

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Netaş Telekomünikasyon A.Ş.
Adresi : Yenişehir Mahallesi, Osmanlı Bulvarı No:11 Esas Aeropark Binası- Kurtköy/ Pendik /İstanbul
Telefon ve Faks No : 0216 522 20 00
Tarih / No / Saat : 29 Ocak 2021/ 48 /09:00
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

JCR Eurasia Rating, **Netaş Telekomünikasyon A.Ş.** ve konsolide yapısını yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu 'nu **'BBB- (Trk)'**, Kısa Vadeli Ulusal Notu 'nu **'A-3 (Trk)'** ve söz konusu notlara ilişkin görüşlerini **'Stabil'** olarak belirlemiştir. Şirketin Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para notları ise JCR-ER'in ulusal-küresel derecelendirme eşleştirme metodolojisi çerçevesinde **'BB+/Negatif'** olarak belirlenmiştir.

Faaliyetlerine 1967 yılında Türkiye'nin iletişim altyapısını yerli olanaklarla kurmak için başlayan Netaş Telekomünikasyon A.Ş., yurtiçinde kamu kurumları, mobil servis operatörleri, bankalar ve diğer özel kuruluşlardaki müşterilerine kablolu, kablosuz, kurumsal ve optik ağ teknolojileri de dâhil olmak üzere uçtan uca katma değerli bilişim çözümleri, iş uygulamaları ve dijital dönüşümlerinde teknoloji danışmanlığı hizmetlerini sunmaktadır. Netaş ve bağlı ortaklıkları yurtiçindeki müşterilerinin yanı sıra Kazakistan, Azerbaycan, Cezayir ve Özbekistan başta olmak üzere Bağımsız Devletler Topluluğu ülkelerindeki müşterilerine de yüksek teknoloji çözümleri sunmaktadır. 30.09.2020 tarihi itibarıyla, Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin ortaklık yapısı ise %48.05 pay ile ZTE Cooperatief U.A, %15 pay ile TKSGV ve Borsa İstanbul'da işlem gören %36.95 paylardan oluşmaktadır.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü Yönler

Kısıtlayıcı Yönler

- Alınan sipariş miktarındaki düzenli artış,
- ZTE'nin sektör deneyimi ve ürün gamı ile Netaş'ın faaliyetlerini genişletme ve ek gelir yaratma potansiyeli,
- Kamu ve kurumsal firmaların operasyonlar içerisindeki yüksek payının kredi riskliliğini azaltması,
- Geniş hizmet ve ürün portföyü ile yurtiçi bilgi iletişim ve telekomünikasyon sektörlerinde üst sıralardaki konumu,
- Üstlendiği projeler ve genişleyen ülke ağı sayesinde artan marka bilinirliği,
- Kurumsal Yönetim ve sürdürülebilirlik ilkelerine yüksek düzeyde uyum,
- Bilgi ve İletişim Teknoloji sektörünün hem Türkiye hem de Global pazarda büyüme potansiyeli,

- 2018 ve 2019 yıllarında faaliyetlerden elde edilen gelirlerin operasyonel ve faiz giderlerini karşılayacak düzeyden uzak olması,
- Telekom iş biriminin kurulması, CTO organizasyonunun oluşturulması ve kurumsal uyumluluk gereksinimleri sebebiyle artan operasyonel giderlerden oluşan faaliyet zararı,
- Bazı yıllara sâri projelerde oluşan ek maliyetler ve nispeten uzun proje kabul süreçlerinden doğan faturalanmamış alacakların sebep olduğu likidite ihtiyacı,
- Kamu projelerinde bazı maliyetlerin yabancı para olmasına karşın gelirlerin TRY olmasının yarattığı kur zararları,
- Covid-19 salgınının yerel ve küresel ekonomiler üzerindeki süregelen olumsuz etkileri ve ertelenen yatırımlar,

Yukarıda belirtilen hususlar dikkate alınarak, Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Notu **'BBB-(Trk)'** olarak belirlenmiştir. Karlılık göstergeleri başta olmak üzere diğer finansal göstergeler söz konusu notu tam olarak karşılamamakla birlikte, 2019 yılı ve 2020 Eylül dönemleri itibarıyla ZTE'nin de katkısıyla artan sözleşme büyüklüğü, kamu ve kurumsal segmentteki müşterilerle uzun süreli devam eden iş ilişkisi, sektördeki etkinliği, kurumsal yönetim ilkelerine uyum düzeyi ve sürdürülebilirliğe verilen önem firmanın güçlü yönleri olarak dikkate alındığında, uzun ve kısa vadeli ulusal not görüşümleri **'Stabil'** olarak belirlenmiştir. Operasyonel giderlerin sürdürülebilirliği, karlılık göstergeleri, ticari ve faturalanmamış alacakların tahsilatları, borçlanma seviyesi, ulusal ve uluslararası düzeydeki makroekonomik göstergeler, ZTE için alınacak olası bir yaptırım kararı ve/veya açılacak bir dava ve Covid-19 salgınının firmanın faaliyetleri üzerindeki etkileri, JCR Eurasia Rating tarafından önümüzdeki dönemlerde yakından izlenecek konular arasındadır.

Firmanın hâkim ortağının uzun süreli iş geçmişi, Çin başta olmak üzere küresel bazda üst sıralardaki sektördeki konumu ve katma değer yaratan yenilikçi faaliyetleri dikkate alındığında ihtiyaç halinde firmaya finansal gücü ölçüsünde uzun vadede likidite sunma potansiyeli taşıdığı kanaatinden hareketle, Netaş Telekomünikasyon 'un, Desteklenme Notu, yeterli seviyeyi işaret eden **(2)** olarak belirlenmiştir.

Şirketin ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, sektördeki konumu, genişleyen faaliyet alanı, büyüme beklentisi de dikkate alınarak mevcut müşteri tabanı dahilinde piyasadaki etkinliğini koruması ve makroekonomik seviyenin daha fazla bozulmaması kaydıyla üstlendiği yükümlülükleri yönetebilecek altyapıya ulaştığı düşünülmektedir. Bu noktadan hareketle, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(BC)** olarak belirlenmiştir.

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

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Şevket GÜLEÇ
Grup Başkanı

Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür

Global Knowledge supported by Local Experience

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye

T: +90 (212) 352 56 73 - +90 (212) 352 56 74, F: +90 (212) 352 56 75

www.jcrer.com.tr