

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**  
**31 MART 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Ticaret Sicil Numarası: 94955/40304

**Merkez**

Netaş - Alemdağ Caddesi 171, 34768

Ümraniye, 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

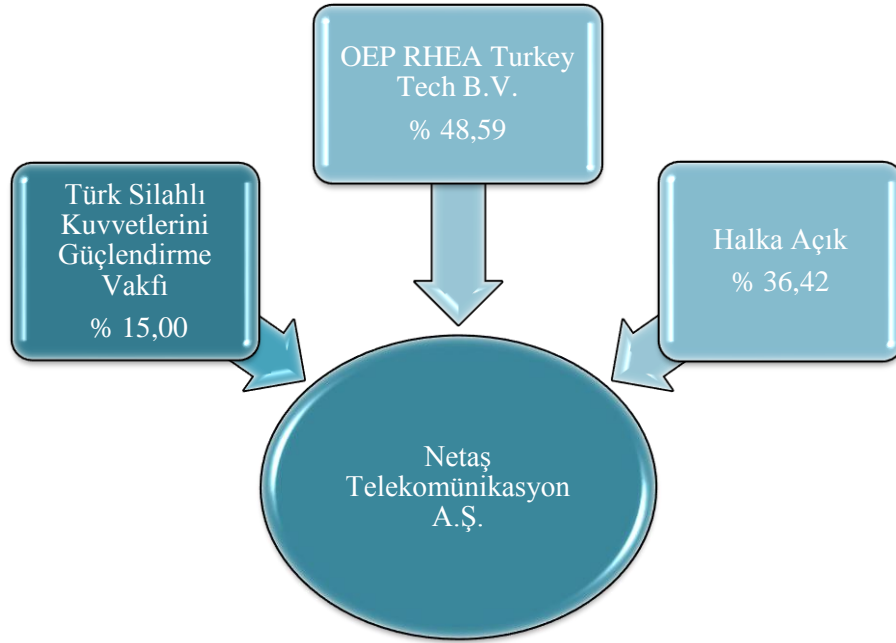
[www.netas.com.tr](http://www.netas.com.tr)

# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 MART 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## GRUBUN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Netaş Telekomünikasyon A.Ş. 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 İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Grup merkezi Alemdağ Caddesi no:171, 34768 Ümraniye / İstanbul adresinde bulunmaktadır.

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



Şirket, Probil Bilgi İşlem Destek ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret AŞ ("Probil") ve Probil'in bağlı ortaklığı BDH Bilişim Destek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("BDH") hisselerinin tamamının alım işlemini 11 Ekim 2011 tarihinde tamamlamıştır.

Şirket, 4 Temmuz 2012 tarihinde Kazakistan'ın Almaty kentinde, sermayesinin tamamı kendisine ait olmak üzere bir "Sınırlı Sorumlu Ortaklık" (Netas Telecom Limited Liability Partnership) kurmuştur.

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

Şirket'in bağlı ortaklıkları ile ilgili tablo aşağıdaki gibidir:



Şirket, 3218 sayılı Serbest Bölgeler Kanunu ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak İstanbul Deri ve Endüstri Serbest Bölgesi'nde faaliyette bulunmak üzere 9 Temmuz 1999 tarihinde bir şube ("Şube") açmış ve 29 Eylül 1999 tarihinde Ticaret Sicili'ne kayıt ettirmiştir. Ayrıca, Probil bünyesinde İstanbul Atatürk Havalimanı Serbest Bölgesi'nde faaliyette bulunmak üzere 1 Ocak 2001 tarihinde açılan şube 3 Ocak 2001 tarihinde Ticaret Sicili'ne kayıt ettirilmiştir.

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 yıllık 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. Türkiye'deki 500 bilişim şirketi arasında, son 5 yılda 3 kez "Yazılım İhracatı Şampiyonu" olan Şirket, 160'tan fazla küresel operatör için yazılım çözümleri geliştirmektedir. 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. Netaş, 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**  
**31 MART 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SERMAYE YAPISI**

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

<b>Ortaklar</b>	<b>Pay Oranı %</b>	<b>31.03.2013</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

31.03.2013 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**

31 Mart 2013 itibarıyla Şirket yönetim ve denetim 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:	Charles Daniel Vogt
Üye:	Ali Z. Tigrel (Bağımsız)
Üye:	Memet Yazıcı
Üye:	Alpaslan Korkmaz (Bağımsız)

**Denetim Kurulu:**

Enver Topuz  
Bilge Taşkiran  
M. Üntay Kozak  
Tuncay Ayber  
Piraye Yasemin Erden

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

**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 Tarımcı	Muhasebe ve Kontrol Direktörü
Murat Kulak	Satın Alma, Üretim, Fabrika Bakım Direktörü
Fazıl Sözer	Türk Telekom Satış 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 Büyükoşkun	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**  
**31 MART 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	2009		2010	2011
	1.temettü	2.temettü		
Asgari dağıtılabilir kar	4.970.307	4.970.307	4.593.921	4.250.823
Dağıtılan brüt temettü	11.675.664	33.026.432	17.837.820	37.852.961
Net kar/Dağıtılan brüt temettü	% 47	% 133	% 78	% 47

Şirket’in 18 Nisan 2013 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Genel Kurul’un onayına sunulacak 2012 yılına ilişkin kâr dağıtım teklifinin aşağıdaki gibi yapılmasına karar verilmiştir.

**2012 Yılına İlişkin Kâr Dağıtım Teklifi**

Net dönem kârından dağıtılacak kâr	17.088.788
Geçmiş yıl kârlarından dağıtılacak kâr	68.322.200
Toplam dağıtılacak kâr	85.410.988
1. tertip yasal yedekler	7.211.990
2. tertip yasal yedekler	7.171.252
Ödenecek temettü	71.027.746
Gelir vergisi stopajı	8.928.556
Ödenecek 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.

**ARGE ÇALIŞMALARI**

Netaş, son yıllarda yaptığı kararlı ArGe yatırımlarıyla özellikle yeni nesil teknolojilerde önemli deneyim ve bilgi birikimi kazanmıştır.2013’te gerek ulusal gerekse uluslararası pazarlarda yeni ürünlerin yer almasını sağlayacak bu birikimin, ilave yatırımlarla zenginleştirilmesi planlanmaktadır.

Bu kapsamda bulut bilişim yazılımları, büyük veri işleme teknikleri ve yeni nesil ağlarda akıllı platformların yerleştirilmesi teknolojileri üzerine, ihracata yönelik görüşmeler sürdürülmektedir.Aşağıda örnekleri verilen projelerde geliştirmeler devam etmektedir.

• **4G – LTE “Mobil ve Sabit Kablosuz Geniş Bant Erişim Teknolojisi”**

Kurulduğu ilk günden bu yana, teknolojiye eğilim ve gelişmelerin yakın takipçisi olan Netaş, sadece sınırlı sayıda uluslararası teknoloji şirketinin sahip olduğu 4G – LTE “Mobil ve Sabit Kablosuz Geniş Bant

# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 MART 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## ARGE ÇALIŞMALARI (devam)

Erişim Teknolojisi'ni yazılım ve donanım olarak sıfırdan geliştirdi. Bu teknoloji, sadece 4G'ye geçmeyi planlayan mobil operatörler için değil, yüksek hızlı, kesintisiz ve güvenli görüntü iletişimine gerek duyan kamu kurumları ile Türk Silahlı Kuvvetleri ve ulaşımdan güvenliğe kadar farklı alanlarda faaliyet gösteren pek çok kuruluşun ihtiyacını karşılamaya yönelik olarak tasarlandı.

- **Engel Arkası Algılama Sistemi**

2012 yılında, donanım ve yazılımı tümüyle Netaş laboratuvarlarında, dünya ile eş zamanlı geliştirilen diğer bir ArGe projesi. Duvar arkasındaki nesnelere detaylarıyla görüntüleyen bu sistem, kamu güvenliği operasyonlarında ve özel güvenlik uygulamalarında kullanılmak üzere tasarlandı ve 2013 yılında da geliştirmeleri devam etmektedir.

- **VOIP Güvenlik Sistemi**

Dünyada, VoIP ve IMS (IP çoğulortam sistemleri) alanında yüksek pazar payına sahip iki ürünün ArGe'si, Netaş'ta çalışan Türk mühendisler tarafından yapılıyor. Bugün 200'den fazla küresel operatörde hizmet veren VoIP ve multimedia ürünlerinin %80 ArGe sahipliği Netaş laboratuvarına ait.

Operatörler, servis sağlayıcılar ve kurumlar için yeni nesil-tümleşik haberleşme sistemlerine yönelik uçtan uca VoIP ve güvenlik yönetim sistemi, iletişim altyapısında VoIP teknolojilerinin yaygın olarak kullanıldığı günümüzde, bu güvenlik aracının tasarımı büyük önem taşıyor ve kullanıcılara katma değer yaratıyor.

- **Yeni Nesil İnternet Protokolü IPv6**

İletişim teknolojilerindeki ilerlemeyle beraber, tüm akıllı cihazların birbirleriyle, eskisinden daha da fazla haberleşmeye başlaması, kablosuz ağların yaygın kullanımı, IPv4 protokolündeki kullanılabilir IP adreslerinin hızla tükenmesine yol açtı. Yeni Nesil İnternet Protokolü IPv6, mevcut servislerin kaliteli ve güvenli uygulanabilirliği ve yeni servislerin tüm iletişim altyapısında hayata geçirilmesi için uygulamaya konuldu. Netaş, laboratuvarlarında gerçekleştirdiği başarılı çalışmalarla bu alanda öncü oldu ve Türkiye'nin ilk yerli 100Gbps anahtarlama kapasitesine sahip, IPv6 destekli yönlendirici tasarımını gerçekleştirdi.

- **Bankacılık, finans ve enerji sektörlerine özgün ürünler**

Netaş, uluslararası telekom pazarı ve savunma alanında kazanılan bilgi ve deneyim, bilişim teknolojilerindeki tasarım altyapısı ve uluslararası standartlara sahip ArGe Merkezi ile farklı dikey sektörler için de özgün ürünler geliştirmektedir.

- **Türk Silahlı Kuvvetleri'nin tüm birimleri için özgün iletişim ürünleri tasarımı**

Araştırma alanında yapılan ciddi çalışmalar neticesinde DSP ve CPU konusunda dünyanın en güçlü laboratuvarlarından olan Netaş ArGe, milli entegre haberleşme sistemlerini, tüm kuvvetler için özgün olarak geliştirmiştir;

- Kara Kuvvetleri için TASMUS,
- Hava Kuvvetleri için IFF,
- Deniz Kuvvetleri için MİLGEM,
- Jandarma için JEMUS
- Acil Haberleşme Sistemi

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

**TEŞVİKLER VE YATIRIMLARA İLİŞKİN BİLGİLER**

**Teşvikler**

31 Mart 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında TÜBİTAK'tan nakit alınan devlet teşviği tutarı 0,2 Milyon ABD Doları'dır (31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi: 0,03Milyon ABD Doları).

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, 31 Mart 2013 tarihi itibarıylaArGe teşvikinden doğan3,8Milyon ABD Doları tutarında kurumlar vergisi indirimine hak kazanmıştır (31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi:49,7Milyon ABD Doları).

31 Mart 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde Grubun 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 0,4 Milyon ABD Doları(31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi: 0,6 Milyon ABD Doları); 5746 ve 5510 No'lu Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu kapsamında yararlandığı toplam Sigorta İşveren Payı teşvik tutarı ise 0,6 Milyon ABD Dolarıdır (31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi: 0,6 Milyon ABD Doları).

**DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞ VE YARDIMLAR**

2013 senesinin ilk çeyreğinde yapılmış olan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

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

31 Mart 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde yönetim ve denetim kurulu üyelerine ödenen ve sağlanan faydalar sırasıyla 0,08 Milyon ABD Doları ve 0,06 Milyon ABD Doları'dır.

31 Aralık 2012 ve 31 Mart 2013tarihleri 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.

Grup, genel müdür yardımcıları ve genel müdürlerinin ücretlerine ilave olarak ikramiye ve prim ödemeleri yapmaktadır.31 Mart 2013 ve 2012tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere ödenen ve sağlanan faydalar sırasıyla 1,1 Milyon ABD Doları ve 1,2 Milyon ABD Doları'dır.

31 Mart 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grubun genel müdür yardımcıları ve genel müdürlerinin Gruptan kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır.



# NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

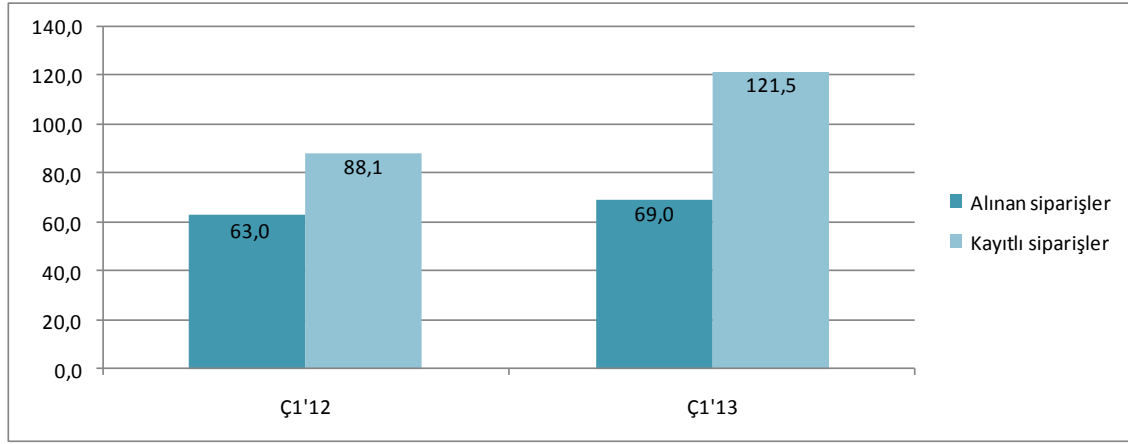
## 31 MART 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### FİNANSAL PERFORMANS

31 Mart 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait mali tablolarda TL olarak sunulan değerler, Grubun fonksiyonel para biriminin ABD Doları olarak belirlenmesinden dolayı, *Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu*'nda finansal veriler ABD Doları olarak sunulmuştur.

#### A- SİPARİŞLER

1 Ocak – 31 Mart 2013 döneminde, müşterilerden alınan siparişlerin toplamı 69,0 Milyon ABD Doları olmuştur (1 Ocak – 31 Mart 2012: 63,0 Milyon ABD Doları). 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla kayıtlı siparişler toplamı 121,5 Milyon ABD Dolarıdır. Yıllar itibarıyla alınan ve kayıtlı siparişlerin değişimi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:



#### B- GELİR TABLOSU ANALİZİ

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

<b>Gelir Tablosu Özeti</b>	<b>Ç'12</b>	<b>Ç '13</b>
Satış gelirleri (ABD Doları)	49,5	45,4
Brüt kar marjı	10,3%	6,8%
Operasyon giderleri (net) (ABD Doları)*	7,1	8,4
Operasyon karlılığı	-4,0%	-11,7%
Faiz Vergi ve Amortismandan Önceki Kar ("FVAÖK") Marjii**	-2,2%	-8,6%

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

\*\* FVAÖK marjının hesaplanmasında, operasyon kârlılığına amortisman ve itfa payları dâhil edilmektedir.

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

**FİNANSAL PERFORMANS (devam)**

**B- GELİR TABLOSU ANALİZİ (devam)**

Grubun satış gelirleri 2013 senesinin ilk çeyreğinde, bazı projelerin teslim tarihlerinin değişmesi nedeniyle, bir sene önceye göre ABD Doları bazında %8,3 azalmıştır. Grup 2013 senesi için bütçelemiş olduğu satış gelirlerinin tamamını gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

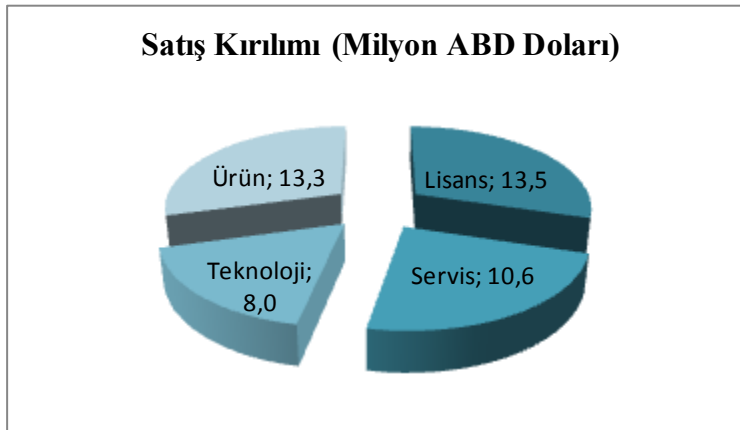
Grup 2013 senesinin ilk çeyreğini %6,8 brüt kâr marjı ile kapatmıştır. Sunulan hizmet ve ürün gamındaki değişiklik sebebiyle yıldan yıla %26 düşüş görülmektedir.

Grubun operasyon kârlılığı, teslim tarihi değişen projeler nedeniyle, 2013 senesinin ilk çeyreğinde bir sene önceye göre %7,7 azalmıştır.

Grup Yönetimi'nin performansı değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren üç faaliyet bölümü bulunmaktadır. 31 Aralık 2012 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 ABD Doları	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Toplam
Satış gelirleri	35,6	1,7	8,0	45,4
Satışların maliyeti	(34,4)	(1,2)	(6,7)	(42,3)
<b>Brüt kar</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>3,1</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(4,6)	(0,2)	-	(4,8)
Genel yönetim giderleri	(2,0)	(0,3)	(1,1)	(3,3)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	(0,1)	(0,1)
<b>Bölüm Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>(5,2)</b>

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

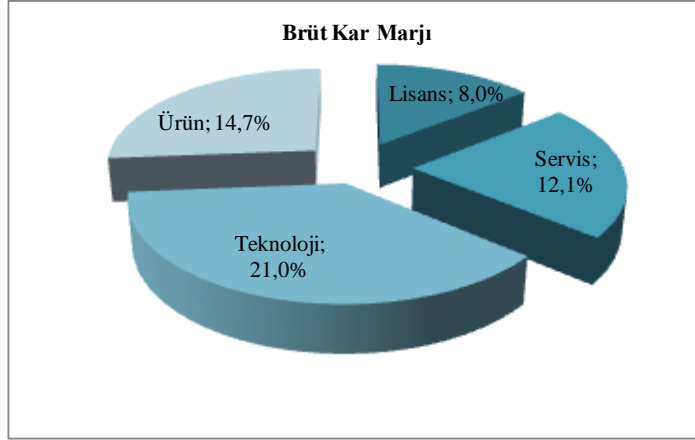


**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 MART 2013 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**FİNANSAL PERFORMANS (devam)**

**B- GELİR TABLOSU ANALİZİ (devam)**

2013 senesinin ilk çeyreğinde yapılan satışlara dair *brüt kâr marjlarının* satışlara göre kırılımı ise aşağıdaki gibidir:



**C- BİLANÇO ANALİZİ**

▪ **Ticari alacaklar**

Şirket'in 14 Ocak 2009 tarihi itibarıyla iflas koruma kapsamındaki Nortel şirketlerinden olan alacaklarının tahsil kabiliyeti ve süreleri konusunda belirsizlik bilanço tarihi itibarıyla devam ettiği için karşılık ayrılmamıştır. Aynı dönem içinde yukarıda belirtilen ticari borçlar ile ilgili olarak söz konusu şirketlere herhangi bir ödeme yapılmamıştır. Şirket'in 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı ilişkisi bulunduğu iflas koruma kapsamındaki Nortel şirketlerinden olan ticari alacakları ve borçları sırasıyla 17,3 Milyon ABD Doları ve 8,8 Milyon ABD Dolarıdır. (31 Aralık 2012: 17,3 Milyon ABD Doları ve 8,9 Milyon ABD Doları).

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 CAD ödeme yapmıştır.

▪ **Borç yapısı**

31 Aralık 2012 itibarıyla, 15,1 Milyon ABD Doları olan finansal borçlar toplamı 31 Mart 2013 itibarıyla 8,8 Milyon ABD Doları'na inmiştir.

Milyon ABD Doları	31.03.2013	31.03.2012
Kısa vadeli banka kredileri	8,8	14,1
Faizsiz spot kredileri	0,0	1,0
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar	0,0	0,1
<b>Toplam</b>	<b>8,8</b>	<b>15,1</b>

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

**FİNANSAL PERFORMANS (devam)**

**C- BİLANÇO ANALİZİ (devam)**

31 Mart 2013 tarihi itibarıyla mevcut kısa vadeli banka kredilerinin yapısı şu şekildedir:

<b>Kısa vadeli banka kredileri</b>	
Tutar:	8,8 Milyon ABD Doları
Vade tarihi:	2013-2.Ç
Alınan kredi para cinsi:	TL
Faiz oranı:	6,25%

**D- NAKİT AKIŞI ANALİZİ**

Grup 2013 senesinin ilk çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 12,6 Milyon ABD Doları nakit girişi sağlamıştır. Aynı dönem içerisinde 1,3 Milyon ABD Doları sabit kıymet alımı, 6 Milyon ABD Doları finansal borçlarını kapatmak için kullanmıştır.

**E- TEMEL MALİ ORANLAR**

		<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Likidite Oranları</b>	Cari Oran	2,21	1,94
	Asit Test Oranı	2,00	1,80
	Net İşletme Sermayesi (TL)	247.299.201	256.722.776
<b>Kaldıraç Rasyoları</b>	Toplam Borçlar / Özsermaye	74%	105%
	Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	43%	50%
	Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	39%	45%
	Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	4%	4%
	Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,58	0,47
<b>Devir Hızı (Etkinlik) Oranları</b>	Stok Devir Hızı	52	43
	Ticari Borçlar Devir Hızı	37	
	Alacak Devir Hızı	224	268
		<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
<b>Karlılık Oranları</b>	Brüt Kar Marjı	7%	9%
	Net Kar Marjı	-6%	-39%
	Özkaynak Karlılığı	-2%	-12%
	Toplam Aktif Karlılığı	-1%	-6%
	Faaliyet Karı	6%	9%

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

**F- YATIRIMCI BİLGİLERİ**

▪ **Hisse bilgisi**

**Tescil tarihi:** 31.03.1967

**Hisse sayısı:** 64.864.000 adet (Beher payın nominal değeri 1TL'dir.)

**Halka arz tarihi:** 15.03.1993

**Halka açıklık oranı:** %36,41

▪ **Hisse başına kazanç**

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

1 Ocak – 31 Mart 2013 döneminde hisse başına kayıp(0,0735)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

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

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirket hisselerinin 31 Mart 2013 tarihi itibarıylakapanış değeri 11,15 TL'dir. (31 Aralık 2012: 10,95 TL) 31 Aralık 2012 tarihinde Şirket'in 710 Milyon TL olan pazar değeri, 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla %1,8artarak 723 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İMKB 100 endeksi 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla, 31 Aralık 2012 tarihine kıyasla %9,8 oranında artmıştır.

**NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 MART 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 7’de detayları açıklanan 14 Ocak 2009 tarihi öncesine ait Nortel grubu şirketlerden olan alacaklar hariç) bilançoda net olarak gösterilmektedir. Grubun şüpheli alacakları, toplam ticari alacaklarının % 3’üdür. 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, toplam yükümlülüklerin % 7’si kadardır.

**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.