

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 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

**Netaş Telekomünikasyon A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul**

Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, incelenen ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını incelemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Şirket Yönetimi'nin sorumluluğundadır. Bağımsız inceleme yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız incelemeden geçmiş ve 22 Ağustos 2013 tarihli inceleme raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İnceleme, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği düzenlemeleri uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 22 Ağustos 2013

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

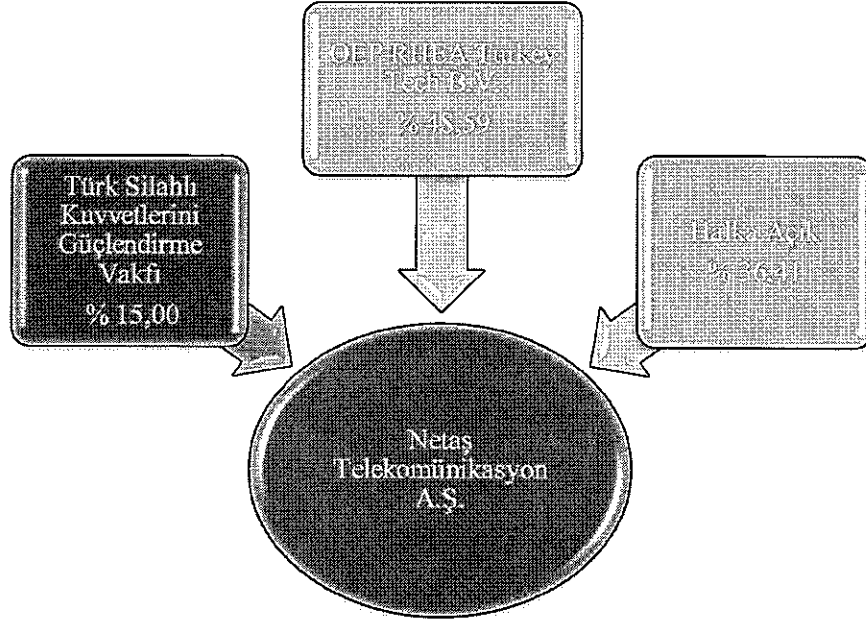

Göhan Alpman
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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. 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Alemdağ Caddesi No:171 Ümraniye / İstanbul adresinde bulunan Grup merkezi, 23 Temmuz 2013 tarihi itibarıyla İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce Yenışehir 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:

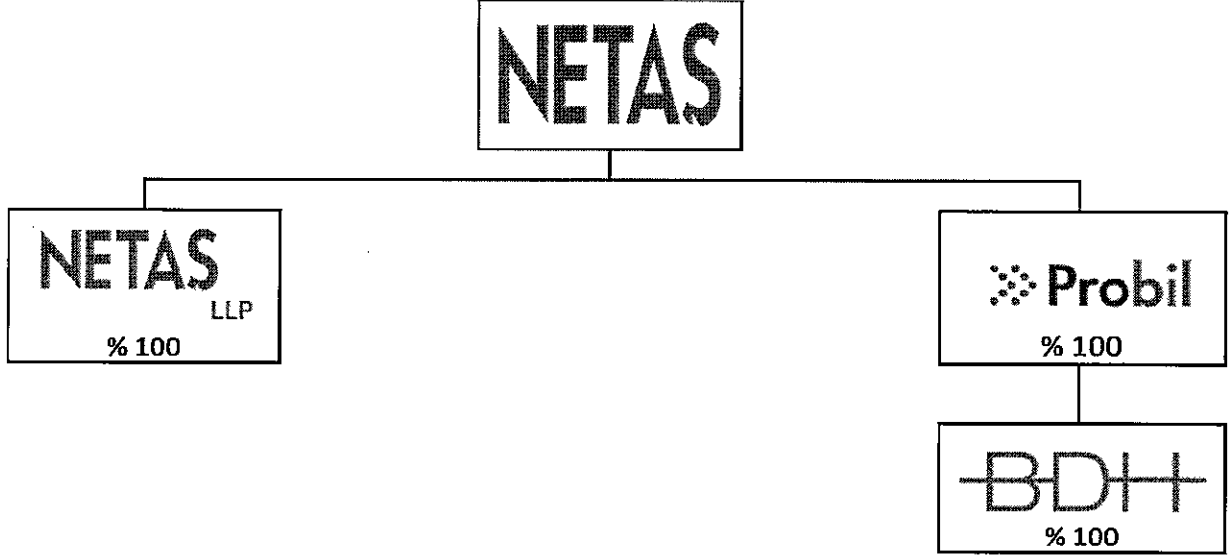


Kazakistan'ın Almaty kentinde sermayesinin tamamı Netaş'a ait olmak üzere 161.800 Tenge (yaklaşık 1.100 ABD Doları karşılığı) kuruluş sermayesi tahsisi yoluyla bir "Sınırlı Sorumlu Ortaklık" (Netas Telecom Limited Liability Partnership) kurulmuş olup, tescil işlemleri 25 Haziran 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 4 Temmuz 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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 vizyonunu 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 kazandı. Türkiye'nin ilk 500 bilişim şirketi araştırmasında, son 6 yılda 3 kez "Yazılım İhracatı Şampiyonu" olan Netaş yine aynı araştırmada, 2012 satış gelirleriyle "Ağ Donanımı" ve "Sistem Entegratörü – Ofis Yazılımı" olmak üzere iki ayrı kategoride birincilik elde etti.

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.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

SERMAYE YAPISI

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

Ortaklar	% Pay Oranı	30.06.2013	31.12.2012
OEP RHEA (*)	48,59	31.517.570	31.517.570
TSGV (**)	15,00	9.729.720	9.729.720
Halka açık	36,42	23.617.510	23.617.510
Toplam	100,00	64.864.800	64.864.800

(*) OEP RHEA Turkey Tech B.V.

(**) Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

30.06.2013 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 Haziran 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

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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 Tarımcı	Muhasebe ve Kontrol Direktörü
Murat Kulak	Satın Alma, Üretim, Fabrika Bakım Direktörü
Altay Doğu	Avea Satış Direktörü
Selcan Taşkıran	Pazarlama ve İş Geliştirme Direktörü
Ömer Aydın	Savunma Sistemleri Araştırma ve Geliştirme Direktörü
Özlem Sivrioğlu	Araştırma ve Geliştirme Stratejileri ve Produktivite Direktörü
Bilgehan Çataloğlu	Bilgi Sistemleri Direktörü
Ahmet Büyükoçkun	Finansal Raporlama Müdürü
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.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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:

TL.	2010	2011	2012
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 Genel Kurul toplantısında 2012 yılına ilişkin kâr dağıtımının aşağıdaki şekilde yapılmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

2012 Yılına İlişkin Kâr Dağıtım Tablosu

Net dönem kârından dağıtılan kâr	17.088.788
Geçmiş yıl kârlarından dağıtılan kâr	68.322.200
Toplam dağıtılan kâr	85.410.988
1. tertip yasal yedekler	7.211.990
2. tertip yasal yedekler	7.171.252
Ödenen temettü	71.027.746
Gelir vergisi stopajı	8.928.556
Ödenen net temettü	62.099.190
Hisse başına net temettü	0,9308

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.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

TEŞVİKLER VE YATIRIMLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Tesvikler

30 Haziran 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında TÜBİTAK'tan nakit alınan devlet teşviği tutarı 1,3 Milyon TL olup; 0,9 Milyon TL'si Satışların Maliyeti, 0,2 Milyon TL'si Esas Faaliyetlerden Gelirler hesap grubunda gösterilmiş olup, alınan 0,2 Milyon TL Diğer Dönen Varlıklardan mahsup edilmiştir. (30 Haziran 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi 1,4 Milyon TL olup 0,9 Milyon TL'si Satışların Maliyeti, 0,4 Milyon TL'si Esas 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 Haziran 2013 tarihi itibarıyla 11,2 Milyon TL tutarında ArGe teşvikinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmıştır (30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla 2012 yılından doğan teşvik tutarı 18,0 Milyon TL, 2010 ve 2011 yıllarından doğan teşvik tutarı 80,9 Milyon TL olup, 31 Aralık 2012 itibarıyla tamamı kurumlar vergisi indiriminde kullanılmıştır).

30 Haziran 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde Grup'un 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 1,4 Milyon TL (30 Haziran 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi: 2,4 Milyon TL); 5746 ve 5510 No'lu Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu kapsamında yararlandığı toplam Sigorta İşveren Payı teşvik tutarı ise 1,9 Milyon TL' dir (30 Haziran 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi: 2,2 Milyon TL).

DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞ VE YARDIMLAR

2013 senesinin ilk yarısında yapılmış olan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

YÖNETİM KURULU İLE DENETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

30 Haziran 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde yönetim ve denetim kurulu üyelerine ödenen ve sağlanan faydalar sırasıyla 0,3 Milyon TL ve 0,1 Milyon TL'dir.

31 Aralık 2012 ve 30 Haziran 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.

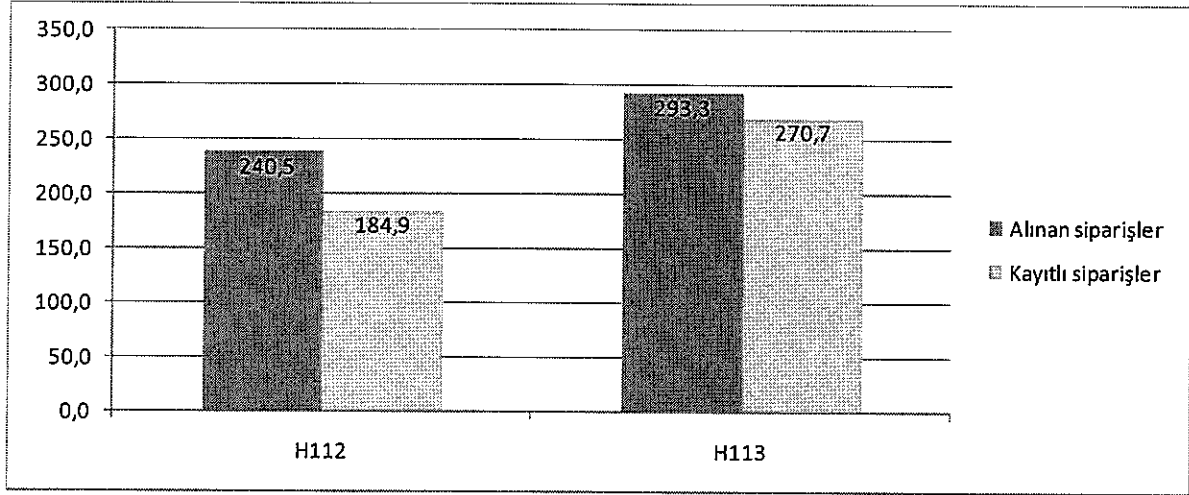
30 Haziran 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içinde Grup üst yönetimine ödenen ücret ve menfaatler toplamı sırasıyla 3,2 Milyon TL ve 3,1 Million TL'dir. 30 Haziran 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup'un üst düzey yöneticilerinin Grup'tan kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS

A- SİPARİŞLER

1 Ocak – 30 Haziran 2013 döneminde, müşterilerden alınan siparişlerin toplamı 293,3 Milyon TL olmuştur (1 Ocak – 30 Haziran 2012: 240,5 Milyon TL). Alınan siparişler özellikle savunma sanayi ve kamu sektöründe ki büyümeye paralel olarak geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %20 artmıştır. 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla kayıtlı siparişler toplamı 270,7 Milyon TL'dir. Yıllar itibarıyla alınan ve kayıtlı siparişlerin değişimi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:



B- GELİR TABLOSU ANALİZİ

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

Gelir Tablosu Özeti	H112	H113
Satış gelirleri	190,9	198,9
Brüt kar marjı	8,8%	8,5%
Operasyon giderleri (net)*	20,5	26,1
Operasyon karlılığı	(1,9%)	(4,6%)
Faiz Vergi ve Amortisman dan Önceki Kar ("FVAÖK") Marjı**	(0,6%)	(2,5%)

* 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.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FINANSAL PERFORMANS (devam)

B- GELİR TABLOSU ANALİZİ (devam)

Grup, Şirket genel merkezinin ve şubelerinin taşınması sonucunda 30 Haziran 2013 tarihinde sona eren ara hesap döneminde oluşan 2,0 Milyon TL tutarındaki taşınma ve kiralama giderleri "FVAÖK" marjının içerisinde yer almaktadır. Bu giderlerden arındırılan FVAÖK marjı (%1,5) olarak hesaplanmaktadır.

Grubun satış gelirleri 2013 senesinin ilk yarısında, bir sene önceye göre Genel Sektör satışlarındaki artışa paralel olarak ABD Doları bazında %3,4 artmıştır. Grup 2013 senesi için bütçelemiş olduğu satış gelirlerinin tamamını gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

Grup 2013 senesinin ilk yarısını %8,5 brüt kâr marjı ile kapatmıştır.

Grubun operasyon kârlılığı, taşınmaya bağlı giderler ve teslim tarihi değişen projeler nedeniyle, 2013 senesinin ilk yarısında bir sene önceye göre 5,4 Milyon TL azalmıştır.

Grup Yönetiminin performansı değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren üç faaliyet bölümü bulunmaktadır. 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla, her bir bölüm ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır. Bölümlerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde aşağıdaki kırılımlar ile birlikte faaliyet kârları dikkate alınmaktadır:

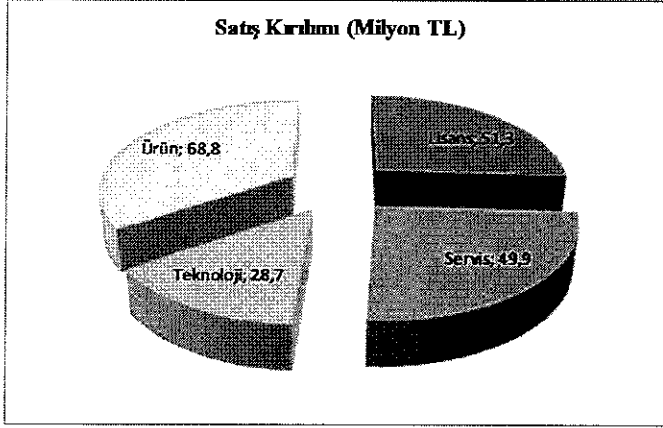
Milyon TL	Sistem Entegrasyonu	Sayınma Sanayi	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Toplam
Satış gelirleri	157,8	12,4	28,6	198,9
Satışların maliyeti	(143,9)	(10,5)	(27,5)	(181,9)
Brüt kar	13,9	2,0	1,1	17,0
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(15,8)	(0,6)		(16,5)
Genel yönetim giderleri	(9,3)	-	-	(9,3)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	(0,4)	(0,4)
Bölüm Faaliyet Karı (Zararı)	(11,2)	1,3	0,7	(9,1)

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS (devam)

B- GELİR TABLOSU ANALİZİ (devam)

2013 senesinin ilk yarısına 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 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Nortel şirketlerinden olan ticari alacakları 32,8 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 CA Doları ödeme yapmıştır.

▪ **Borç yapısı**

31 Aralık 2012 itibarıyla 27,0 Milyon TL olan kısa vadeli finansal borçlar toplamı 30 Haziran 2013 itibarıyla 21,8 Milyon TL'na inmiştir.

Milyon TL	30.06.2013	31.12.2012
Kısa vadeli banka kredileri	21,8	25,1
Faizsiz spot kredileri	0,0	1,8
Kısa vadeli finansal kiralama	0,0	0,1
Toplam	21,8	27,0

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS (devam)

C- BİLANÇO ANALİZİ (devam)

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

Kısa vadeli banka kredileri	
Tutar:	21,8 Milyon TL
Vade tarihi:	2013-3.Ç
Alınan kredi para cinsi:	TL
Faiz oranı:	7,00%

D- NAKİT AKIŞI ANALİZİ

Grup, 2013 senesinin ilk yarısında işletme faaliyetlerinden 3,0 Milyon TL nakit girişi sağlamıştır. Aynı dönem içerisinde Grup 71,0 Milyon TL temettü ödemesi, 13,3 Milyon TL sabit kıymet alımı, 5,1 Milyon TL finansal borçlarını kapatmak için kullanmıştır.

E- TEMEL MALİ ORANLAR (devam)

		30.06.2013	31.12.2012
Likidite Oranları	Cari Oran	1,78	1,94
	Asit Test Oranı	1,57	1,80
	Net İşletme Sermayesi (TL)	177.433.644	256.722.776
Kaldıraç Rasyoları	Toplam Borçlar / Özsermaye	104%	105%
	Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	51%	50%
	Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	46%	45%
	Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	5%	4%
	Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,49	0,47
Devir Hızı (Efektiflik) Oranları	Stok Devir Hızı	47	40
	Ticari Borçlar Devir Hızı	86	68
	Alacak Devir Hızı	172	251
Karlılık Oranları		30.06.2013	30.06.2012
	Brüt Kar Marjı	9%	9%
	Net Kar Marjı	(4,9%)	(1,3%)
	Özkaynak Karlılığı	(4,0%)	(0,9%)
	Toplam Aktif Karlılığı	(2,0%)	(0,4%)
Faaliyet Karı	(6,2%)	(0,1%)	

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS (devam)

F- YATIRIMCI BİLGİLERİ

▪ **Hisse bilgisi**

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

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

▪ **Hisse başına kazanç**

1 Ocak – 30 Haziran 2013 döneminde hisse başına kayıp (0,1499) 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	0,2635 (*)	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 Haziran 2013 tarihi itibarıyla kapanış değeri 9,06 TL'dir. (31 Aralık 2012: 10,95 TL) 31 Aralık 2012 tarihinde Şirket'in 710 Milyon TL olan pazar değeri, 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla %17,3 azalarak 587 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İMKB 100 endeksi 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla, 31 Aralık 2012 tarihine kıyasla %2,4 oranında azalmıştır.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 HAZİRAN 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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.