

JCR
Eurasia Rating,

Netaş
Telekomünikasyon
A.Ş.’nin

Uzun Vadeli Ulusal
 Not ve Görünümünü

‘BBB-(Trk)/Stabil’

Uzun Vadeli
 Uluslararası
 Not ve Görünümlerini

‘BB+/Negatif’

olarak belirledi.

NOTLAR

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

Sektör: Hizmet/Bilgi İşlem, İletişim ve Teknoloji

Rapor Tarihi: 29.01.2021

Kıdemli Analist

Çiğdem Küçükbakırcı
 +90 212 352 56 73
 cigdem.kucukbakirci@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 29 Ocak 2021

JCR Eurasia Rating, **Netaş Telekomünikasyon A.Ş.’yi** ulusal düzeyde yatırım yapılabilir kategoride 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. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para ve Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notları ise **‘BB+/Negatif’** olarak belirlemiştir.

Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (“Şirket” veya “Netaş”), 1967 yılında Türkiye’nin iletişim altyapısını yerli olanaklarla kurmak için PTT ile Northern Electronic ortaklığında kurulmuştur. Netaş, müşterilerinin dijital dönüşümlerinde teknoloji danışmanı, Türkiye’nin ve bölgenin sistem entegratörü olarak, servis sağlayıcılara ve kurumlara yeni nesil kablolu, kablosuz, kurumsal ve optik ağ teknolojileri de dâhil olmak üzere uçtan uca katma değerli bilişim çözümleri (geniş bant, siber güvenlik, IoT vb. gibi), iş uygulamaları ve katma değerli servisler sağlamaktadır. Yurtiçinde mobil servis operatörleri, kamu kurumları, bankalar ve özel kuruluşlar için ağ ve iletişim çözümleri ile modern iletişim altyapılarını kurmaktadır. Netaş ve bağlı ortaklıkları, yurtdışındaki müşterilerinin yanı sıra yurtdışında da Kazakistan, Azerbaycan, Cezayir ve Özbekistan başta olmak üzere Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT) ülkelerindeki müşterilerine de yüksek teknoloji çözümleri sunmaktadır. 30.09.2020 itibarıyla Şirket’in ortaklık yapısında %48.05 oranındaki hisse ile ZTE Cooperatief U.A, %15 pay ile TSKGV (Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı) yer almakta olup, kalan %36.95 oranındaki hisse ise Borsa İstanbul’da (BIST) ‘NETAS’ kodu ile işlem görmektedir. 1993 yılında itibaren Borsa İstanbul’da (BIST) işlem gören şirket mevcut durumda; BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Yıldız, BIST 100, BIST Teknoloji ve BIST Bilişim Endekslerin ’de yer almaktadır.

Temmuz 2017 itibarıyla Netaş’ın %48.05 oranındaki hissesi ZTE’nin iştiraki ZTE Cooperatief U.A tarafından OEP (One Equity Partners) firmasından satın alınmıştır. Çin merkezli ZTE, telekomünikasyon ve bilgi teknolojisi alanlarında işletmelere, telekomünikasyon servis sağlayıcılara ve dünya çapındaki kamu sektörü müşterilerine uçtan uca hizmetler sunmaktadır.

Nota ilişkin güçlü ve kısıtlayıcı yönler aşağıda sunulmuştur.

Güçlü 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,

Kısıtlayıcı Yönler

- 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 dönemi 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 görünümleri **‘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 yatırım 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 hakim 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.

Firmanın “Ortaklardan Bağımsızlık Notu” ise ortaklarından herhangi bir destek sağlanıp sağlanamayacağına bakılmaksızın, Şirketin; 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 kapsamda, JCR Eurasia Rating notasyonu içerisinde, Şirketin Ortaklardan Bağımsızlık Notu **(BC)** olarak belirlenmiştir.

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

JCR EURASIA RATING
 Genel Müdür