

“

JCR
Eurasia Rating,

Net Holding A.Ş. ve
Konsolide
Yapısı'nın

Uzun Vadeli Ulusal Not
ve Görünümünü

'A- (Trk)/Negatif'

Uzun Vadeli
Uluslararası Yabancı
Para Not ve
Görünümünü

'BB/Negatif'

olarak belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun Dönem	Kısa Dönem
Uluslararası	Yabancı Para	BB	B
	Türk Parası	BB	B
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	A- (Trk)	A-1 (Trk)
	Görünüm	Negatif	Negatif
	İhraç Notu	-	-
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-

Sektör: Turizm/Şans Oyunları

Rapor Tarihi: 27/11/2020

Analist

Kadriye KAVAS

+90 212 352 56 73

Kadriye.kavas@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 27 Kasım 2020

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde **Net Holding A.Ş. ve Konsolide Yapısı'nı** ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu **'A (Trk)' düzeyinden 'A- (Trk)'ye revize etmiştir** ve söz konusu nota ilişkin görünümü **'Negatif'** olarak belirlemiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ise **'BB'** olarak belirlenmiştir.

Net Holding başlıca turizm ve casino işletmeciliği olmak üzere çeşitli sektörlerde faaliyet göstermek amacıyla 1981 yılında kurulmuştur. KKTC pazarına Merit markası altında 1998 yılında adım atan Grup toplamda 6 otel ve 5 casinoyla hizmet vermektedir. Ayrıca inşaat aşamasındaki Merit Royal Garden Otel'in 2021 yaz sezonu öncesinde faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Büyüme stratejisi doğrultusunda Balkanlar'daki faaliyetlerini genişleterek Hırvatistan, Karadağ ve Bulgaristan'da toplam 4 casino ve 1 otel ile hizmet vermekte olan Net Holding, Arnavutluk ve Ukrayna pazarlarına giriş konusunda adımlar atmıştır. Ana faaliyet konusu olan casino işletmeciliği ve lüks konaklama sektörlerine ek olarak, grup Türkiye ve KKTC'de geniş bir arazi/gayrimenkul portföyünü elinde bulundurmakta, lüks araç kiralama ve turistik yayıncılık alanındaki faaliyetlerini sürdürmekte ve bölgesel şans oyunları pazarında girişimlerini devam ettirmektedir.

30 Eylül 2020 itibarıyla Grup'un 20 bağlı ortaklığı, 1 iştiraki ve 4,198 personeli mevcuttur. Net Holding hisseleri, NTHOL koduyla 1989 yılından beri Borsa İstanbul (BIST)'da işlem görmekte olup en büyük gerçek kişi hissedarı ve Yönetim Kurulu Başkanı Besim Tibuk'tur.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

- KKTC lüks konaklama ve şans oyunları sektöründeki güçlü konumu
- Döviz ağırlıklı gelir yapısının yüksek piyasa volatilitelerini dengelemesi
- Balkanlar ve Avrupa'da büyüme stratejisinin sürdürülmesi
- Ek gelir potansiyeli içeren büyük gayrimenkul portföyünün varlığı
- Halka açık statüde olmanın sağladığı kurumsal yönetim uygulamalarına yüksek uyum

Kısıtlayıcı Yönler

- Covid-19 salgınına bağlı olarak küresel ve yerel düzeyde turizm sektöründe yaşanan ciddi daralma
- 2020 yılında satış gelirlerinde yaşanan sert düşüşün, operasyonel karlılık üzerinde yarattığı bozulma
- Artan finansman giderlerinin karlılığı baskılaması
- Önemli bir kısmı yeniden değerlendirme artışlarından oluşan özkaynak yapısı
- Nakit akımı yaratmayan yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirle desteklenen net karlılık

Yukarıda belirtilen hususlar dikkate alındığında, Net Holding'in Uzun Vadeli Ulusal Notu **'A (Trk)' düzeyinden 'A- (Trk)'ye revize edilmiştir** ve söz konusu nota ilişkin görünüm **'Negatif'** olarak belirlenmiştir. Turizm ve hizmet sektörü Covid-19 pandemisinden etkilenen sektörlerin başında gelmektedir. Küresel çapta tatil sezonunun geç açılması, seyahat kısıtlamaları ve yasakları turizm gelirlerinde düşüşe yol açmıştır. Sektörde yaşanan gelişmelere bağlı olarak, 2020 yılında Grup faaliyetleri pandemiden olumsuz etkilenmiştir. Mevcut durumda yaşanan pandemiden olumsuz etkileri devam etmekte olup önümüzdeki dönemde durum belirsizliğini korumaktadır. Pandeminin olası negatif etkileriyle birlikte ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergeler, turizm sektörüne ilişkin piyasa koşulları, karlılık göstergeleri ve yasal çerçeve yakından takip edilecek önemli hususlar arasında yer almaktadır.

Halka açık ortaklık yapısında grubun nitelikli ortağı olan **Sn Besim TIBUK'un**, ihtiyaç halinde Net Holding ve Konsolide Yapısı'na finansal gücünün yeterliliğine bağlı olarak uzun vadeli likidite veya öz kaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve ayrıca etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine ulaşılmıştır. Bu kapsamda, Şirketin Desteklenme Notu JCR-ER notasyonu içerisinde **(2)** olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, mevcut yurt dışı operasyonları, aktif kalitesi, likiditeye erişimi ve içsel kaynak yaratma kapasitesi dikkate alındığında, müşteri tabanını ve piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin mevcut haliyle devam etmesi durumunda üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(AB)** olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz analisti **Sn. Kadriye KAVAS** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Genel Müdür