

## BASIN AÇIKLAMASI İstanbul – 6 Aralık 2017

**JCR Eurasia Rating, Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş.’nin**  
periyodik gözden geçirme sürecinde,  
Uzun ve Kısa Vadeli Ulusal Notlarını **‘BBB- (Trk)’** ve **‘A-3 (Trk)’** olarak teyit etti,  
notlara ilişkin görünümüleri ise **‘Stabil’** olarak belirledi.

JCR Eurasia Rating, **‘Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş.’**yi ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategoride değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘BBB- (Trk)’** ve Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-3 (Trk)’** olarak teyit etmiştir. Söz konusu notlara ilişkin görünümler **‘Stabil’** olarak değerlendirilmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Yerel Para Notları ise **‘BBB-’** olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detaylar aşağıda sunulmuştur.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para	:	BBB-/ (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	:	BBB- / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	:	BBB- (Trk) / (Stabil Görünüm)
Uzun Vadeli İhraç Notu	:	BBB- (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-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)
Kısa Vadeli İhraç Notu	:	A-3 (Trk)
Desteklenme Notu	:	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	:	B

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 sunan yeni nesil bir telekom operatörü ve bilişim şirkettir. Müşteri ihtiyaçlarına göre hizmet kalitesini geliştiren ve yüksek kapasiteye ulaşmayı hedefleyen firma, büyük ölçekli fiber optik kablo yatırımları ile kendisi için önemli bir sektörel ayrıcalık yaratmıştır. 2000’li yılların başında ortaklık yapısına dahil olan yabancı yatırımcılarla hızlı bir büyüme sürecine giren firma, 2008 yılında Sabancı Telekom’dan *Turk.net* markasının satın alınması ile ismini Turknet olarak değiştirmiştir. 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. 2014 yılında abone sayısını daha da artıran Turknet, en hızlı büyüyen şirketlerden birisi olarak ‘Deloitte Fast 50’ listesine girmiş, 2016 yılında ise ‘A.L.F.A. Awards - müşteri deneyimini en iyi yöneten marka’ ödülünü kazanmıştır. Halihazırda büyük şirketler tarafından domine edilen telekomünikasyon sektöründe, en iyi alternatif operatör olma vaadiyle kendisini konumlandıran Turknet, müşterilerine sektör standartlarından farklı hizmetler sunmaktadır. Taahhütsüz internet paketleri, yüksek adil kullanım kotası ve tek fiyat politikaları, Turknet’in marka konumlandırmasında öne çıkan stratejileridir.

2000 yılında Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu’nun (BTK) kurulması ile birlikte telekomünikasyon sektöründe serbest rekabete yönelik ilk adım atılmış ve devamında sabit ve mobil internet teknolojilerinin hızla gelişmesi, sesli iletişim teknolojilerinin yeni altyapılar ile güncellenmesi sektöre önemli bir ivme sağlamıştır. Genel eğilim olarak alternatif operatörlerin abone sayılarına bağlı pazar paylarını düzenli olarak artırdıkları piyasada, Turknet’in pazar payında belirgin bir gerileme yaşanmıştır. Satış gelirleri ve operasyonel karlılık rakamlarında da 2016 yılsonu rakamlarına göre elde edilen sonuçların, önceki yıllarda sergilenen başarılı performansın gerisinde kaldığı gözlemlenmiştir.

Firmanın artan bir trend izleyen net dönem zararı, sermaye üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Pazar payındaki daralma ile birlikte 2016 yılına ait satış hacminde yaşanan gerileme, firmanın içsel kaynak üretme kapasitesini önemli ölçüde sınırlandırmıştır. Bunun yanında yüksek seyretmeye devam eden finansal giderler net karlılığı olumsuz etkilemiş ve 2016 yılı önceki yıllara nazaran daha büyük bir dönem zararı ile kapatılmıştır. Geçtiğimiz yıl içerisinde kreditor firma ile yapılan anlaşma neticesinde 2016 yılında ödenecek kredi taksitlerinin TL cinsinden yapılandırılması firmanın kur riski maruziyetini azaltmış ve nakit akışını korumuş olsa da finansman maliyetleri üretilen operasyonel karı sürklase etmeye devam etmiştir. Öte yandan, internet servis sağlayıcılığı sektörünün güçlü büyüme trendi içerisinde olması, Turknet’in bulunduğu sektörde farklı bir konumlandırma ile rekabet avantajına sahip olması, EBITDA üretiliminin devam etmesi, marka bilinirliğinin yeni müşteri kazanımına olumlu katkı sağlayacak yapıda olması ve kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yapılan çalışmalar ile firmanın organizasyon yapısı ve kurumsal yapısının geliştirilmesi pozitif göstergeler olarak değerlendirilmiş ve Turknet’in Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘BBB- (Trk)’** olarak teyit edilmiştir. Yıllar içerisinde biriken net dönem zararlarının sermayeyi önemli düzeyde azaltması ve firma aktiflerinin finansmanında yabancı kaynak bağımlılığının artmasının yanı sıra, 2017 yılının ilk yarısında pazar payındaki azalmanın devam etmesi bilanço üzerinde önemli bir baskı oluşturmuş olsa da önümüzdeki dönemde sermaye benzeri kredinin özkaynaklara aktarılması borçluluk oranının azaltılacak olması, satışların cari dönemde artış trendi içine girmesi ve müşteri edinim maliyetlerinin hedeflenen miktarın altına düşürülmesi göz önüne alınarak uzun ve kısa vadeli notların görünümü **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir.

Gelecek dönemler için Turknet’in borçluluk durumu, özkaynak seviyesi, pazar payı ve karlılık göstergeleri öncelikli olmak üzere, Ulusal ve uluslararası piyasalardaki makroekonomik göstergelerin ve faiz oranlarının firma üzerindeki etkisi, piyasa koşulları, aktif kalitesi ve likidite düzeyi **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. 2016 yılı içerisinde gerçekleşen başarısız darbe girişiminin ardından ihtiyaç olarak ortaya çıkan devlet organlarının yeniden yapılandırılmasının ve uzatılan OHAL uygulamaları ile birlikte Nisan ayı içerisinde gerçekleştirilen Anayasa referandumunun üreteceği risk ve fırsatların firma üzerinde yaratacağı etkiler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. Borçlanma araçlarının ihracı yoluyla sermaye piyasalarından elde edilmesi planlanan kaynaklar şirket bilançosunda taşınacağı için ayrı bir ihraç derecelendirme raporu düzenlemeyip kredi derecelendirme raporu içerisinde analiz edilmiştir. İhraç edilecek tahvilin Şirket’in diğer yükümlülüklerine göre hukuksal ve teminat açısından bir farklılaştırılması olmayacağından için Şirket’in kurumsal yapısının notları ihraç notunu da temsil etmektedir.

2013 yılından itibaren firmanın %100 oranında sahibi haline gelen Çelebiler Ailesi’nin sektördeki tecrübesi ve yönetim kadrosunun telekomünikasyon ve bilişim sektörü geçmişine sahip çalışanlardan oluşması, kurumsal gelişim açısından önemli bir kriter olarak değerlendirilmiş ve Turknet hisselerinin tamamını elinde bulunduran Çelebiler Ailesi’nin 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 analisti **Sn. Utku KARAGÜLLE** ile iletişim kurulabilir.

**JCR EURASIA RATING**  
Yönetim Kurulu