

“

**JCR**  
**Eurasia Rating,**  
**Turknet İletişim**  
**Hizmetleri A.Ş.’nin**  
**Uzun ve Kısa Vadeli**  
**Ulusal Notlarını**  
**‘BBB- (Trk)’**  
**ve**  
**‘A-3 (Trk)’**  
 olarak,  
 notlara ilişkin  
 görüşleri ise  
**‘Pozitif’**  
 olarak teyit etti.

”

## NOTLAR

	Uzun	Kısa	
	Vade	Vade	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif	Negatif
	İhraç Notu	TP Negatif	Negatif
Ulusal	Ulusal Not	BBB-	A-3
		(Trk)	(Trk)
	Görünüm	Pozitif	Pozitif
	İhraç Notu	BBB-	A-3
	(Trk)	(Trk)	
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-	

Sektör: Telekomünikasyon  
 Rapor Tarihi: 06/11/2018

### Kıdemli Analist

Utku Karagülle  
 +90 212 352 56 73  
 utku.karagulle@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması

### İstanbul – 6 Kasım 2018

JCR Eurasia Rating, derecelendirme notlarının periyodik gözden geçirilme sürecinde **‘Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş.’**yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu **‘BBB- (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notunu **‘A-3 (Trk)’** ve bu notlara ilişkin görüşlerini **‘Pozitif’** olarak teyit etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları **‘BBB-’** olarak korunmuştur.

‘Yeni nesil telekom operatörü’ mottosuyla alanında Türkiye’nin en hızlı büyüyen şirketi olan Turknet’in kökleri 22 yıl önceye dayanmaktadır. Bireysel ve kurumsal müşterilerin iletişim ihtiyaçlarını karşılamak üzere 1996 yılında kurulan Turknet, telefon, genişbant internet, özel sanal ağ (IP MPLS VPN), veri merkezi ve barındırma hizmetlerini ulusal düzeyde kendi altyapısıyla sunmaktadır. Müşterilerin ihtiyaçlarını iş modelinin merkezine koyan ve bu amaçla ‘özgür iletişim’ adını verdikleri yaklaşımla sektörde fark yaratmayı amaçlayan Firma, bireysel segmentte sunduğu kotasız ve taahhütsüz tek fiyatlı sabit internet aboneliği paketi ile pazarda kendisini farklılaştırmayı başarmıştır. 2016 ve 2017 yıllarında ‘A.L.F.A. Awards - müşteri deneyimini en iyi yöneten marka’ ödülünü kazanan Turknet, büyük şirketler tarafından domine edilen telekomünikasyon sektöründe, en iyi alternatif operatör olma vaadiyle kendisini konumlandırmıştır.

2000’li yılların başında ortaklık yapısına dahil olan yabancı yatırımcılarla hızlı bir büyüme sürecine giren Firmanın adı, 2008 yılında Sabancı Telekom’dan Turk.net markasının satın alınması ile Turknet olarak değiştirilmiştir. 2010 yılından itibaren kendi internet altyapısını kurmaya başlayan Turknet, sabit telefon hizmeti ağını da genişletmeye devam etmiş ve 2013 yılına gelindiğinde, firmada kısmi ortaklığı bulunan Çelebiler Ailesi, kalan hisseleri yabancı ortaklardan (Novator, Safron) satın alarak, Turknet’in 100% sahibi olmuştur. Gulf Capital Lending S.A.R.L. tarafından verilmiş olan sermaye benzeri kredinin 2017 yılında özkaynaklara eklenmesi ile ödenmiş sermayesi 3 katından fazlasına ulaşmış ve adı geçen firma ana ortak statüsüne geçmiştir.

15 milyon ABD Doları tutarındaki sermaye benzeri kredinin 2017 yılında hisseye dönüştürülmesi neticesinde Firma’nın borçluluk seviyesi önemli ölçüde azalmış, sermayesindeki sağlanan artış ile bilançosu daha güçlü bir yapıya ulaşmıştır. İnternet servis sağlayıcılığı sektörünün güçlü büyüme trendi içerisinde olması, Turknet’in bulunduğu sektörde farklı bir konumlandırma ile rekabet avantajına sahip olması, FAVÖK üretiminin devam etmesi, marka bilinirliğinin yeni müşteri kazanımına olumlu katkı sağlayacak yapıda olması ve kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında önemli adımlar atılmış olması pozitif faktörler olarak değerlendirilmiştir. Öte yandan, geçmiş yıllara benzer bir şekilde 2017 yılının da net zararlı kapatılmış olması Firma notunu baskılayan başlıca unsur olarak öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, net işletme sermayesindeki açık pozisyon ve satış hacminde meydana gelen kısmi daralma da Firma özelinde dikkat çeken hususlardandır. Ayrıca, şirket özelinde olmamakla birlikte, piyasa faiz oranlarındaki yukarı yönlü trend, finansman maliyetlerini artırıcı yönde bir etki yaratma potansiyeline sahiptir. Bir bütün olarak değerlendirildiğinde, Turknet’in Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BBB- (Trk)’** olarak teyit edilmiştir. Şirketin borçluluk oranı, özkaynak seviyesi ve ortaklık yapısındaki olumlu yöndeki değişimlere istinaden 29 Haziran 2018 tarihinde **‘Pozitif’** olarak güncellenen Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Not görünümü korunmuştur. Gelecek dönemlere ilişkin olarak, piyasa koşulları ile birlikte Şirketin brüt ve net kar seviyesi, operasyonel verimliliği, likidite düzeyi ve aktif kalitesi **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konuların başında gelmektedir.

İhraç yoluyla elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç rating raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin şirketin diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmadığı için şirketin kurumsal yapısının notları ihraç notlarını da temsil etmektedir. Ancak, ihraç notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

2013 yılından bu yana Firmanın ortaklık ve yönetim yapısında yer alan Çelebiler Ailesi’nin telekomünikasyon ve bilişim sektöründeki tecrübesi ile birlikte Lüksemburg merkezli Gulf Credit Lending S.A.R.L.’nin sermaye artırımı yoluyla cari yılda ana ortak konumuna gelmesi pozitif göstergeler olarak değerlendirilmiştir. Bu kapsamda ortakların ihtiyaç halinde firmayı destekleme arzusu; ortakların sektördeki deneyimleri ve geçmişteki hisse almaları göz önüne alınarak ‘Desteklenme Notu’ kategorisinde ‘Yeterli’ seviyeyi işaret eden (2) ile değerlendirilmiştir. Firmanın üstlendiği yükümlülükleri kendi imkânlarıyla yerine getirebilme gücünü ifade eden ‘Ortaklardan Bağımsızlık Notu’ kategorisindeki notu ise; sahip olduğu geniş abone portföyü ve marka değeri dikkate alındığında, (B) olarak belirlenmiştir.

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

**JCR EURASIA RATING**  
**Yönetim Kurulu**