

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**30 EYLÜL 2013 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

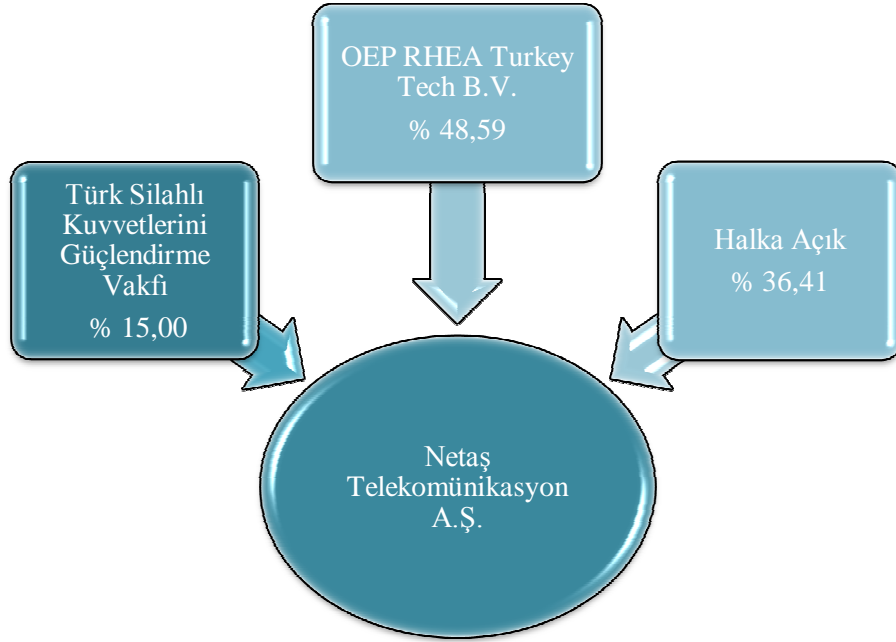
Faks: +90 (312) 210 18 05

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

## GRUBUN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (“Şirket”) ve bağlı ortaklıkları (“Grup”), haberleşme tesis ve teçhizatları üretimi ve bunların satışı, proje kurulum danışmanlığı, teknik destek ve bakım onarım hizmetleri, yönetim hizmetleri, bilgi merkezi hizmetleri, stratejik dış kaynak kullanımı, uygulama faaliyetleri, iş devamlılığı ve entegre hizmetleri sunmak amacıyla İstanbul’da kurulmuş ve tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket hisseleri Bors İstanbul’da işlem görmektedir. Şirket merkezi, 23 Temmuz 2013 tarihi itibarıyla 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:



## GRUBUN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devam)

Şirket'in bağlı ortaklıkları ile ilgili tablo aşağıdaki gibidir:



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. 45 yılı aşkın 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. 200'den fazla küresel operatör için yazılım çözümleri geliştiren Şirket, Cisco'nun bu yıl "Kurumsal Pazarda Dünya Çapında Yılın İş Ortağı" büyük ödülünü kazanmıştır.

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 sanayisine hizmet verdiği gibi, Asya-Pasifik ülkeleri, Bağımsız Devletler Topluluğu ile Afrika'daki kurumlara da çözümler sunmaktadır.

## **SERMA YE YAPISI**

30 Eylül 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Ortaklar</b>	<b>Pay Oranı %</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</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 Eylül 2013 tarihi itibarıyla 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.

## **YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİ**

30 Eylül 2013 itibarıyla Şirket yönetim kurulu üyeleri aşağıda sunulmuştur.

### **Yönetim Kurulu Üyeleri:**

Yönetim Kurulu Başkanı:	David Arthur Walsh
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı:	M. Cumhur Özdemir
Üye:	Joseph Patrick Huffsmith
Üye:	Memet Yazıcı
Üye:	Alpaslan Korkmaz (Bağımsız)
Üye:	Ali Z. Tigrel (Bağımsız) (06 Haziran 2013 tarihine kadar)
Üye:	Haluk Kaya (Bağımsız) (06 Haziran 2013 tarihinden itibaren)
Üye:	Charles Daniel Vogt (18 Temmuz 2013 tarihine kadar)*

Şirketin 06 Haziran 2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Yönetim Kurulu üyeliklerine aday gösterilen ve adaylık için muvafakatları ve bağımsız üyeler için bağımsızlık beyanları alınan David A. Walsh, Joseph P. Huffsmith, M. Cumhur Özdemir, Alpaslan Korkmaz (Bağımsız Üye), Charles D. Vogt, Memet Yazıcı ve Haluk Kaya'nın (Bağımsız Üye) 3 yıllık süre için Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmelerine karar verilmiştir.

\*Şirketin Yönetim Kurulu üyelerinden Charles Daniel Vogt 18 Temmuz 2013 tarihi itibarıyla görevinden istifa etmiştir.

### **Denetim Kurulu:**

Şirket, 6 Haziran 2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Türk Ticaret Kanununun üçüncü bölümünde yeniden düzenlemiş olan denetlemeyle ilgili maddelere istinaden, Denetim Kurulunun feshedilmesine karar vermiştir.

## **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
Ayşe Doğruöz	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
Osman Nuri Ertürk	Genel Müdür-BDH
M. Ali Tombalak	Genel Müdür Yardımcısı-Kurumsal Satış
M. Necmi Ön	Genel Müdür Yardımcısı-Çözüm Uygulamaları
Şeniz Tarımcan	Muhasebe ve Kontrol Direktörü
Selcan Taşkıran	Pazarlama ve İş Geliştirme Direktörü
Ömer Aydın	Savunma Sistemleri Araştırma ve Geliştirme Direktörü
Bilgehan Çataloğlu	Bilgi Sistemleri Direktörü
Pınar Beyzatlar Güvener	Yatırımcı İlişkileri Müdürü

## **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.

### **Kalite Politikası**

Grubun 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.

## **KÂR DAĞITIM POLİTİKASI VE 2012 YILININ KÂR DAĞITIMI**

Grubun kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemeleri ve tebliğleri çerçevesinde, Grubun işletme sermayesi ihtiyaçları göz önüne alınarak, pay sahiplerinin yatırımlarına makul bir getiri sağlanmasıdır. Grubun kârına katılım konusunda imtiyaz yoktur, kâr dağıtım usulü Esas Sözleşme’nin 22. maddesinde açıklanmıştır.

Grubun geçmiş 3 yılda dağıttığı kâr payı bilgileri aşağıda yer almaktadır:

<b>TL</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Asgari dağıtılabilir kar	4.593.921	4.250.823	9.876.798
Dağıtılan brüt temettü	17.837.820	37.852.961	71.027.746
Net kar/Dağıtılan brüt temettü	% 78	% 47	% 24

Şirket’in 6 Haziran 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 2012 yılına ilişkin kâr dağıtım ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri ve kararları doğrultusunda, 17.088.788 TL’nin 2012 yılı net dönem kârından, 68.322.200 TL’nin geçmiş yıl kârlarından olmak üzere toplam 85.410.988 TL’nin ortaklara dağıtılacak kâr olarak belirlenmesi, bu tutar üzerinden toplam 14.383.242 TL yasal yedek akçenin ayrılmasından sonra kalan 71.027.746 TL’nin ortaklara brüt kâr payı olarak nakden ödenmesi ve ödeme tarihinin 13 Haziran 2013 olarak belirlenmesi oybirliğiyle kabul edilmiştir.

Şirket’in Vergi Usul Kanunu’na göre tuttuğu defterlerindeki dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 31 Aralık 2012 itibarıyla 193.630.370,46 TL’dir.

## **TEŞVİKLER VE YATIRIMLARA İLİŞKİN BİLGİLER**

### **Tesvikler**

30 Eylül 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında TÜBİTAK'tan nakit alınan devlet teşviği tutarı 2,1 Milyon TL olup; 1,1 Milyon TL'si Satışların Maliyeti, 1,0 Milyon TL'si Esas Faaliyetlerden Gelirler hesap grubunda gösterilmiş olup, alınan 0,8 Milyon TL Diğer Dönen Varlıklardan mahsup edilmiştir. (30 Eylül 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi: 3,6 Milyon TL olup; 0,9 Milyon TL'si Satışların Maliyeti, 2,7 Milyon TL'si Diğer Faaliyetlerden Gelirler hesap grubunda gösterilmiştir).

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

Bu kapsamda Grup, 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla 20,6 Milyon TL tutarında ArGe teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmıştır (30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla 2012 yılından doğan teşvik tutarı 26,2 Milyon TL 2010 ve 2011 yıllarından doğan teşvik tutarı 81,6 Milyon TL olup, 31 Aralık 2012 itibarıyla tamamı kurumlar vergisi indiriminde kullanılmıştır).

30 Eylül 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde Grup'un 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 3,1 Milyon TL (30 Eylül 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi: 3,9 Milyon TL); 5746 ve 5510 No'lu Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu kapsamında yararlandığı toplam Sigorta İşveren Payı teşvik tutarı ise 3,1 Milyon TL' dir (30 Eylül 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi: 3,3 Milyon TL).

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

2013 senesinin ilk üç çeyreğinde yapılmış olan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

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

30 Eylül 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde yönetim ve denetim kurulu üyelerine ödenen ve sağlanan faydalar sırasıyla 0,4 Milyon TL ve 0,4 Milyon TL'dir.

31 Aralık 2012 ve 30 Eylül 2013 tarihleri arasında yönetim kurulu ve denetim kurulu üyelerine verilen herhangi nakdi veya gayr-ı nakdi kredi bulunmamaktadır.

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

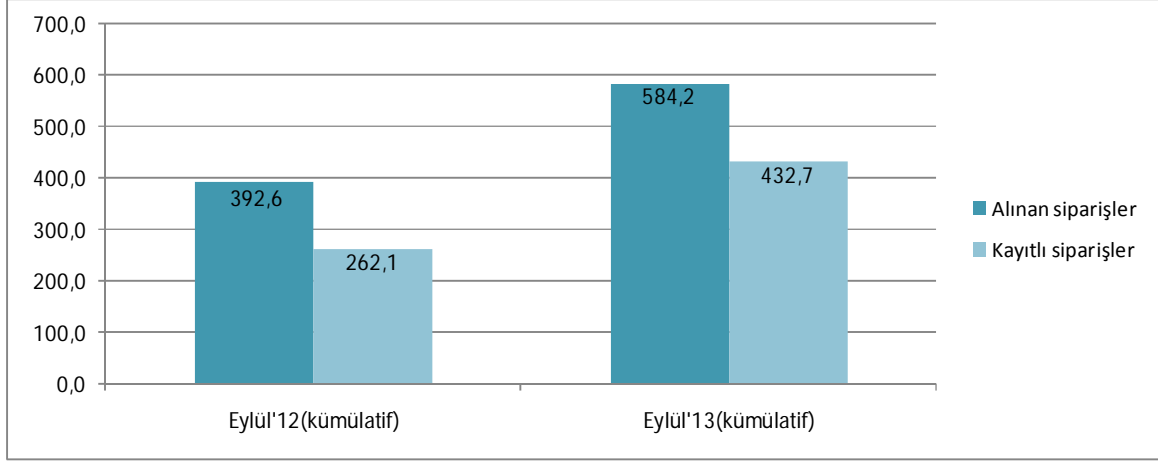
Üst düzey yöneticiler, Grubun genel müdürler ve genel müdür yardımcılarında oluşmaktadır.

30 Eylül 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içinde Grup üst yönetimine ödenen ücret ve menfaatler toplamı sırasıyla 4,1 Milyon TL ve 4,0 Million TL'dir. 30 Eylül 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup'un üst düzey yöneticilerinin Grup'tan kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır.

## FİNANSAL PERFORMANS

### A- SİPARİŞLER

1 Ocak – 30 Eylül 2013 döneminde, müşterilerden alınan siparişlerin toplamı 584,2 Milyon TL olmuştur (1 Ocak – 30 Eylül 2012:392,6 Milyon TL). Alınan siparişler özellikle savunma sanayi ve kamu sektöründe ki büyümeye paralel olarak geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %43,5 artmıştır. 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla kayıtlı siparişler toplamı 432,7 Milyon TL'dir. Yıllar itibarıyla alınan ve kayıtlı siparişlerin değişimi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:



### B- GELİR TABLOSU ANALİZİ

Grubun, 2013 ve 2012 senelerinin ilk üç çeyreğinde faaliyetleri ile ilgili özet veriler aşağıdaki tablodaki gibidir:

<b>Gelir Tablosu Özeti</b>	<b>Eylül'12(kümülatif)</b>	<b>Eylül'13(kümülatif)</b>
Satış gelirleri (Milyon TL)	277,8	337,9
Brüt kar marjı	9,8%	8,0%
Operasyon giderleri (Milyon TL)*	28,9	38,6
Operasyon karlılığı	(0,6%)	(3,4%)
Faiz Vergi ve Amortisman Önceki Kar ("FVAÖK") Marjı**	1,8%	(1,2%)

\* Yönetim raporlaması olarak diğer gelirler hesap gruplarında muhasebeleştirilen ArGe teşvik gelirleri operasyon giderlerinden düşülmüştür.

\*\* FVAÖK marjının hesaplanmasında, operasyon kârlılığına amortisman ve itfa payları dâhil edilmektedir. Ayrıca 2013 senesinde başlayan kira kontratlarında yıllar arasındaki farklı oranların eşitlenmesinden oluşan ek gider de FVAÖK marjının dışında tutulmuştur.



## FİNANSAL PERFORMANS (devam)

### **B- GELİR TABLOSU ANALİZİ (devam)**

Grup, Şirket genel merkezinin ve şubelerinin taşınması sonucunda 30 Eylül 2013 tarihinde sona eren ara hesap döneminde oluşan 4,1 Milyon TL tutarındaki taşınma ve kiralama giderleri “FVAÖK” marjının içerisinde yer almaktadır. Bu giderlerden arındırılan FVAÖK marjı %0,0 olarak hesaplanmaktadır.

Grubun satış gelirleri 2013 senesinin ilk üç çeyreğinde, Kamu Sektörü satışlarındaki artışa paralel olarak, bir sene önceye göre ABD Doları bazında %17,3 artmıştır. Grup 2013 senesi için bütçelemiş olduğu satış gelirlerinin tamamını gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

Grubun operasyon kârlılığı, taşınmaya bağlı giderler ve büyüme amaçlı yatırımlar nedeniyle, 2013 senesinin üçüncü çeyreğinin sonunda bir sene önceye göre 10,6 Milyon TL azalmıştır.

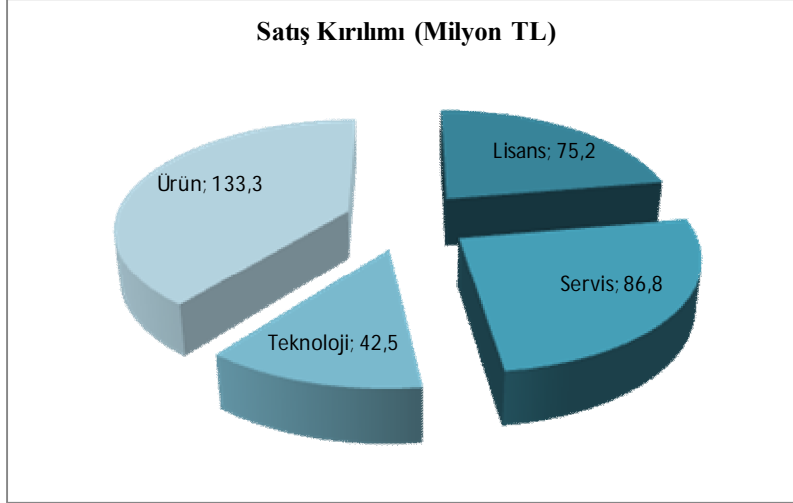
Grup Yönetiminin performansı değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren üç faaliyet bölümü bulunmaktadır. Bölümlerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde aşağıdaki kırılımlar ile birlikte faaliyet kârları dikkate alınmaktadır:

Milyon TL	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Toplam
Satış gelirleri	270,2	23,7	44,0	337,9
Satışların maliyeti	(251,1)	(19,2)	(40,5)	(310,7)
<b>Brüt kar</b>	<b>19,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,5</b>	<b>27,2</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(23,7)	(1,2)	-	(24,9)
Genel yönetim giderleri	(14,2)	-	-	(14,2)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	(0,6)	(0,6)
<b>Bölüm Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>(18,8)</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>(12,5)</b>

## FİNANSAL PERFORMANS (devam)

### B- GELİR TABLOSU ANALİZİ (devam)

2013 senesinin ilk üç çeyreğine dair satış gelirlerinin kırılımı aşağıdaki gibidir:



### C- BİLANÇO ANALİZİ

#### ▪ Ticari alacaklar

Şirket'in 22 Aralık 2010 tarihine kadar %53,13'üne sahip olan Nortel Networks International BV.'nin ana ortağı olan Nortel Networks Corporation ve şirketlerinden 14 Ocak 2009 tarihi itibarıyla olan alacaklarının tahsil kabiliyeti ve süreleri konusunda belirsizlik bilanço tarihi itibarıyla devam ettiği için karşılık ayrılmamıştır. Şirket'in 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla Nortel şirketlerinden olan ticari alacakları 34,5 Milyon TL'dir.

Şirket, 24 Nisan 2013 tarihinde, iflas koruma kapsamındaki Nortel Grubu şirketlerine olan borçları ile ilgili olarak 277.820 ABD Doları mahsuplaşma, Nortel Networks Limited şirketine 5.282.370 Kanada Doları ödeme yapmıştır.

#### ▪ Borç yapısı

31 Aralık 2012 itibarıyla 26,9 Milyon TL olan kısa vadeli finansal borçlar toplamı 30 Eylül 2013 itibarıyla büyümeye bağlı olarak projelerin finansmanını temin amacıyla artmış ve 70,7 Milyon TL olmuştur.

Milyon TL	30.09.2013	31.12.2012
Kısa vadeli banka kredileri	66,7	25,1
Faizsiz spot kredileri	4,0	1,8
Kısa vadeli finansal kiralama	0,0	0,1
<b>Toplam</b>	<b>70,7</b>	<b>27,0</b>

## FİNANSAL PERFORMANS (devam)

### C- BİLANÇO ANALİZİ (devam)

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla mevcut kısa vadeli banka kredilerinin yapısı şu şekildedir:

<b>Kısa vadeli banka kredileri</b>			
Tutar:	30,0 Milyon TL	18,9 Milyon TL	17,7Milyon TL
Vade tarihi:	2014-1.Ç	O/N	2014-3.Ç
Alınan kredi para cinsi:	TL	TL	EUR
Faiz oranı:	9,00%	8,75%	3,25%

### D- NAKİT AKIŞI ANALİZİ

Grubun 2013 senesinin ilk üç çeyreğinde işletme faaliyetlerinde 67,3 Milyon TL nakit çıkışı olmuştur. Aynı dönem içerisinde Grup 71,0 Milyon TL temettü ödemesi, 21,5 Milyon TL sabit kıymet alımı, 43,7 Milyon TL finansal borç geri ödemesi için kullanmıştır.

### E- TEMEL MALİ ORANLAR (devam)

		<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Likidite Oranları</b>	Cari Oran	1,57	1,94
	Asit Test Oranı	1,27	1,80
	Net İşletme Sermayesi (TL)	180.117.948	256.722.776
<b>Kaldıraç Rasyoları</b>	Toplam Borçlar / Özsermaye	130%	99%
	Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	57%	50%
	Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	53%	45%
	Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	4%	4%
	Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,43	0,50
<b>Devir Hızı (Etkinlik) Oranları</b>	Stok Devir Hızı	84	42
	Ticari Borçlar Devir Hızı	155	156
	Alacak Devir Hızı	179	260
<b>Karlılık Oranları</b>		<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>
	Brüt Kar Marjı	8%	10%
	Net Kar Marjı	(1,2%)	1,0%
	Özkaynak Karlılığı	(1,6%)	0,9%
	Toplam Aktif Karlılığı	(0,7%)	0,5%
Faaliyet Karı	(4,7%)	1,7%	

## **FİNANSAL PERFORMANS (devam)**

### **F- YATIRIMCI BİLGİLERİ**

#### **Hisse bilgisi**

<b>Tescil tarihi:</b>	31.03.1967
<b>Hisse sayısı:</b>	64.864.000 adet (Beher payın nominal değeri 1TL'dir.)
<b>Halka arz tarihi:</b>	15.03.1993
<b>Halka açıklık oranı:</b>	%36,41

Şirket hisseleri 2013 sene başından beri İMKB-50 endeksinde işlem görmektedir.

#### **Hisse başına kazanç**

1 Ocak – 30 Eylül 2013 döneminde hisse başına kayıp (0,0651) TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse başına kazancın geçmiş yıllar itibarıyla değişimi aşağıda özetlenmiştir:

<b>TL</b>	<b>Hisse Başına Kazanç</b>	<b>Ödenen Brüt Temettü</b>
2010	0,3547 (*)	17.837.820
2011	0,2771 (*)	37.852.961
2012	0,2635 (*)	71.027.746

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

Borsa İstanbul'da işlem gören Şirket hisselerinin 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla kapanış değeri 7,48 TL'dir. (31 Aralık 2012: 10,95 TL) 31 Aralık 2012 tarihinde Şirket'in 710 Milyon TL olan pazar değeri, 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla %31,7 azalarak 485 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İMKB 100 endeksi 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla, 31 Aralık 2012 tarihine kıyasla %4,8 oranında azalmıştır.

## **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 yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra (tahsil edilebilirliği kesin olmadığından, mali tablo dipnotu 6'da detayları açıklanan 14 Ocak 2009 tarihi öncesine ait Nortel grubu şirketlerden olan alacaklar hariç) bilançoda net olarak gösterilmektedir. Grup yönetimi ayrılan karşılıklar dışında Grubun ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir. Herbir 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.

### **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**

Grubun 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, Grubun faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır.

## **2013 BEKLENTİLERİ**

Grup alınan siparişlerini ve satış gelirlerini yıldan yıla ABD doları bazında sırasıyla %8 ve %4 oranında arttırmayı hedeflemektedir.

FVAÖK marjının taşınma giderleri nedeniyle yıldan yıla %1 azalması beklenmektedir.

Şirket, operasyonlardan dolayı pozitif nakit akımları elde etmeyi hedeflemektedir.

Taşınma nedeniyle sabit kıymet yatırımlarında yıldan yıla önemli bir artış gerçekleşecektir.