

“

JCR
Eurasia Rating,
Superonline İletişim
Hizmetleri A.Ş.’nin

Uzun ve Kısa Vadeli
 Ulusal Notlarını

‘AA (Trk)’
 ve
 ‘A-1+ (Trk)’

olarak,
 notlara ilişkin
 görüşümleri ise
 ‘Stabil’
 olarak belirledi.

”

NOTLAR

		Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3	
	Türk Parası	BBB-	A-3	
	Görünüm	YP	Stabil	Stabil
		TP	Stabil	Stabil
İhraç Notu	-	-	-	
Ulusal	Ulusal Not	AA (Trk)	A-1+ (Trk)	
	Görünüm	Stabil	Stabil	
	İhraç Notu	AA (Trk)	A-1+ (Trk)	
Desteklenme Notu	1	-	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	B	-	-	

Sektör: Telekomünikasyon
 Rapor Tarihi: 29/05/2018

Analist

Utku Karagülle

+90 212 352 56 73

utku.karagulle@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 29 Mayıs 2018

JCR Eurasia Rating, **Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş.’yi (Turkcell Superonline)** ulusal ve uluslararası düzeyde yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu’nu **‘AA (Trk)’**, Kısa Vadeli Ulusal Notu’nu **‘A-1+ (Trk)’** olarak belirlemiş, söz konusu notlara ilişkin görüşümleri **‘Stabil’** olarak değerlendirilmiştir. Yabancı Para notları ise ülke notu ile sınırlandırılmıştır.

2004 yılında kurulan ve 2009’dan bu yana Turkcell Grup bünyesinden yer alan **Turkcell Superonline**, bireysel, kurumsal ve toptan segmentteki müşterilerine; ses, veri, genişbant internet erişimi, toplu ses taşıma, kiralık veri hatları hizmetleri ve katma değerli servisler sunmaktadır. Kuruluşundan itibaren özellikle internet servis sağlayıcılığı (ISS) alanında büyüme gösteren Şirket, 2011 yılından bu yana ‘Turkcell Superonline’ markası ile hizmet vermektedir. Halihazırda yatırımlarını fiber optik bağlantı tarafında yoğunlaştıran Şirket, ayrıca kendi altyapısını kurması vesilesiyle 10 Gbit’e varan hızlarda sabit internet hizmeti sunabilmektedir. 2017 yılı verilerine göre fiber optik bağlantıda %51,5’lik pazar payına ulaşan Turkcell Superonline bu alanda 1. sıradaki yerini korumaktadır. Genişlemeye devam eden 40 bin km’lik fiber omurgası ve Avrupa ve Ortadoğu çıkışı altyapısıyla Turkcell Superonline sadece Türkiye’nin değil, Avrasya ve Ortadoğu’nun önemli bir teknoloji şirketi konumundadır.

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 ile sesli iletişim teknolojilerinin yeni altyapılar ile güncellenmesi sektöre önemli bir ivme sağlamıştır. Telekomünikasyon sektörü altında yer alan sabit genişbant internet hizmetleri segmenti pazar doygunluğuna henüz ulaşmamış olup gelişim göstermeye devam etmektedir. Özellikle bağlantı hızlarının önem arz ettiği segmentte kendi altyapısına sahip olan servis sağlayıcıları rekabet avantajı elde etmektedir.

Firmanın güçlü özsermayesi, 2017 yılında elde edilen ve önceki yıla göre önemli ölçüde geliştirilen net karı, geniş bilinirliğe sahip güçlü ‘Turkcell Superonline’ markası, fiber bağlantı segmentindeki güçlü altyapısı ve pazar payı ile birlikte Turkcell Grubunun olumlu desteği kısa ve uzun vadeli notların yüksek seviyede oluşmasına katkı sağlamıştır. Gelir üretiminin altyapı yatırımlarının büyüklüğü ile pozitif korelasyon göstermesi ve mevcut altyapının uzun vadeli ihtiyaçları karşılayacak mahiyette tasarlanması neticesinde duran varlıklar getirili varlık haline dönüşerek gelir üretimine yüksek düzeyde katkı sağlamaktadır. Öte yandan, net işletme sermayesindeki negatif seyir likidite rasyolarını olumsuz yönde etkilemektedir. Ayrıca, şirket özelinde olmamakla birlikte, piyasa faiz oranlarındaki yukarı yönlü trend, finansman maliyetlerini artırıcı bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Bir bütün olarak ele alındığında, Şirketin uhdesindeki varlıkların büyük bir kısmının özkaynaklarla finanse ediliyor olması, içsel net kar üretiminin müspet bir tabana oturması, fiber optik bağlantı pazarındaki lider konum, grup içi sinerjinin yüksekliği ve özkaynakların çok büyük bölümünün ödenmiş sermayeden oluşması güçlü göstergeler olarak değerlendirilerek **Turkcell Superonline**’nın Uzun Vadeli Ulusal Notu **‘AA (Trk)’** ve bu notlara ilişkin uzun/kısa vadeli görüşümler **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Yabancı Para notları ise ülke notu ile sınırlandırılarak **‘BBB- (Stabil)’** olarak belirlenmiştir. Firmanın karlılık performansının devamlılığı, özkaynak seviyesi, pazar payındaki değişimler ve yeni altyapı yatırımları **JCR Eurasia Rating** tarafından izlenecek konulardır. Makroekonomik göstergeler ile birlikte piyasadaki gelişmeler ve sektöre yönelik yasal düzenlemeler de ayrıca izlenmeye devam edilecektir. 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 rating’ini de temsil etmektedir. Ancak, ihraç ratingi notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Turkcell Superonline hisselerinin tamamına sahip olan Turkcell Bilişim Servisleri A.Ş., Turkcell Grubu bünyesinde yer almaktadır. Türkiye başta olmak üzere 8 ülkede faaliyet gösteren Turkcell, hisseleri 2000 yılından bu yana New York Borsası’nda (NYSE) işlem gören tek Türk şirkettir. Turkcell Grubunun ihtiyaç duyulması halinde **Turkcell Superonline**’a uzun vadeli likidite ve özkaynak temin edebilecek yeterli arzuya ve etkili operasyonel destek sunma deneyimine sahip olduğu kanaatine dayalı olarak, firmanın Desteklenme Notu **JCR Eurasia Rating** notasyonu içerisinde **(1)** olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, özkaynak seviyesi, mevcut operasyonları, 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 **(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