

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Derecelendirilen Kuruluş : NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 27/01/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Analiz edilen yıllarda, hakim ortak ZTE'nin etkisiyle genişlemekte olan ürün yelpazesi sonucunda korunan gelir tabanı
- Gelir istikrarını destekleyen köklü müşteri profili
- Yüksek marka bilinirliğine sahip ve saygın hissedar yapısı
- Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'nde yer alması ile ispatlandığı üzere kurumsal yönetim ilkelerine güçlü uyumu
- 1960'lı yıllara kadar uzanan sektördeki uzun geçmişi
- 2025 yılı ilk dokuz ayında artışını sürdüren borçluluk nedeniyle yüksek seyreden kaldıraç seviyesi
- 2025 yılı dokuz aylık verilerine göre pozitif dönmüş olmakla birlikte analizi yapılan dönemlerde kaydedilen düşük düzeydeki operasyonel kâr marjları
- Devam eden net işletme sermayesi açığının yanı sıra 2025 yılı dokuzuncu ay sonu itibarıyla negatif seviyedeki nakit akış göstergeleri
- Yüksek finansman giderlerinin FAVÖK'ün net ödenen faizi karşılama metriğini olumsuz etkilemesi
- 2025 yılı dokuzuncu ay sonu itibarıyla özkaynak toplamının negatif seviyeye düşmesi
- İşin doğası gereği, yüksek seviyedeki vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacak bakiyesi
- Geçmiş yıllardan gelen, tamamen karşılık ayrılmış ve fonksiyonel para birimine göre paralel seyrediyor olsa da görece yüksek seviyedeki şüpheli ticari alacak oranı
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON ANONİM ŞİRKETİ" nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu '**BBB (tr)**' seviyesinden '**BBB- (tr)**' seviyesine, not görünümü ise '**Negatif**' ten '**Durağan**' a revize edilmiş olup, firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: : **BBB-** (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: : **J3** (tr) / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu: : **BB-** / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu: : **BB-** / (Durağan)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür