

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ticaret Sicil Numarası: 94955/403045

**Merkez**

Yenişehir Mah. Osmanlı Bulvarı No:11 34912

Kurtköy-Pendik/İstanbul

Telefon: +90 (216) 522 20 00

Faks: +90 (216) 522 22 22

**Ankara**

ODTÜ Teknokent, 06531,Ankara

Telefon: +90 (312) 210 18 08

Faks: +90 (312) 210 18 05

[www.netas.com.tr](http://www.netas.com.tr)

# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (“Şirket”) ve bağlı ortaklıkları (“Grup”), İstanbul’da kurulmuş ve tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Grup, haberleşme tesis ve teçhizatları üretimi ve bunların satışı, proje kurulum danışmanlığı, yazılım, teknik destek ve bakım onarım hizmetleri, yönetim hizmetleri, bilgi merkezi hizmetleri, stratejik dış kaynak kullanımı, uygulama faaliyetleri, iş devamlılığı ve entegre hizmetleri sunmaktadır. Şirket hisseleri Borsa İstanbul’da işlem görmektedir. Şirket merkezi, 23 Temmuz 2013 tarihi itibarıyla İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü’nce Yenisehir Mahallesi, Osmanlı Bulvarı No:11 Esas Aeropark Binası Kurtköy, Pendik, İstanbul adresi olarak tescil edilmiştir.

Şirket’in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıdaki gibidir:

- Probil

Tüm dünyada artan rekabet, ürün odaklılıktan hizmet ve müşteri odaklılığa geçiş, firmaların bilişim teknolojilerindeki gelişmeleri daima yakından takip etmelerini ve daha verimli kullanmalarını zorunlu kılıyor. Probil, sektörel çözümlerden iş çözümlerine, sistem entegrasyon çalışmalarından dış kaynak kullanımına, servis ve bakım hizmetlerinden network çözümleri ve danışmanlığa kadar geniş bir yelpazede uluslararası alanda 1989 yılından beri hizmet veriyor. Şirket, Probil hisselerinin % 100’üne sahiptir.

- BDH

BDH, bilgi teknolojileri alanında, marka bağımsız olarak, küçük ölçekli firmalardan büyük kurumlara ve kamu kuruluşlarına kadar danışmanlık, stratejik dış kaynak kullanımı, donanım ve destek hizmetleri sağlıyor. BDH, bilişim teknolojilerinin farklı alanlarında uzman deneyimli ve sertifikalı hizmet ekibiyle, tüm Türkiye’deki müşterilerine Türkiye’nin farklı bölgelerine yayılmış 36 şubesi ve 46 iş ortağı ile erişiyor. İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa ve Samsun’da yer alan merkezlerde, server ve depolama ürünlerinden cep bilgisayarları ve yazıcılara kadar tüm BT ürünleri için donanım desteği sunuluyor. Şirket, BDH hisselerinin dolaylı olarak % 100’üne sahiptir.

- Netaş Telecom LLP

“Netaş Telecom LLP”, Şirket’in “Bölgesel Sistem Entegratörü” olma vizyonu doğrultusunda, Kazakistan’ın Almatı kentinde Temmuz 2012 yılında kuruldu. Şirket, Netaş Telecom LLP hisselerinin % 100’üne sahiptir.

- Netaş Telekomünikasyon Malta

“Netaş Telecommunications Malta Ltd” Malta’da, Şirket’in operasyonel etkinliğini artırmak amacıyla, 1.200 avro kuruluş sermayesi tahsisi yoluyla kurulmuş, tescil işlemleri 4 Kasım 2014 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket, Netaş Telekomünikasyon Malta hisselerinin % 100’üne sahiptir.

- Kron

Şirket, stratejik büyüme ve müşterilerine inovatif çözümler sunma hedefleri doğrultusunda 2013 yılında, Türkiye ve bölgedeki telekomünikasyon operatörleriyle servis sağlayıcılar için yazılım çözümleri üreten Kron Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.’nin A Grubu hisselerini satın almıştır. Kişiselleştirilmiş çözüm ve ürünler geliştiren Kron’la birlikte sistem entegrasyonu alanındaki yetkinliklerini daha da güçlendiren Şirket, Kron’a %10 oranında iştirak etmektedir.

Grup, bilişim teknolojileri alanındaki yenilikçi ve yaratıcı çözümlerle ulusal ve uluslararası pazarda, servis sağlayıcılara ve kurumlara uçtan uca katma değerli çözümler, sistem entegrasyonu ve teknoloji hizmetleri sunarak şirketlerin ve kurumların iş verimliliğini arttırmaktadır.

# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## 30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Müşterilerine ağ, güvenlik, tümleşik iletişim, sanallaştırma, bulut bilişim, geniş bant erişim, savunma teknolojileri, optik ve taşıyıcı Ethernet, GSM-R, IT entegrasyonu, stratejik dış kaynak kullanımı ve özgün yazılım geliştirme gibi alanlarda yeni nesil çözümler sunmaktadır.

Grup, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaç duyduğu savunma iletişim ağının modernizasyonunda da önemli bir rol oynamakta, Türkiye'nin lider sistem entegratörü olarak bilişim alanındaki faaliyetlerini, güçlü bir birikime sahip, yeni nesil teknolojilere hakim Ar-Ge gücüyle sürdürmektedir.

Küresel standartlarda çalışan ve Türkiye'nin ve bölgenin bir numaralı sistem entegratörü olmak vizyonu ile hareket eden Grup, müşterilerinin bilişim sektöründeki gelişmeleri yakından takip etmesi ve teknolojiyi daha verimli kullanması için küresel teknoloji devleriyle stratejik iş ortaklıkları gerçekleştirmektedir. Grup'un sektörün en iyileri olan güçlü stratejik iş ortakları arasında Cisco, Microsoft, Avaya, HP, Oracle, Genband, Kapsch, Wesley Clover gibi şirketler bulunmaktadır. Şirket aynı zamanda 200'den fazla küresel operatör için yazılım çözümleri geliştirmekte ve yazılım ihracatında lider konumda bulunmaktadır.

Grup, dünyanın lider telekom operatörlerine, kurumsal pazarda uluslararası firmalar ile büyük işletmelere, finans alanında önde gelen banka ve sigorta şirketlerine, bakanlıklar ve üniversiteler dahil olmak üzere kamu kurumlarına, enerji ve sağlık sektörlerine, savunma sanayine ve diğer sektörlerden 1.500'ün üzerinde müşteriye hizmet vermekte, teknoloji ve inovasyona sürekli yatırım yapmakta, büyük çaplı entegrasyon projeleri gerçekleştirmektedir. Yurt dışında özellikle Asya-Pasifik ülkeleri, Bağımsız Devletler Topluluğu ile Kuzey Afrika'daki kurumlara çözümler sunmaktadır. Grup, 2015 yılında Türkiye'de ve yurt dışında özellikle yüksek hacimli çoklu teknolojilere sahip projelere odaklanmıştır.

### **SERMAYE YAPISI**

30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	<b>Pay Oran %</b>	<b>Pay Oran %</b>	<b>30 Haziran 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
	<b>30 Haziran 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>		
OEP (*)	48,04	48,59	31.162.570	31.517.570
TSKGV (**)	15,00	15,00	9.729.720	9.729.720
Halka açık	36,96	36,41	23.972.510	23.617.510
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>64.864.800</b>	<b>64.864.800</b>

(\*) OEP Turkey Tech B.V.

(\*\*) Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla OEP Turkey Tech B.V. 23.351.328 adet A-tipi ve 7.811.242 adet B-tipi hisse sahibi olarak Şirket içindeki toplam payların %48,04'ünü temsil etmektedir.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**YÖNETİM KURULU ÜYELERİ**

30 Haziran 2015 itibarıyla Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda sunulmuştur.

Yönetim Kurulu Başkanı:	David Arthur Walsh
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı:	M. Cumhur Özdemir
Üye:	Joseph Patrick Huffsmith
Üye:	Memet Yazıcı
Üye:	Andrew Glover Dunn
Üye:	Alpaslan Korkmaz (Bağımsız)
Üye:	Emre Şehsuvaroğlu (Bağımsız)

**GRUP YÖNETİM KADROSU**

C. Müjdat Altay	İcra Kurulu Başkanı
M. İlker Çalışkan	İcra Kurulu Üyesi-Mali İşler
Yasemin Akad	İcra Kurulu Üyesi -İnsan Kaynakları
Selcan Taşkiran	İcra Kurulu Üyesi -Pazarlama ve İş Geliştirme
Kamil Orman	Genel Müdür – Kamu ve Savunma Sektörü
Ali İhsan Kuralkan	Genel Müdür -Uluslararası Pazarlar
M. Ali Tombalak	Genel Müdür-Kurumsal Sektör
Ahmet Hamdi Atalay	Genel Müdür – Probil (10 Ağustos 2015’e kadar)
Osman Nuri Ertürk	Genel Müdür-BDH
Gönül Kamalı	Ar-Ge Lideri -Taşıyıcı Sınıf Ağ Teknolojileri
Ömer Aydın	Ar-Ge Lideri -Savunma Teknolojileri
Öner Tekin	Ar-Ge Lideri -Bilişim Teknolojileri

**VİZYON, TEMEL DEĞERLER VE KALİTE POLİTİKASI**

**Vizyon**

Küresel standartlarda çalışan, Türkiye'nin ve bölgenin bir numaralı system entegratörü olmak.

**Temel Değerler**

- Müşterilerimiz itici gücümüzdür.
- Çalışanlarımız en kıymetli kaynağımızdır.
- Kalite her alandaki hedefimizdir.
- İnovasyon geleceğimizin güvencesidir.
- Sorumluluk ve dürüstlük, yaptığımız her işin temelini oluşturur.

# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## 30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### Kalite Politikası

Grup vizyonu doğrultusunda, müşterilerine en üst düzeyde değerler yaratmak için "Mükemmelliği" hedefleyen uluslararası standartlara uygun olarak kurulan, verilere dayalı kalite yönetim sisteminin sürekli iyileştirmelerle devamlılığını sağlamaktadır.

Sürekli iyileştirmelerle, "Mükemmelliğin" sağlanması tüm Grup çalışanlarının sorumluluğudur.

### ARGE ÇALIŞMALARI

Şirket, çalışmalarını yeni nesil teknolojilerde derin bilgi birikimine sahip yaklaşık 700 kişilik Ar-Ge Merkezi'nin katkılarıyla sürdürmektedir. 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Kanunu kapsamında 2008 yılında "Ar-Ge Merkezi" statüsü kazanan Grup, "Türkiye'nin Orta ve Yüksek Teknolojide bölgesel merkez olma ve Türkiye'den küresel marka çıkarma" hedefleri doğrultusunda ödüller almış ve son sekiz yılda dört defa yazılım ihracat şampiyonu olmuştur.

Türkiye nin en eski ve en büyük özel Telekom ArGesi olan Netaş, aynı zamanda, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının, en az 2 yıl faaliyet gösteren ArGe Merkezleri arasında yaptığı performans değerlendirmesi sonucunda 2012 ve 2013'te Telekomünikasyon sektöründe en başarılı ArGe Merkezi seçilmiştir.

Köklü bir Ar-Ge Merkezi'ne sahip olmanın bilinci ile çalışmalarında Ar-Ge ekosisteminin kapsamını genişletmek ve güçlendirmek amacıyla aşağıdaki altı ana başlığa odaklanmaktadır:

- İnovasyon ve Yeni Ürün
- Uluslararası İlişkiler ve İş Birlikleri
- Üniversite İlişkileri ve İş Birlikleri
- Patent Sayıları, Ulusal ve Uluslararası Bildiri ve Yayınlar
- Kalifiye Eleman Yetiştirme
- Teknolojik Girişimcilerle İş Birliği

Ar-Ge ve inovasyonun itici gücünden daha fazla faydalanmak amacıyla, 2014 faaliyet yılında daha hızlı ve etkin bir iş modeline geçmiştir. Bu model ile yenilikçi, proaktif ve geleceğin ihtiyaçlarına cevap verebilecek "İş Birimi" (Business Unit) modelini temel alınmıştır. Araştırma ve geliştirme "Teknoloji ve İnovasyon Genel Müdürlüğü" adı altında bir iş birimi haline getirilmiş ve Netaş İcra Kurulu Üyesi C. Müjdat Altay birimin Genel Müdürlüğü görevini şahsen üstlenmiştir.

Teknoloji ve İnovasyon Genel Müdürlüğü'nün en önemli hedefi, inovasyonu bir şirket kültürü haline getirerek küresel ölçekte rekabet edecek yüksek teknolojlü katma değerli ürünler ile ürün portföyünü zenginleştirmektir. Bu amaç doğrultusunda Fokus İnovasyon/Hackathon gibi çeşitli inovasyon etkinlikleri gerçekleştirilmiş ve faaliyet döneminde "Yeni Ürün Süreci" çalışmaları tamamlanmıştır.

Grup, ulusal ve uluslararası pazarlarda, servis sağlayıcılar ve kurumlara ağ, güvenlik, tümleşik iletişim, sanallaştırma, bulut bilişim, savunma teknolojileri, kamu güvenliği, geniş bant mobil erişim, optik ve taşıyıcı ethernet, GSM-R, sistem entegrasyonu ve teknoloji hizmetleri konusunda yenilikçi ve yaratıcı çözümlere odaklanmıştır. Kendi Ar-Ge laboratuvarlarımızda geliştirdiği yazılım çözümlerini, 200'den fazla küresel operatörün kullanımına sunmuştur. Bu çözümlerle son 10 yılda toplam 400 milyon dolarlık yazılım ihracatı gerçekleştirmiştir.

## **NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

### **30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Türkiye’de ilk “4G LTE Advanced Baz İstasyonu” tasarımı, dünyada ilk olan özellikler içeren siber güvenlik ürün ailesinin ilk üyeleri “VoIP Güvenlik Aracı” ve “Medya Güvenlik Platformu-MGP” gibi projelere start verilmiştir. Şu anda, devam eden 41 projemiz bulunmaktadır.

Grup, Genband, Kapsch, Microsoft gibi çok uluslu şirketlerle kurmuş olduğu Ar-Ge ilişkisini güçlendirerek sürdürmekte ayrıca Cisco, Avaya gibi dünya devi firmaların ürünleriyle entegre çalışacak ürünler geliştirmektedir.

Dünya çapında rekabet eden projeler üretmek, rekabet gücünü artırabilmek için Grup ‘açık inovasyon’ yaklaşımını benimsemiş ve üniversite ilişkilerini daha da güçlendirmeyi hedeflemiştir.

Ar-Ge Merkezi’ne ilave olarak dışarıdan gelen fikirlere de kapılarını açmaktadır. Her şeyi öz kaynaklarla yapma yaklaşımı yerine Grup olarak fikir, bilgi ve tecrübenin bulunduğu kaynağa ulaşarak, iş birlikleri yaparak, birlikte kazanma yaklaşımını uygulamaktadır.

Bu çalışmada TÜBİTAK’ın ilgili birimi, projelerini belli bir olgunluğa ulaştırmış girişimciler ile Grup’un iletişime geçme ve iş birliği isteğini kabul etmiş; konuyla ilgili gerekli duyuruları yapmıştır. Olumlu dönüş yapan girişimci şirketlerden 10 tanesi ile görüşmeler yapılarak 6 şirket ile ortak projeler yapılabileceğine, onların çalışmalarının Grup ürün ailelerine entegre edilmesinin mümkün olduğuna karar verilmiş ve detay çalışmalara geçilmiştir. TÜBİTAK, Grup’un bu uygulamasını, başarılı bir örnek olarak diğer büyük şirketler ile paylaşarak yaygınlaştırmayı öngörmektedir.

Teknolojik girişimciliğin desteklenmesine yönelik bir başka “açık inovasyon” faaliyeti de, Netaş Wesley Clover Teknoloji Fonu’nun uluslararası arenada başarısı kanıtlanmış özgün iş modelini kullanarak, genç girişimcilerin katma değerli projeler geliştirmesini sağlamak ve onlara teknoloji şirketleri kurdurmasıdır. Bu alandaki çalışmaları da başarıyla devam etmektedir.

Netaş Wesley Clover Teknoloji Fonu, teknoloji ve danışmanlık anlamında hem Netaş hem de Wesley Clover tarafından güçlü bir şekilde ve sürekli desteklenmektedir. Şirketler, IoT (Internet of Things), crowdsourcing (kitle-kaynak) platformu, mobil saha elemanları için bulut bazlı form tasarımı, kaliteyi artırmak için son kullanıcıdan geribesleme toplayan mobil yazılımlar ve “venue management and indoor navigation” alanlarında çalışmalar gerçekleştireceklerdir.

Katma değerli yenilikçi ürünler sunma hedefinde olan Grup, patent ve marka korumaları ile ürünlerinde kullandığı ya da kullanmayı planladığı fikirleri koruma altına alıp, faaliyet alanında olmayan fikirleri de şirket değerlerine katmaktadır. 2014 yılı sonu itibarıyla toplam 75 olan ulusal patent sayısı 2015 Temmuz itibarıyla 20 adet artırılarak 95 e ulaşmıştır. Ayrıca 4 adet uluslararası patent başvurusu bulunmaktadır.

# **NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

## **30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

### **TEŞVİKLER**

Grup, 24 Kasım 2008 tarihinden itibaren yararlanmaya başladığı 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde sağlanan teşvik ve muafiyetler kapsamında 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla 112 milyon TL tutarında ArGe teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmış olup bu tutarın 19 milyon TL'si 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla kullanılmıştır (31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 81 milyon TL tutarında ArGe teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmış olup bu tutarın 1 milyon TL'si 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kullanılmıştır).

30 Haziran 2015 tarihinde sona eren hesap döneminde Grup'un 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 5 milyon TL (30 Haziran 2014 tarihinde sona eren hesap dönemi: 2 Milyon TL); 5746 ve 5510 No'lu Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu kapsamında yararlandığı toplam Sigorta İşveren Payı teşvik tutarı ise 4 milyon TL'dir (30 Haziran 2014 tarihinde sona eren hesap dönemi: 2 Milyon TL).

30 Haziran 2015 tarihinde sona eren hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında TÜBİTAK'tan nakit alınan devlet teşviği 4 milyon TL'dir (30 Haziran 2014 tarihinde sona eren hesap dönemi: 2 milyon TL'dir).

### **DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞ VE YARDIMLAR**

2015 senesinin ikinci çeyreğinde yapılmış olan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

### **YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ödenen ve sağlanan faydalar 0,3 milyon TL'dir. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ödenen ve sağlanan faydalar ve 0,2 milyon TL'dir.

### **ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

30 Haziran 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere ödenen ve sağlanan faydalar sırasıyla 6 milyon TL ve 5 Milyon TL'dir.

30 Haziran 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Grup'un üst düzey yöneticilerinin ve Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Grup'tan kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır. Grup, üst düzey yöneticilerine ücretlerine ilave olarak ikramiye ve prim ödemeleri yapmaktadır.

### **FİNANSAL PERFORMANS**

#### **a) Siparişler**

2015 yılının ilk yarısında, müşterilerden alınan siparişlerin toplamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 artarak 580 milyon TL olmuştur (30 Haziran 2014: 478 milyon TL). 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla kayıtlı siparişler toplamı 31 Aralık 2014 tarihine göre TL bazında %68 artarak 785 milyon TL ulaşmıştır.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**b) Gelir Tablosu Analizi**

Grup'un 2015 yılının ilk yarısında ihracatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %31 artarak 49 milyon TL'den 64 milyon TL'ye çıkmıştır.

Brüt kar 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren hesap döneminde, bir önceki yılın aynı dönemine göre % 7 artarak 29 milyon TL'den 31 milyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde Grup'un brüt kar marjı %9 olarak gerçekleşmiştir (30 Haziran 2014: %9).

30 Haziran 2015 tarihinde sona eren ikinci çeyrekte dönem karı, bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında 6 milyon TL artarak 3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	<b>2Ç'2015</b>	<b>2Ç'2014</b>	<b>Değişim %</b>
Satış gelirleri	336	340	-1%
Satışların maliyeti	(305)	(311)	-2%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>7%</b>
<i>Brüt kar marjı%</i>	<i>9%</i>	<i>9%</i>	<i>100bps</i>
Satış pazarlama giderleri	(22)	(19)	17%
Genel yönetim giderleri	(11)	(9)	19%
Araştırma geliştirme giderleri	(1)	(1)	7%
Alınan teşvikler	3	2	32%
<b>FVÖK</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>-67%</b>
<i>FVÖK marjı %</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>	<i>100bps</i>
Amortismanlar	9	8	23%
<b>FVAÖK</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>-4%</b>
<i>FVAÖK marjı %</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>100bps</i>

\* *FVÖK = Brüt Kar - Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri - Genel Yönetim Giderleri - Araştırma ve Geliştirme Giderleri + ARGE Teşvikleri*

*ARGE Teşvikleri: Sermaye Piyasası standartların göre hazırlanan mali tablolarda Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler hesabında gösterilmiştir.*

\*\* *Operasyon Giderleri = Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri + Genel Yönetim Giderleri + Araştırma ve Geliştirme Giderleri - ARGE Teşvikleri*

\*\*\* *FVAÖK = FVÖK + Amortismanlar*

**c) Bilanço Analizi**

Grup'un net işletme sermayesi ihtiyacı 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla 371 milyon TL'dir. Grup'un net işletme sermayesi 31 Aralık 2014 tarihine göre 32 milyon TL artmış, net borcu ise 11 milyon TL azalarak 120 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup 7 numaralı mali tablo dipnotunda detaylı olarak açıklandığı üzere iflas koruma kapsamında bulunan Nortel Grubu şirketlerden olan toplam 46 milyon TL alacağı için iflas koruma kapsamında belirsizlikler devam ettiği için karşılık ayırmamıştır.



**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**d) Nakit Akışı Analizi**

	<b>2Ç'2015</b>	<b>2Ç'2014</b>	<b>Değişim %</b>
Net dönem karı	3	(3)	-191%
Dönem karına yapılan düzeltmeler	9	19	-53%
İşletme sermayesindeki değişim	(32)	13	-351%
Ödenen vergiler	(2)	(2)	-11%
Personele ödenen prim, izin ve kıdem karşılıkları	(14)	(15)	-3%
<b>İşletme Faaliyetlerinden</b>			
<b>Nakit Girişleri /(Nakit Çıktıları)</b>	<b>(36)</b>	<b>12</b>	<b>-415%</b>
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları	(5)	(2)	91%
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişleri	140	(4)	-4072%
Yabancı para çevrim farkları	(4)	(3)	26%
<b>Net Nakit Girişleri /(Nakit Çıktıları)</b>	<b>95</b>	<b>2</b>	<b>3841%</b>
<b>Dönem Başı Nakit Mevcudu</b>	<b>84</b>	<b>41</b>	<b>106%</b>
<b>Dönem Sonu Nakit Mevcudu</b>	<b>179</b>	<b>43</b>	<b>315%</b>

Grup ticari alacaklarına dair tahsilatlarında ciddi bir ivme kaydederek, sene başında 84 milyon TL olan nakit tutarını 179 milyon TL'na çıkarmıştır.

Dönem içinde temettü ödemesi yapılmamıştır.

**e) Yatırımcı Bilgileri**

*Hisse bilgisi*

**Tescil tarihi:** 03.03.1967

**Hisse sayısı:** 01.01.2012-06.08.2012 tarihleri arasında 6.486.400;  
06.08.2012-31.12.2012 tarihleri arasında 64.864.000 adet (Beher payın nominal  
değeri 1 TL'dir.)

**Halka arz tarihi:** 15.03.1993

**Halka açıklık oranı:** %36,96

Şirket hisseleri 2014 senesinin başından beri XU100 endeksinde işlem görmektedir.

# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## 30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### *Hisse başına kazanç*

Geçen yılın aynı döneminde 0,0527 TL zarar olarak gerçekleşen hisse başına düşen pay, 2015 yılının ikinci çeyreği itibarıyla hisse başına 0,0478 TL kar olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 13 Nisan 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, 2015 yılında kâr dağıtımı yapılmaması teklifinin yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortakların onayına sunulmasına karar verilmiştir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirket hisselerinin 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla kapanış değeri 8,55 TL'dir. (31 Aralık 2014: 6,67 TL) 31 Aralık 2014 tarihinde Şirket'in 433 milyon TL olan pazar değeri, 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla %28 artarak 555 milyon TL'na ulaşmıştır.

### **RİSK YÖNETİMİ**

#### **a) Kredi Riski**

Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarının tahsilat süresinde yaşanan gecikmeden veya bankalardaki mevduatların getirisinin piyasadaki değer artışının altında kalmasında kaynaklanabilir. Ticari alacaklar, Grup yönetimine geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra (tahsil edilebilirliği kesin olmadığından, mali tablo dipnotu 7'de detayları açıklanan 14 Ocak 2009 tarihi öncesine ait Nortel grubu şirketlerden olan alacaklar hariç) bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Grubun şüpheli alacakları, toplam alacaklarının % 4'üdür. Grup yönetimi ayrılan karşılıklar dışında Grup'un ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir.

Her bir müşteri için kredi limiti tahsis edilmekte ve müşteriler ile yapılan işlemler, bu limitlerin içinde gerçekleştirilmektedir. Grup'un bankalarda önemli ölçüde mevduatı bulunmaktadır. Bu çerçevede Grup her bir bankaya kredi limiti tahsis etmekte ve yapılan işlemler bu limitler dahilinde olmaktadır. Grup'un Mali Kontrol ve Hazine Bölümü, işlemlerin bu limitler içinde gerçekleşip gerçekleşmediğini kontrol etmektedir.

#### **b) Likidite riski**

Alacak tahsilat süresi ile borç ödeme vadelerinin birbirleri ile uyumlu olmasını sağlayacak yönetim politikasının benimsenmiş olması Grup bu likidite riskine karşı korumaktadır. Ancak, her durumda Grup, mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri varlığı bünyesinde bulundurmaktadır.

#### **c) Kur riski**

Grup'un fonksiyonel para birimi ABD Doları olduğundan, kur riski genel olarak ABD Dolarının TL ve diğer para birimleri karşısındaki değer değişikliğinden kaynaklanmaktadır. Grup ABD Dolarının diğer para birimleri karşısında değer kazanmasından veya değer kaybetmesinden etkilenmemek için varlıklarını mümkün olduğu ölçüde yükümlülükleri ile uyumlu olarak değerlendirmekte ve sözleşmeye bağlı giderlerini mümkün olduğu ölçüde sözleşme para birimi cinsinden yapmaktadır..

#### **d) Faiz oranı riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişim, faize duyarlı varlıkların kısa vadeli enstrümanlarda değerlendirilmesi suretiyle yönetilmektedir. Bilanço tarihleri itibarıyla, Grup'un faize duyarlı yükümlülükleri, toplam yükümlülüklerin %42'si kadardır.

# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## 30 HAZİRAN 2015 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### 2015 BEKLENTİLERİ

Grup, 2015 yılında şimdiki ve yeni müşterilerinin verimliliğini artıracak katma değerli çözüm ve hizmet portföyünü genişletmeyi ve dikey sektörel çözümlerdeki odağını yükseltmeyi öngörmektedir. Bununla birlikte, küresel yeni nesil bilişim teknolojilerine paralel, kendi Ar-Ge laboratuvarlarında geliştirip piyasaya sunduğu inovatif çözümler ile çoklu üretici ürünlerini bünyesinde barındıran büyük montanlı kompleks teknoloji projelerini başarıyla tamamlayarak, ülkemizin ve yakın coğrafyanın bir numaralı sistem entegratörü olma hedefi doğrultusunda ilerleme hedefindedir.

Grubun 2015 yılı finansal hedefleri kontrollü büyüme ve FVAÖK'ün artırılarak net işletme sermayesi ihtiyacının düşürülmesi etrafında şekillenmektedir.

Bu çerçevede Grup, 2015 yılında alınacak siparişlerde önemli bir artış beklememekle beraber, satış gelirlerini yıldan yıla ABD Doları bazında yaklaşık olarak %8 (31 Mart 2015 tarihinde sona eren hesap dönemi için hazırlanan Yönetim Kurulu Faaliyet raporunda verilen tahmin %15) oranında büyütmeyi ve FVAÖK marjını 150 baz puan (31 Mart 2015 tarihinde sona eren hesap dönemi için hazırlanan Yönetim Kurulu Faaliyet raporunda verilen tahmin 150 bazpuan) iyileştirmeyi hedeflemektedir.

Brüt kar marjında yıldan yıla önemli bir değişiklik beklenmemektedir. Ancak operasyon giderlerinin ABD Doları bazında yıldan yıla yaklaşık olarak %10 oranında azaltılması planlanmaktadır. Bu anlamda, operasyon giderlerinde hedeflenen iyileşmeye en büyük katkıyı 2014 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleştirilen organizasyon değişikliğinin sağlayacağı beklenmektedir.

Net işletme sermayesi ihtiyacının düşürülmesi ve dolayısıyla net borç (toplam finansal borçlar-nakit mevcudu) miktarının azaltılması için 2014 yılında planlanan ve 2015 yılı itibarıyla hayata geçirilen yöntemler ile 2015 yıl sonunun net nakit pozisyonu ile kapatılması hedeflenmektedir.