

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ticaret Sicil Numarası: 94955

**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

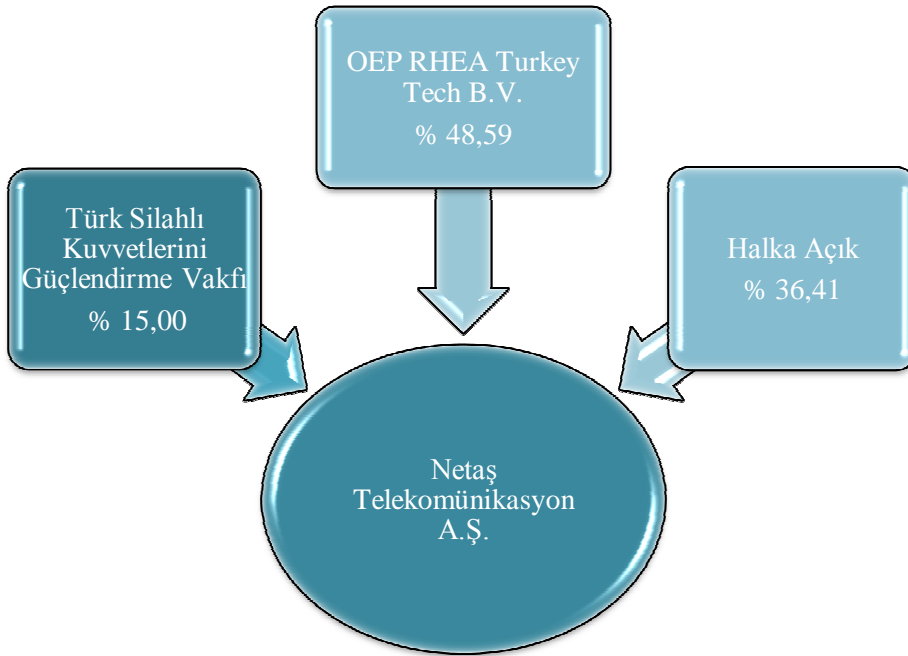
[www.netas.com.tr](http://www.netas.com.tr)

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

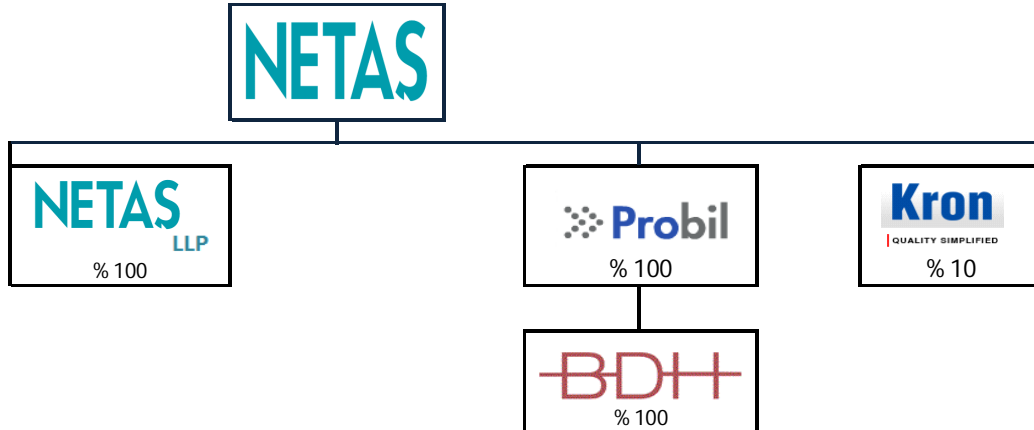
**GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

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 itibariyle İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü’nce Yenişehir Mahallesi, Osmanlı Bulvarı No:11 Esas Aeropark Binası Kurtköy, Pendik, İstanbul adresi olarak tescil edilmiştir.

Şirket’in sermayesine doğrudan sahip olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki gibidir:



Şirket’in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile ilgili tablo aşağıdaki gibidir:



**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devam)**

Bilişim teknolojileri alanındaki yenilikçi ve yaratıcı çözümlerle, ulusal ve uluslararası pazarda, servis sağlayıcılar ve kurumlara uçtan uca katma değerli çözümler, sistem entegrasyonu ve teknoloji hizmetleri sunan Grup, sahip olduğu yetkinlik, geniş bilgi ve güçlü deneyimle iş verimliliğinin artışı için çalışmaktadır. 46 yıla dayanan bir deneyime sahip Grup, bilişim alanındaki faaliyetlerini, güçlü bir birikime sahip, yeni nesil teknolojilere hâkim ArGe biriminin katkılarıyla sürdürmektedir. Grup, aynı zamanda Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, savunma iletişim ağının modernizasyonunda da önemli bir rol oynamaktadır.

Grup, bilişim teknolojileri alanında yenilikçi çözümler ile müşterilerine iş fırsatları yaratan danışılacak ilk şirket olma vizyonu doğrultusunda kamu, telekomünikasyon, finans ve genel sektörden önde gelen şirketlere geniş bir yelpazede hizmet vermektedir. Grup, müşterilerinin bilişim sektöründeki gelişmeleri yakından takip etmesi ve teknolojiyi daha verimli kullanma ihtiyacı doğrultusunda, küresel teknoloji devleriyle stratejik iş ortaklıkları yapmaktadır. Grup, 2013 senesinde Cisco'nun "Kurumsal Pazarda Dünya Çapında Yılın İş Ortağı" ödülünü kazandı. Bu küresel ödülün yanı sıra Grup, Avrupa, Ortadoğu, Afrika, CIS ülkeleri ve Rusya'yı kapsayan EMEAR Bölgesi'nde, Ortadoğu, Afrika ve Rusya'nın yer aldığı gelişmekte olan pazarda ve Türkiye'de, "Kurumsal Pazarda Yılın İş Ortağı" ünvanına sahip oldu.

Netaş müşterilerine network, 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 konularında çözümler sunmaktadır. Şirket, teknoloji danışmanlığından satış sonrası desteğe kadar, Türkiye'de, kurumsal pazar, telekom, kamu kurum ve kuruluşları ile savunma sanayine hizmet verdiği gibi, Asya-Pasifik ülkeleri, Bağımsız Devletler Topluluğu ile Afrika'daki kurumlara da çözümler sunmaktadır.

**SERMAYE YAPISI**

30 Haziran 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Ortaklar</b>	<b>Pay Oranı %</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
OEP RHEA (*)	48,59	31.517.570	31.517.570
TSKGV (**)	15,00	9.729.720	9.729.720
Halka açık	36,41	23.617.510	23.617.510
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>64.864.800</b>	<b>64.864.800</b>

(\*) OEP RHEA Turkey Tech B.V.

(\*\*) Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

30 Haziran 2014 tarihi itibariyle OEP RHEA Turkey Tech B.V. 23.351.330 adet A-tipi ve 8.166.240 adet B-tipi hisse sahibi olarak Şirket içindeki toplam payların %48,59'unu temsil etmektedir.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**YÖNETİM KURULU ÜYELERİ**

30 Haziran 2014 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 (29 Ocak 2014 tarihinden itibaren)*
Üye:	Alpaslan Korkmaz (Bağımsız)
Üye:	Emre Şehsuvaroğlu (Bağımsız) (9 Mayıs 2014 tarihinden itibaren)**

\* Önceki üyenin istifası üzerine açılan Yönetim Kurulu üyeliğine, Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca A.B.D. vatandaşı Andrew Glover Dunn'ın, selefinin üç yıllık görev süresinin kalanını tamamlamak üzere yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir. Bu seçim Şirket'in 28 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul'unda kabul edilmiştir.

\*\* Önceki üyenin istifası üzerine açılan Yönetim Kurulu üyeliğine, Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca, Emre Şehsuvaroğlu'nun selefinin üç yıllık görev süresinin kalanını tamamlamak üzere bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir. Bu seçim Şirket'in 28 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul'unda kabul edilmiştir.

**GRUP YÖNETİM KADROSU**

C. Müjdat Altay	Genel Müdür
M. İlker Çalışkan	Genel Müdür Yardımcısı – Finans ve Bilgi Sistemleri
Ahmet Orel	Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Sekreter
Gönül Kamalı	Genel Müdür Yardımcısı – Taşıyıcı Sınıf Ağ Teknolojileri
Yasemin Akad	Genel Müdür Yardımcısı – İnsan Kaynakları
Ömer Seyrek	Genel Müdür Yardımcısı – Operasyon
Kamil Orman	Genel Müdür Yardımcısı – Kamu ve Savunma Sistemleri Satış
Ali İhsan Kuralkan	Genel Müdür Yardımcısı-Uluslararası Operatörler Satış
M. Ali Tombalak	Genel Müdür Yardımcısı-Kurumsal Satış
M. Necmi Ön	Genel Müdür Yardımcısı-Çözüm Uygulamaları
Ahmet Hamdi Atalay	Genel Müdür - Probil
Osman Nuri Ertürk	Genel Müdür-BDH
Şeniz Tarımcı	Muhasebe ve Kontrol Direktörü
Selcan Taşkiran	Pazarlama ve İş Geliştirme Direktörü
Ömer Aydın	Savunma Sistemleri Araştırma ve Geliştirme Direktörü
Öner Tekin	Bilişim Teknolojileri Geliştirme Direktörü
Pınar Beyzatlar Güvener	Yatırımcı İlişkileri Müdürü

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**VİZYON, TEMEL DEĞERLER, KALİTE POLİTİKASI**

**Vizyon**

Bilgi ve iletişim teknolojileri alanında yenilikçi çözümler ile müşterilerine iş fırsatları yaratan danışılacak ilk şirket 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.

Grup'un ileriye yönelik stratejisi kendi dikey çözümleriyle Türkiye ve çevreleyen bölgede müşterileri için yeni fırsatlar ve artan verimlilik sağlayan bir "Sistem Entegratörü ve BİT servis şirketi" olmaktadır.

**Kalite Politikası**

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

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

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**ARGE ÇALIŞMALARI**

Netaş'ın Türkiye'nin en büyük sistem entegratörü konumuna gelmesinde, ArGe Merkezi'nin rolü büyüktür. Bugün, Netaş ArGe Merkezi, katma değer sağlayan çözümleri dünya ile yarışacak hatta öncü olacak şekilde geliştirmektedir.

“Dünyada ilk” niteliği taşıyan ArGe proje sayısını artırmak ve sürekliliği sağlamak için, Netaş 2014 yılında “Üniversite-Sanayi İşbirliği”ne yönelik iki önemli girişim başlatmıştır.

Bunların ilki, Bahçeşehir Üniversitesi (BAU) ile birlikte kuruluş protokolünü imzaladığı “BAU-Netaş Techno-Academy”dir. Bu protokol çerçevesinde, “Sanayi içinde Üniversite, Üniversite içinde Sanayi” yaklaşımıyla, Netaş BAU ile birlikte “Multimedya Teknolojileri” ve “Güvenlik” alanlarında uzmanlaşmayı hedefleyen Bilgisayar Mühendisliği Yüksek Lisans Programı oluşturmuştur.

İkinci önemli girişim ise, Netaş'ın Boğaziçi Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü (BU EE) ile başlattığı stratejik işbirliğidir. Bu işbirliği, ihtiyaç duyulan alanlarda BU EE akademisyenleri ve ArGe Merkezi uzmanlarının birlikte yüksek lisans dersleri hazırlamasını ve “Güvenlik” alanına odaklanarak AB'nin “Horizon 2020” programına katılmayı hedefleyen ortak projeler geliştirmesini içermektedir..

Netaş ArGe Merkezi 2014 yılı ilk yarısında;

- Çoklu ortam ve VoIP teknolojileri,
- IP güvenlik çözümleri,
- 4G – LTE teknolojisi,
- Büyük veri analizi,
- M2M'de sektörel çözümleri

gibi yeni nesil teknoloji ve uygulamalara odaklanarak, “dünyada ilk”ler arasına giren ArGe projelerine devam etmiştir. Ayrıca ArGe projesi yenilik sınıflandırması açısından “Türkiye için yeni bir ürün geliştirilmesi” kapsamına giren birçok proje Netaş laboratuvarlarında yürütülmektedir.

Netaş, 2013 yılında, toplam 34 adet patent başvurusu yaparak Türk Patent Enstitüsü tarafından yayınlanan “En çok Yeni Patent Başvurusu Yapan Firmalar” listesinde telekom sektöründe 2., Türkiye genelinde ise 7. sırada yer almıştır. Şirket, 2014 yılının ilk yarısında 10 adet patent başvurusu yapmıştır.

2014 sonu itibari ile Netaş doktoralı çalışan sayısını 15'e çıkarmayı hedeflemektedir.

Netaş ArGe Merkezi'nin Genband, Avaya, Kapsh CarrierCom, Microsoft gibi uluslararası sektör lideri firmalara verdiği ArGe hizmeti, Netaş'a son 6 yılda 3 kez yazılım ihracatı şampiyonluğu getirmiştir. Şirket ArGe Merkezi'nin geliştirdiği ürünlerde ve uluslararası firmalara verdiği ArGe hizmetinde rekabet gücü, kalifiye eleman, kalite, verimlilik ve üretkenlik alanlarındaki üstünlüğü ile sağlanmıştır.

2014 ilk yarısında, Netaş ArGe Merkezi'nde çalışan sayısı %10 artarak 700 kişiye yükselmiştir.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**TEŞVİKLER**

Grup, 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde sağlanan teşvik ve muafiyetlerden yararlanmaya 24 Kasım 2008 tarihinden itibaren hak kazanmıştır.

Bu kapsamda Grup, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 54,2 Milyon TL tutarında ArGe teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmıştır (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 2013 yılından doğan teşvik tutarı 31,3 Milyon TL olup bu tutarın 5,1 Milyon TL'si 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla kullanılmıştır).

30 Haziran 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde Grup'un 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 1,5 Milyon TL (30 Haziran 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi: 1,4 Milyon TL); 5746 ve 5510 No'lu Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu kapsamında yararlandığı toplam Sigorta İşveren Payı teşvik tutarı ise 2,3 Milyon TL' dir (30 Haziran 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi: 1,9 Milyon TL).

30 Haziran 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında TÜBİTAK'tan nakit alınan devlet teşviği 1,8 Milyon TL 'dir. (30 Haziran 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi: 1,1 Milyon TL).

**DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞ VE YARDIMLAR**

2014 senesinin ilk yarısında yapılmış olan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

**YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ödenen ve sağlanan faydalar 0,2 Milyon TL'dir. 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri'ne ödenen ve sağlanan faydalar ve 0,3 Milyon TL idi.

30 Haziran 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Grup'tan kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır.

**ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

Üst düzey yöneticiler, Grup'un Genel Müdürler ve Genel Müdür Yardımcıları'ndan oluşmaktadır.

30 Haziran 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere ödenen ve sağlanan faydalar sırasıyla 4,1 Milyon TL ve 3,2 Milyon TL'dir.

30 Haziran 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un Genel Müdür Yardımcıları ve Genel Müdürleri'nin Grup'tan kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır. Grup, Genel Müdür Yardımcıları ve Genel Müdürleri'nin ücretlerine ilave olarak ikramiye ve prim ödemeleri yapmaktadır.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**FİNANSAL PERFORMANS**

**A- SİPARİŞLER**

Grup 2014 ikinci çeyrekte toplam 167,3 milyon TL sipariş almış, 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönemde alınan siparişler 485,3 milyon TL olmuştur. Geçen yılın ilk atlı aylık dönemi ile kıyaslandığında ABD Doları cinsinden alınan siparişler yıldan yıla yaklaşık olarak %36 artmıştır. Cezayir’de kazanılan 64 milyon ABD Doları tutarındaki ihale artışın temel kaynağı olmuştur. 2014 yılının ilk altı ayında alınan siparişlerin %90’ı (2013 ilk altı ay: %78) Sistem Entegrasyonu, %9’u (2013 ilk altı ay: %12) Teknoloji ve %1’i de (2013 ilk altı ay: %10) Savunma Sanayi alanında alınan siparişlerden oluşmaktadır. Son on iki ayda alınan siparişler toplamı 938,6 milyon TL’na ulaşmıştır. 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla kayıtlı siparişler toplamı 493,9 milyon TL’na ulaşmıştır (31 Aralık 2013: 369,2 milyon TL).

**B- GELİR TABLOSU ANALİZİ**

2014 birinci çeyrekte başlayan satış gelirlerindeki büyüme trendi yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. Grup’un 2014 ikinci çeyrekteki satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre 118,1 milyon TL’den 180,0 milyon TL’na artmıştır. 30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönemde satış hasılatı toplamı 339,9 milyon TL ulaşmıştır. Geçen yılın ilk altı aylık dönemi ile kıyaslandığında ABD Doları bazında ki artış %43 olmuştur. Satış gelirlerindeki artışın temel kaynağı 2013 yılı içinde özellikle Finans ve Kamu dikeylerinde kazanılan işlerin 2014 yılında tamamlanması ve satış hasılatına dönüşmesidir. Ayrıca Telekom operatörlerinde 2014 yılın birinci çeyreğinde kazanılan işler de büyümeye katkı sağlamıştır. 2014 yılının ilk altı ayında satış gelirlerinin %84 Sistem Entegrasyonu (2013 ilk altı ay: %79), %11 Teknoloji (2013 ilk altı ay: %14) ve %5 (2013 ilk altı ay: %7) de Savunma Sanayi satışlarından oluşmaktadır. Son on iki aydaki satış gelirlerinin toplamı da 772,6 milyon TL’na ulaşmıştır.

30 Haziran 2014 tarihinde sona eren altı aylık dönemde faiz ve vergiler öncesi kazanç (FVÖK)\* bir önceki yılın aynı dönemine göre 11,7 milyon TL artarak 8,9 milyon TL zarardan 2,9 milyon TL kazançla ulaşmıştır. Yıldan yıla oluşan bu gelişmenin temel unsurları artan iş hacmi ile birlikte operasyon giderlerinin artmaması ve kontrol altında tutulmasıdır. Operasyon Giderlerinin \*\* toplam satış gelirlerine oranı 2014 yılın ilk altı aylık dönemde %7,8 olarak gerçekleşmiştir (Geçen yılın aynı döneminde %13). Son on iki ay toplamında FVÖK 26,6 milyon TL’na ulaşmıştır.

1 Ocak – 30 Haziran 2014 döneminde dönem zararı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında 6,3 milyon TL azalarak 3,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2014 ilk altı aylık dönemi sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre 15,2 milyon TL artarak FVAÖK\*\*\* 10,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2013 ilk altı aylık dönem negatif 4,7 milyon TL). Son iki ay toplamında ise FVAÖK 40,0 million TL’na ulaşmıştır.



**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Milyon TL

	<b>1Ç'14</b>	<b>2Ç'14</b>	<b>1YY'14</b>	<b>1Ç'13</b>	<b>2Ç'13</b>	<b>1YY'13</b>
Satış gelirleri	159,9	180,0	339,9	80,8	118,1	198,9
Brüt kar marjı	12,1	17,2	29,3	5,5	11,5	17,0
Operasyon giderleri	(13,9)	(14,3)	(28,2)	(14,7)	(11,4)	(26,1)
AR&GE teşvikleri	0,0	1,8	1,8	0,0	0,2	0,2
<b>FVÖK</b>	<b>(1,9)</b>	<b>4,7</b>	<b>2,9</b>	<b>(9,3)</b>	<b>0,4</b>	<b>(8,9)</b>
Amortismanlar	4,2	3,4	7,6	1,5	2,7	4,2
<b>FVAÖK</b>	<b>2,4</b>	<b>8,1</b>	<b>10,5</b>	<b>(7,8)</b>	<b>3,1</b>	<b>(4,7)</b>

*% marjlar (satış gelirlerine göre)*

Brüt kar marjı	7,5%	9,6%	8,6%	6,8%	9,8%	8,5%
Operasyon giderleri (AR&GE teşvikleri ile netleştirilmeden sonra)	8,7%	7,0%	7,8%	18,2%	9,4%	13,0%
FVÖK	-1,2%	2,6%	0,8%	-11,5%	0,3%	-4,5%
FVAÖK	1,5%	4,5%	3,1%	-9,6%	2,6%	-2,3%

\* 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- BİLANÇO ANALİZİ**

Grup'un net borç miktarı (kısa vadeli borçlar – nakit ve nakit benzerleri) 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 146,7 milyon TL'dir ( 31 Aralık 2013: 143,4 milyon TL).

Grup'un net işletme sermayesi ihtiyacı 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 332,7 milyon TL. Grup'un net işletme sermayesi 31 Aralık 2013 tarihine göre 7,7 milyon TL azalmıştır.

Grup 7 numaralı mali tablo dipnotunda detaylı olarak açıklandığı üzere iflas korum kapsamında bulunan Nortel Grubu şirketlerden olan toplam 36,3 milyon TL alacak için iflas koruma kapsamında belirsizlikler devam ettiği için karşılık ayırmamıştır. Grup'un Nortel Grup şirketlerinden ayrıca 7,2 milyon TL alacağı bulunmaktadır.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**FİNANSAL PERFORMANS (devam)**

**D- NAKİT AKIŞI ANALİZİ**

Grup 2014 yılının ilk altı aylık döneminde işletme faaliyetlerinden bir önceki yılın aynı dönemine göre 5,2 milyon TL artışla 11,7 milyon TL nakit yaratmıştır (30 Haziran 2013: 6,5 milyon TL). İşletme faaliyetlerinde elde edilen nakitte artışın en önemli kaynağı dönem zararında yıldan yıla sağlanan 6,3 milyon TL azalmadır.

Dönem içinde temettü ödemesi yapılmamıştır (1 Ocak – 30 Haziran 2013 döneminde ödenen temettüler: 71 milyon TL).

Dönem içinde projelerle ilgili olanlar haricinde sabit kıymet yatırımı yapılmamıştır. Dönem içinde alınan sabit kıymetler nedeniyle yapılan nakit çıkışlarının toplamı 3,7 milyon TL'dir. Bir önceki yılın aynı döneminde Grup'un taşınma faaliyetleri nedeniyle yapılan sabit kıymet harcamaları 13,3 milyon TL'dir.

**E- YATIRIMCI BİLGİLERİ**

▪ **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:** %36,41

Şirket hisseleri 2014 senesinin başından beri XU100 endeksinde işlem görmektedir.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**FİNANSAL PERFORMANS (devam)**

**E- YATIRIMCI BİLGİLERİ (devam)**

▪ **Hisse başına kazanç**

1 Ocak-30 Haziran 2014 tarihleri arasındaki dönemde hisse başına zarar 0,0527 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse başına kazancın geçmiş yıllar itibarıyla değişimi aşağıda özetlenmiştir:

TL	Hisse Başına Kazanç	Ödenen Brüt Temettü
2010	0,3547(*)	17.837.820
2011	0,2771(*)	37.852.961
2012	0,3754(*)	71.027.746
2013	0,0339	- (**)

(\*) Hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilmiştir.

(\*\*) Şirket'in 30 Nisan 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, 2014 yılında kâr dağıtımını yapılmaması teklifinin yıllık olağan genel kurul toplantısında ortakların onayına sunulmasına karar verilmiştir. 28 Mayıs 2014 günü Şirket Merkezinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2014 yılında kâr dağıtımını yapılmaması teklifi kabul edilmiş ve dağıtılmayan kârın işletme sermayesi finansmanında kullanılacağı belirtilmiştir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirket hisselerinin 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla kapanış değeri 6,66 TL'dir. (31 Aralık 2013: 5,38 TL) 31 Aralık 2013 tarihinde Şirket'in 348,9 Milyon TL olan pazar değeri, 30 Haziran 2014 tarihi itibarıyla %23,8 artarak 431,9 Milyon TL'na ulaşmıştır.

**RİSK YÖNETİMİ**

**A- Kredi riski**

Grubun tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarının tahsilat süresinde yaşanan gecikmeden veya bankalardaki mevduatların getirisinin piyasadaki değer artışının altında kalmasında kaynaklanabilir. Ticari alacaklar, Grup yönetiminin geçmiş tecrübeleri 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 % 2,2'sidir. Grup yönetimi ayrılan karşılıklar dışında Grubun ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir.

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

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**RİSK YÖNETİMİ (devam)**

**B- Likidite riski**

Alacak tahsilat süresi ile borç ödeme vadelerinin birbirleri ile uyumlu olmasını sağlayacak yönetim politikasının benimsenmiş olması Grubu 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 yüklenmektedir.

**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 %52,3'ü kadardır.

**2014 BEKLENTİLERİ**

Grup, makro ekonomik göstergelerde yaşanan gelişmelere paralel olarak 2014 yılında kârlılığa ve nakit akımlarına önem veren bir plan çerçevesinde operasyonlarına devam etmeyi planlamaktadır.

Alınan siparişlerde yıldan yıla önemli bir artış olması beklenmemektedir. Gelirdeki artışın ise 2013 ile tutarlı bir seviyede olması beklenmektedir. 2013 yılında alınan siparişlerin etkisiyle 2014 yılında satış gelirlerinde dolar bazında %6,5'lik bir artış beklenmektedir.

FVAÖK kar oranının %4,0'ten %5,0'e yükseltilmesi planlanmaktadır.

Grup, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden ve net nakit pozisyonunda pozitif sonuçlar beklemektedir.