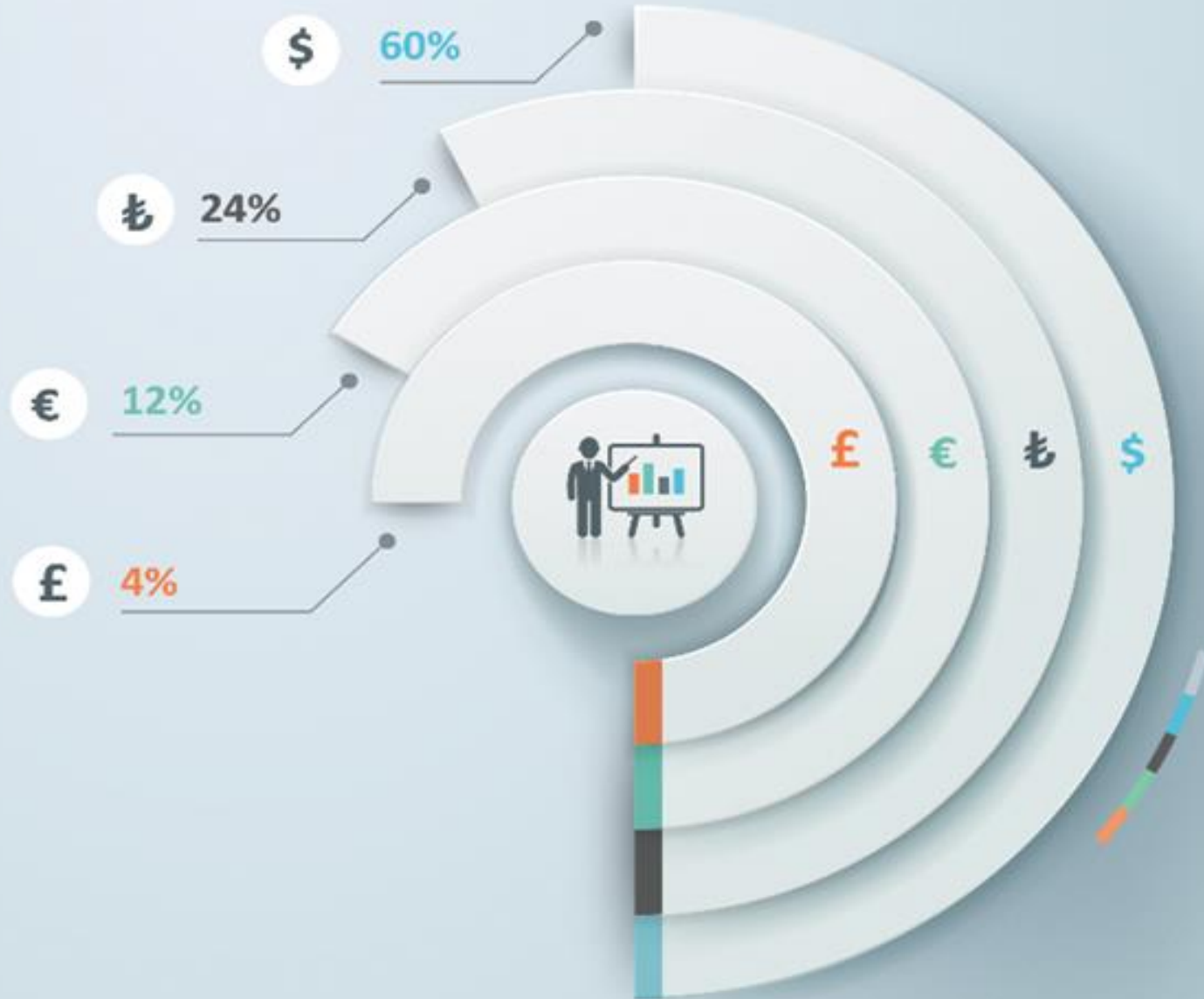
Net Holding A.Ş.	2013/12	2014/12	2015/12	2015/9	2016/9
YÜKÜMLÜLÜKLER (mn TL)					
Kısa Vadeli Yük.					
Finansal Borçlar	163	336	253	157	350
Ticari Borçlar	55	40	45	46	67
Diğer Kısa Vd. Yük.	15	22	30	21	57
Toplam Kısa Vd. Yük.	233	398	328	224	474
Uzun Vadeli Yük.					
Finansal Borçlar	290	390	202	416	106
Ticari Borçlar	0	2	3	4	1
Diğer Uzun Vd. Yük.	116	113	261	111	259
Toplam Uzun Vd. Yük.	405	505	465	531	366
Özkaynaklar					
Ödenmiş Sermaye	366	366	366	366	366
Diğer Özkaynaklar	502	907	1.674	1.119	1.675
Toplam Özkaynaklar	868	1.273	2.039	1.485	2.041
TOPLAM KAYNAKLAR	1.506	2.176	2.833	2.240	2.881

Mali Tablolar (Gelir Tablosu)

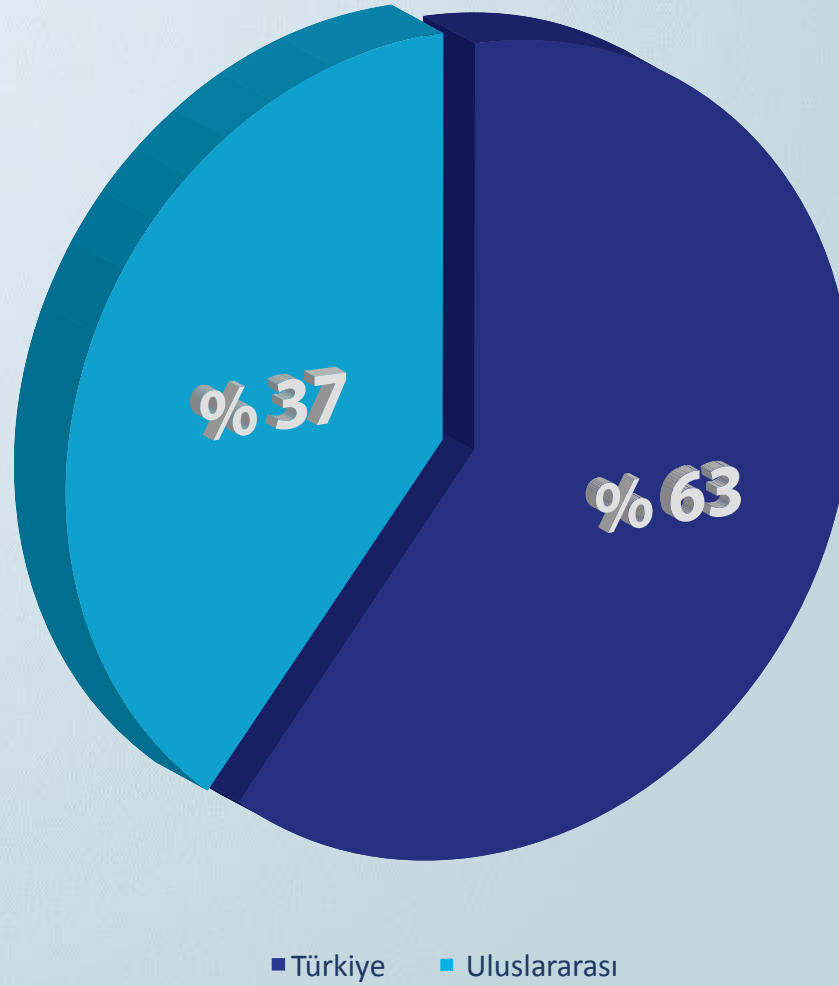
Net Holding A.Ş.	2013/12	2014/12	2015/12	2015/9	2016/9
GELİR TABLOSU (mn TL)					

Satış Gelirleri	195	308	403	288	306
Satışların Maliyeti (-)	123	189	246	181	215
Brüt Kar	71	119	157	107	92
Faaliyet Karı	116	50	31	11	8
Finansman Gelirleri/Giderleri	-46	-50	-37	-36	-23
Vergi Öncesi Kar	196	8	125	-20	-12
FAVÖK	30	74	97	64	47
Net Dönem Karı	181	23	97	-20	-6

Gelirlerin Para Birimlerine Göre Kırılımı



Müşterilere Göre Gelir Dağılımı




İhraç Bilgileri



Japan Credit Rating Agency (JCR) Değerlendirmesi

- JCR, 7 Ekim 2016 tarihinde yayınladığı raporunda Net Holding'in kredi notunu **yatırım yapılabilir seviyede değerlendirip** «A (Trk)» olarak teyit etmiş, **görünümü ise «Pozitif» olarak yukarı yönlü revize etmiştir.**
- Net Holding'in notu, derecelendirmeye başlandığından bu yana 4. kez artırılmıştır.
- JCR raporunda kredi notuna baz teşkil eden gelişmeler ve değerlendirmeler aşağıda özetlenmektedir.

		Long Term	Short Term
International	Foreign currency	BBB-	A-3
	Local currency	BBB-	A-3
	Outlook	Stable	Stable
National	Local Rating	A (Trk)	A-1 (Trk)
	Issue Rating	A (Trk)	A-1 (Trk)
	Outlook	Positive	Positive
Sponsor Support		2	-
Stand Alone		B	-
Sovereign ⁺	Foreign currency	BBB-	-
	Local currency	BBB-	-
	Outlook	Stable	-

JCR tarafından Ekim 2016'da hazırlanmıştır.

- Net Holding istikrarlı büyümesini devam ettirmiş, satış gelirlerini ve varlık büyüklüğünü artırmıştır.
- Çevre ülkelerde genişleme stratejisi, casino ve şans oyunları alanlarında güçlü ortaklıklarla büyüme üzerine kuruludur.
- Merit markası, KKTC'nin tek casino zinciri olmakla beraber yurtdışındaki diğer casino yatırımları ile uluslararası bir marka konumuna dönüşmüştür.
- Şirketin faaliyetlerinde fonlama olarak öz sermayeyi kullanması büyüme açısından uygun bir zemin sağlamaktadır.
- Başarılı tahvil ihraçları ile finansal kaldıraç uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.
- JCR, kredi notu görünümündeki artışta; Net Holding'in güçlü öz kaynak seviyesi, faaliyet hacmindeki istikrarlı büyüme, lüks konaklama ve talih oyunları işletmeciliğinde sahip olduğu yüksek pazar payı ve marka değeri, yüksek doluluk oranlarının yarattığı sürdürülebilir nakit akımları, başarıyla gerçekleştirdiği tahvil ihraçları ve tecrübeli yönetim kadrolarının varlığını dikkate almıştır.

Dolaşımdaki Tahvil Verileri

ISIN Kodu	Türü	Ek Getiri	Kupon Sıklığı	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	İhraç Tutarı
TRSNTHLA1618	Değişken Faizli Tahvil	450 bps	31 gün	03.12.2014	02.12.2016	200 mn TL
TRSNTHLA2711	Değişken Faizli Tahvil	450 bps	31 gün	02.02.2015	01.02.2017	100 mn TL
TRSNTHL21810	Sabit Faizli Tahvil	%13,00 sabit getiri	91 gün	17.02.2015	16.02.2018	50 mn TL
					Toplam	350 mn TL

- Net Holding bugüne kadar toplam 550 milyon TL değerinde tahvil ihracı yapmıştır. Şu an dolaşımda 350 milyon TL değerinde tahvili bulunmaktadır. 4 Kasım 2015 vadeli 100 mn. TL tutarındaki tahvil itfa edilmiştir.
- Net Holding tahvilleri, özel sektör tahvilleri arasında likiditesi yüksek menkul kıymetler arasındadır.

Geri Alınan ve İtfa Edilen Tahvil Verileri

ISIN Kodu	Türü	Ek Getiri	Kupon Sıklığı	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	Geri Alım/İtfa	Geri Alımın İhraca Oranı(%)
TRSNTHLA1618	Değişken Faizli Tahvil	450 bps	31 gün	03.12.2014	02.12.2016	23,3 mn TL	11,65
TRSNTHL21711	Değişken Faizli Tahvil	450 bps	31 gün	02.02.2015	01.02.2017	5,7 mn TL	5,70
TRSNTHL21810	Sabit Faizli Tahvil	%13,00 sabit getiri	91 gün	17.02.2015	16.02.2018	20,0 mn TL	40,00
TRSNTHL11514	Değişken Faizli Tahvil	500 bps	31 gün	01.02.2013	30.01.2015	100 mn. TL	İtfa
					Toplam	149 mn TL	

Tahvil İhraç Verileri

2 Yıllık Değişken Faizli Kupon Ödemeli Tahvil

İhraççı	Net Holding
Kredi Derecelendirme Notu	JCR A (Trk)- Pozitif Görünüm
Aracı Kurum	Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
İhraç Şekli	Halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış
Talep Toplama	05/12/2016 tarihinde
İşlem Görme	Borsa kot dışı pazarda nitelikli yatırımcılar arasında işlem görecektir.
İhraç (Takas) Tarihi	06/12/2016
İtfa Tarihi	05/12/2018
İhraç Tutarı	100.000.000 TL
ISIN KODU	Bildirilecektir
İhraç Fiyatı	1 TL
Vade	729 gün
Faiz Türü/ Kupon Ödemeleri	1 ayda bir kupon ödemeli
Kupon Tarihleri	Belirtilecektir
Yıllık Ek Getiri Oranı	450 bps

Tahvil İhraç Verileri

2 Yıllık Değişken Faizli Kupon Ödemeli Tahvil Kupon Ödeme Tarihleri

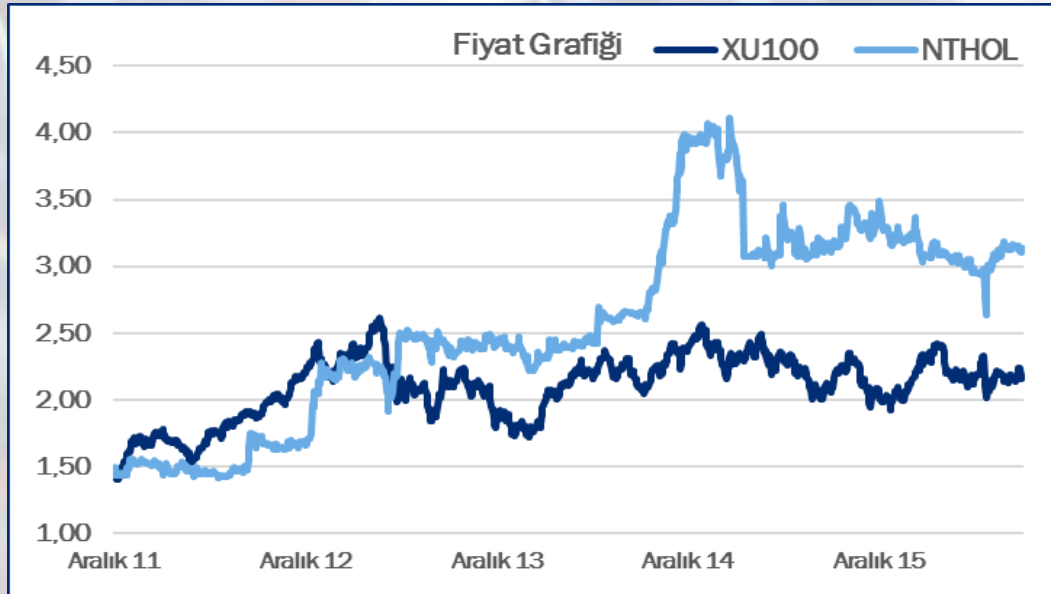
Kupon Ödemesi	Kupon Ödeme Tarihleri	Kupon Dönemindeki Gün Sayısı
1. Kupon Ödemesi	06 Ocak 2017 Cuma	31
2. Kupon Ödemesi	06 Şubat 2017 Pazartesi	31
3. Kupon Ödemesi	08 Mart 2017 Çarşamba	30
4. Kupon Ödemesi	07 Nisan 2017 Cuma	30
5. Kupon Ödemesi	08 Mayıs 2017 Pazartesi	31
6. Kupon Ödemesi	07 Haziran 2017 Çarşamba	30
7. Kupon Ödemesi	07 Temmuz 2017 Cuma	30
8. Kupon Ödemesi	07 Ağustos 2017 Pazartesi	31
9. Kupon Ödemesi	07 Eylül 2017 Perşembe	31
10. Kupon Ödemesi	06 Ekim 2017 Cuma	29
11. Kupon Ödemesi	06 Kasım 2017 Pazartesi	31
12. Kupon Ödemesi	06 Aralık 2017 Çarşamba	30

Kupon Ödemesi	Kupon Ödeme Tarihleri	Kupon Dönemindeki Gün Sayısı
13. Kupon Ödemesi	05 Ocak 2018 Cuma	30
14. Kupon Ödemesi	05 Şubat 2018 Pazartesi	31
15. Kupon Ödemesi	07 Mart 2018 Çarşamba	30
16. Kupon Ödemesi	06 Nisan 2018 Cuma	30
17. Kupon Ödemesi	07 Mayıs 2018 Pazartesi	31
18. Kupon Ödemesi	06 Haziran 2018 Çarşamba	30
19. Kupon Ödemesi	06 Temmuz 2018 Cuma	30
20. Kupon Ödemesi	06 Ağustos 2018 Pazartesi	31
21. Kupon Ödemesi	05 Eylül 2018 Çarşamba	30
22. Kupon Ödemesi	05 Ekim 2018 Cuma	30
23. Kupon Ödemesi	05 Kasım 2018 Pazartesi	31
24. Kupon Ödemesi ve AnaPara İtfası	05 Aralık 2018 Çarşamba	30

Net Holding Hisse Senedi Borsa Verileri

Günlük Ortalama İşlem Hacmi (6 Aylık)	1.400.000 TL
Halka Arz Tarihi	05/10/1989
Piyasa Değeri (15.11.2016)	1.115 mn TL
Pay Sayısı (nominal)	365,75 mn TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı (nominal)	120 mn TL
Dolaşımdaki Pay Sayısı Piyasa Değeri	366 mn TL

Hisse Performans Grafiği



NTHOL Rasyoları (2016 3Ç)*

F/K	14,4
F/DD	0,72
Kaldıraç Oranı	%29,15
Aktif Karlılığı	%2,83
Özkaynak Karlılığı	%5,09

*15 Kasım 2016 verileri baz alınmıştır

Tahvilin Kullanım Alanı ve Özet Bilgiler

- Net Holding, yeni projelerine finansman sağlamak için tahvil ihracı düşünmektedir.
- Net Holding, Türkiye'nin tek, dünyanın 8. büyük casino zinciridir.
- 1989'da halka arz edilen Net Holding, sermaye piyasalarında uzun bir tecrübeye sahiptir. Yatırımcı ilişkileri, kamuyu aydınlatma, kurumsal yönetim ilkelerine değer verme ve diğer yükümlülüklerini özenli bir şekilde yerine getirmektedir.
- Net Holding'in %56'sının uluslararası yatırım fonlarına ait olması, uluslararası vizyon, yönetim tecrübesi ve finansal piyasalarla daha yakın çalışma avantajları sunmaktadır.
- Net Holding, sermaye piyasalarındaki tecrübesini Ekspres Yatırım'la güçlendirmiştir. Önümüzdeki dönemlerde Ekspres Yatırım'ın katkısı ile, Net Holding'in ihraç ettiği özel sektör tahvillerinin derinliğini artırıcı çalışmaların yapılması planlanmaktadır.
- Net Holding ve Net Turizm birleşmesinin, yönetim ve operasyonel verimliliği artırmasının yanı sıra şirketin karlılığını, büyümesini ve nakit akımlarını olumlu etkilemesi beklenmektedir.
- Net Holding'in büyüme stratejisi, KKTC ve Doğu Avrupa ülkelerindeki yatırımları kapsamaktadır. KKTC'de 2015 yılında yapılan seçimlerden sonra Kıbrıs sorununun çözümündeki beklentinin artması ile, KKTC'de birçok yatırımı bulunan Net Holding'in, operasyonel karlılığının, büyümesinin ve nakit akımlarının olumlu etkilemesi beklenmektedir.
- Net Holding, 2017 yılı Mart ayında yapılması beklenen Milli Piyango İhalesi'nin güçlü adaylarından biridir.
- Net Holding, Borsa İstanbul'da işlem gören, borçluluk oranları en düşük şirketler arasındadır.

Teşekkürler...

Talep ve sorularınız için kurumsalfinansman@ekspresyatirim.com

NET[®]
HOLDİNG A.Ş.



EKSPRES
YATIRIM
Bir NET Holding kuruluşudur.