

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. ("Şirket"), haberleşme tesis ve teçhizatları üretimi ve bunların satışı amacıyla İstanbul'da kurulmuş ve tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. Şirket hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Şirket merkezi Alemdağ Caddesi No:171, 34768 Ümraniye / İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Şirket, yurtiçinde başta Aselsan, Türk Telekom, Vodafone, Avea, servis sağlayıcılar ile kamu ve özel kuruluşlar için ağ ve iletişim çözümleri ile modern iletişim altyapıları kurmaktadır. Şirket ayrıca yurtiçindeki müşterilerinin yanısıra Genband, Kapsch, Ciena ve Avaya firmalarının müşterilerine de araştırma ve geliştirme hizmetleri ve yüksek teknoloji çözümleri sunmaktadır.

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 Siciline tescil ettirmiştir. Şirket, 9 Ağustos 2009 tarihinde Serbest Bölge ruhsatını 2 yıllığına uzatmıştır.

Şirket, 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde sağlanan teşvik ve muafiyetlerden 24 Kasım 2008 tarihinden itibaren 2 yıl süreyle, yararlanmaya hak kazanmıştır. Yapılan değerlendirme sonucunda, Şirket'in Ar-Ge Merkezi'nin 5746 Sayılı Kanunda öngörülen Ar-Ge Merkezi şartlarını sağlaması ve ilgili mevzuata aykırılık tespit edilmemesi nedeniyle 24 Kasım 2010 tarihinden itibaren 1 yıl süre ile faaliyetlerine devam ederek 5746 Sayılı Kanunla sağlanan teşvik ve muafiyetlerden istifade etmesine Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Değerlendirme ve Denetim Komisyonu Toplantısına katılan üyelerin oybirliği ile karar verilmiştir.

22 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Nortel Networks International Finance and Holding B.V. sahip olduğu %53,13 hisseyi OEP RHEA Turkey Tech B.V. ("OEP RHEA") şirketine satmış ve devretmiştir.

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

| | Pay | | |
|---------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| | Oranı % | 30 Haziran 2011 | 31 Aralık 2010 |
| OEP RHEA (*) | 53,13 | 3.445.297 | 3.445.940 |
| TSKGV (**) | 15,00 | 972.972 | 972.972 |
| Halka açık | 31,87 | 2.067.211 | 2.067.568 |
| Toplam | 100,00 | 6.486.480 | 6.486.480 |

(*) OEP RHEA Turkey Tech B.V.

(**) Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Yönetimi

Şirket yönetim ve denetim kurulu üyeleri aşağıda sunulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu Başkanı: David Arthur Walsh
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: M. Cumhuri Özdemir
Üye: Joseph Patrick Huffsmith
Üye: Charles Daniel Vogt
Üye: Ali Z. Tigrel (Bağımsız)
Üye: Memet Yazıcı

Denetim Kurulu:

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

Şirket Yönetimi:

| | |
|-------------------|---|
| C. Müjdat Altay | Genel Müdür |
| M. İlker Çalışkan | Genel Müdür Yardımcısı – Finans ve Bilgi Sistemleri |
| Ahmet Orel | Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Sekreter |

Kâr Dağıtım Politikası ve 2010 Yılı'nın Kâr Dağıtımı

Şirketin kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri ve Tebliğleri çerçevesinde, şirketin işletme sermayesi ihtiyaçları göz önüne alınarak, pay sahiplerinin yatırımlarına makul bir getiri sağlanmasıdır. Şirketin kârına katılım konusunda imtiyaz yoktur, kâr dağıtım usulü Ana Sözleşme'nin 22. maddesinde açıklanmıştır.

28 Nisan 2011 tarihinde yapılan Yıllık Olağan Genel Kurul toplantısında, 2010 yılına ilişkin kârın dağıtımı ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu tebliğleri ve kararları doğrultusunda, 19.783.764 TL'nin 2010 yılı net dönem karından ortaklara dağıtılacak kâr olarak belirlenmesinin, bu tutar üzerinden 1.945.944 TL II.Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasından sonra kalan 17.837.820 TL'nin ortaklara brüt kâr payı olarak nakden ödenmesinin, 2010 yılı net dönem kârından kalan miktarın olağanüstü yedek olarak şirket bünyesinde alıkonulmasına oybirliğiyle karar verilmiş ve ardından ödeme tarihinin 30 Mayıs 2011 olarak belirlenmesine oybirliğiyle karar verilmiştir.

Şirket'in Vergi Usul Kanunu'na göre tuttuğu defterlerindeki dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 31 Aralık 2010 itibariyle 142.700.225 TL'dir.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1 Ocak 2011'den 30 Haziran 2011'e kadar olan döneme dair ekonomik görünüm ve beklentiler

2011 yılı Haziran ayında, 2010 yılının aynı ayına göre ihracat yüzde 19,3 artarak 11.388 milyon dolar, ithalat yüzde 41,7 artarak 21.586 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde dış ticaret açığı 5.690 milyon dolardan, 10.198 milyona ulaşmıştır.

2011 yılı birinci çeyreğine ilişkin açıklanmış olan gayri safi yurtiçi hasıla bir önceki yıla göre sabit fiyatlarla %11,0 artış göstermiştir.

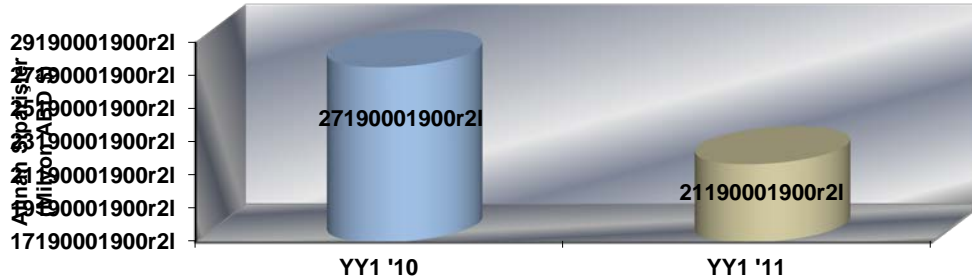
Haziran 2011 ayı için açıklanan yıllık enflasyon rakamı %6,47 ile beklenenin altında gerçekleşmiştir.

Türkiye'de 2011 yılı Nisan döneminde işsizlik oranı, bir önceki yılın aynı dönemine göre 2,1 puan azalarak %9,9 gerçekleşmiştir.

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal performans

Alınan siparişler:

1 Ocak–30 Haziran 2011 döneminde, müşterilerden alınan siparişlerin toplamı 52,8 Milyon ABD Doları olmuştur. (1 Ocak–30 Haziran 2010: 58,5 Milyon ABD Doları) Yıllar itibarıyla alınan siparişlerin değişimi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.



Nakit değerler:

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit değerleri toplamı 77 Milyon TL'dir. (47 Milyon ABD Doları) 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren dönemde şirket operasyonlarından elde edilen nakit 0,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (30 Haziran 2010 tarihinde sona eren ara hesap döneminde operasyonlardan elde edilen nakit 10,6 milyon TL)

Ticari alacaklar:

31 Aralık 2010 tarihine göre 13 Milyon TL azalan ticari alacaklar 96 Milyon TL'ne inmiştir. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla alacakların devir hızı 152 gündür (31 Aralık 2010: 135 gün).

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal performans (devamı)

Ticari alacaklar: (devamı)

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 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı ilişkisi bulunduğu iflas koruma kapsamındaki Nortel şirketlerinden olan ticari alacakları ve borçları sırasıyla 34.123.326 TL ve 32.752.537 TL'dir. İflas açıklama tarihi olan 14 Ocak 2009 tarihindeki net alacak rakamı ise 7.355.700 TL'dir.

Stoklar:

30 Haziran 2011 tarihinde 21,8 Milyon TL olan stok seviyesi 31 Aralık 2010 tarihli bilançodaki stok seviyesine göre 2,1 Milyon TL artmıştır. (31 Aralık 2010: 19,7 Milyon TL) 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla stokların %54'ü ilk madde malzeme stoklarından oluşmaktadır.

Devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar ve ertelenmiş gelirler:

Şirket bir sözleşmeden kaynaklanan tüm yükümlülükler yerine getirilene kadar sözleşme ile ilgili tüm gelir ve maliyetleri ertelemektedir. Bilanço tarihinden itibaren bir yıl içinde tamamlanacak sözleşmelere ilişkin maliyet ve gelirler sırasıyla dönen varlıklar ve kısa vadeli yükümlülüklerde gösterilmektedir. Bir yıldan uzun süreli ertelenmiş maliyetler ve gelirler ise sırasıyla duran varlıklar ve uzun vadeli yükümlülükler hesap gruplarında gösterilmektedir.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş gelirler ve devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar sırasıyla 10,3 Milyon TL ve 20,5 Milyon TL'dir (31 Aralık 2010: Sırasıyla 22 Milyon TL, 16 Milyon TL).

Gelir tablosu analizi:

Yıllar itibarıyla Şirket'in faaliyetleri ile ilgili veriler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

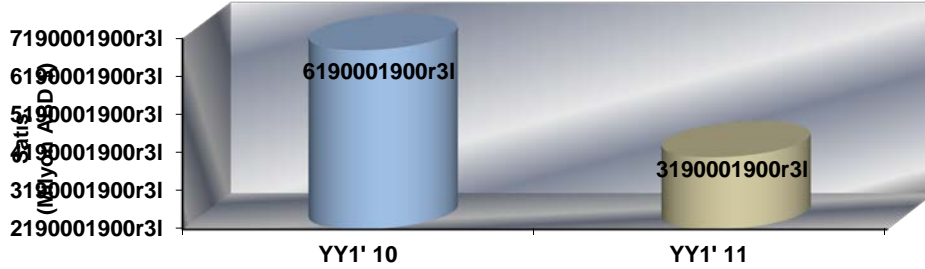
| | <u>YY1 11</u> | <u>YY1 10</u> |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Satış gelirleri (Milyon TL) | 100,7 | 101,6 |
| Brüt kar marjı | % 14 | % 10 |
| Operasyon giderleri (Milyon TL) | 6,9 | 6,5 |
| Operasyon karlılığı | % 7 | % 4 |
| VÖK/Satış gelirleri | % 9 | % 2 |

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal performans (devamı)

Gelir tablosu analizi: (devamı)

ABD Doları bazında satış gelirlerinin yıllar itibariyle gelişimi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.



Gelir tablosu analizi: (devamı)

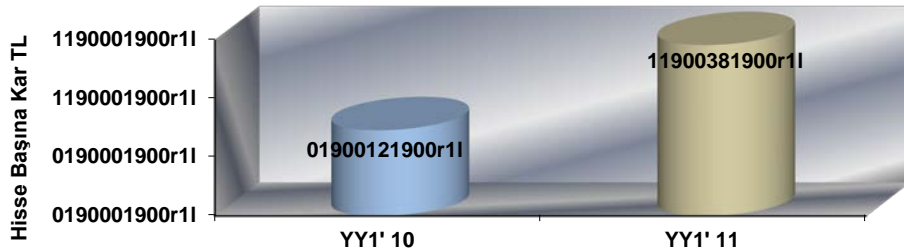
Toplam satış gelirleri, bazı projelerin ileriki dönemlere sarkmasından dolayı bir sene önceye göre ABD Doları bazında %4 azalmıştır. ABD Doları bazında satış hasılatı 2010 yılının ilk yarısında 66,7 Milyon ABD Doları olarak gerçekleşmişken, Şirket 2011 yılının ilk yarısını 63,9 Milyon ABD Doları satış hasılatı ile tamamlamıştır.

Vergi Öncesi Kâr, bir önceki yıla göre 6,328 Milyon TL artarak, 8,788 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın temel sebebi projelerde sağlanan maliyet indirimlerinden ve ürün gamından kaynaklanmaktadır. 2011 senesinin ilk yarısındaki kur hareketlerinin geçen seneye oranla Şirketin lehinde gelişmiş olması ise bu artışın başka bir sebebidir.

Şirket, 5746 sayılı Kanun kapsamında yararlanılan Ar&Ge teşvikleri nedeniyle, 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin faaliyetleri üzerinden vergi ödemeyecek ve kullanılmayan Ar&Ge indirimi nedeniyle ileriki dönemlerde yararlanacağı vergi avantajları olacaktır. Mali tablolarda bu faydalar için ertelenmiş vergi geliri hesaplansın ve mali tablolara yansıtılmıştır. 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle, 0,7 Milyon TL tutarında ertelenmiş vergisi olan Şirketin, vergi sonrası kârı 9,4 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (30 Haziran 2010: 4,7 Milyon TL)

Hisse Performansı

1 Ocak–30 Haziran 2011 döneminde hisse başına kazanç 1,456 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse başına kazancın yıllar itibariyle değişimi aşağıda özetlenmiştir:



NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal performans (devamı)

Hisse Performansı (devamı)

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirket hisseleri 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla kapanış değeri 145,5 TL'dir.(31 Aralık 2010: 67,25 TL) 31 Aralık 2010 tarihinde Şirket'in 436 Milyon TL olan pazar değeri, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 31 Aralık 2010 tarihine oranla %163 artarak 994 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. IMKB 100 endeksi 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, 31 Aralık 2010 tarihine kıyasla %4 oranında azalmıştır.

Risk Yönetimi

Kredi riski

Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından ve bankalardaki mevduatlarında doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket 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. Dolayısıyla, Şirket yönetimi ayrılan karşılıklar dışında Şirket'in ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir. Herbir müşteri için kredi limiti tahsis edilmekte ve müşteriler ile yapılan işlemler bu limitlerin içinde gerçekleştirilmektedir. Şirket'in bankalarda önemli ölçüde mevduatları bulunmaktadır. Bu çerçevede Şirket herbir bankaya kredi limiti tahsis etmekte ve yapılan işlemler bu limitler dahilinde olmaktadır. Şirket'in Mali Kontrol ve Hazine bölümü işlemlerin bu limitler içinde gerçekleşip gerçekleşmediğini kontrol etmektedir.

Likidite riski

Şirket, mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurarak likidite riskini yönetmektedir.

Kur riski

Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD Doları olduğundan, kur riski genel olarak ABD Dolarının TL ve diğer para birimleri karşısındaki değer değişikliğinden kaynaklanmaktadır. Şirket 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.

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişim, faize duyarlı varlıkların kısa vadeli enstrümanlarda değerlendirilmesi suretiyle yönetilmektedir. Bilanço tarihleri itibarıyla Şirket'in faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır.

2011 Görünüm

Şirket 2011 yılında da karlılığını korumayı, maliyetlerini kontrol altında tutmayı ve faaliyetlerden nakit girişi yaratmayı hedeflemektedir.

Farklı iş kolları için 2011 yılı öngörüsü aşağıda sunulmuştur.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2011 Görünüm (devamı)

Sistem entegrasyonu

Şirket Türkiye’de yaratmış olduğu değeri uluslararası pazarlara taşımayı hedeflemektedir. Genband, Ciena, Avaya ve Kapsch gibi üreticilerle yakın coğrafyadaki 20’den fazla ülke hedeflenmektedir.

Ayrıca Şirket’in mevcut tedarikçi portföyüne yeni firmalar eklenmesi hedeflenmektedir.

Savunma Sanayi

Stratejik işbirlikleri ile yeni pazarlar ve yeni ürünler hedeflenmektedir.

Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri

Şirket halihazırda hizmet verdiği Genband, Ciena, Avaya ve Kapsch firmaları ile olan iş hacmini büyütmeyi, ayrıca portföyüne yeni müşteriler katmayı hedeflemektedir.

Uluslararası pazarda edinilen bilgi birikiminin iç pazarda da değerlendirilmesi 2011 yılı için önemli bir hedeftir.

Diğer

Şirketin Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı 28 Nisan 2011 tarihinde İstanbul’daki Şirket merkezinde gerçekleştirilmiştir.

Şirket ile Jones Lang LaSalle Gayrimenkul Hizmetleri Tic. A.Ş. (“JLL”) arasında imzalanan 4 Mayıs 2011 tarihli sözleşme uyarınca, Şirket’e ait gayrimenkulün değerlendirilmesi amacıyla mevcut imkanların araştırılması hususunda JLL danışman olarak münhasıran yetkili kılınmıştır. Bu kapsamda 1 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla, JLL belirlenen potansiyel yatırımcılar ile görüşmelere başlamıştır.

Şirket, 2 Temmuz 2011 tarihinde Nortel Networks EMEA Şirketlerinin yönetiminden sorumlu bulunan kayyumdan vadesi geçmiş alacakların ödenmesi talebine dair resmi bir mektup almıştır.

Mektubun alınması üzerine Şirket kayyumun talep ettiği bakiyeyi oluşturan tabloyu incelemiş ve toplam 7.560.065 ABD Doları tutarındaki bakiyeyi teyit etmiştir. 6 Temmuz 2011 tarihinde taraflar arasında, Şirket’in teyit ettiği tutarın tamamının 31 Temmuz 2011 ve 31 Ekim 2011 tarihlerinde iki eşit taksitte ödenmesi konusunda ortak bir anlaşmaya varılmıştır. 1 Ağustos 2011 tarihinde toplam borcun 3.794.851 ABD Doları tutarındaki kısmının ödemesi ilgili şirketlere yapılmıştır.

22 Temmuz 2011 tarihinde İstanbul’daki Şirket merkezinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Şirket’in isminin Netaş Telekomünikasyon A.Ş. olmasına oybirliği ile karar verilmiştir. Aynı toplantıda Şirket Ana Sözleşmesinin, “Şirketin Adı” başlıklı 2’nci, “Şirketin Merkezi ve Şubeleri” başlıklı 3’üncü, “Maksat ve Mevzuu” başlıklı 4’üncü, “Sermaye” başlıklı 6’ıncı, “Sermayenin Ödenmesi” başlıklı 7’nci, “Genel Kurul” başlıklı 8’inci, “Yönetim Kurulu” başlıklı 15’inci, “Yönetim Kurulu Toplantıları” başlıklı 18’inci maddelerinin değiştirilmesine ilişkin değişiklik tasarısı onaylanmıştır.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ő.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Diğer (devamı)

Şirket'in 10 Ağustos 2011 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında Lynne Powell'ın istifası üzerine açık bulunan Yönetim Kurulu üyeliğine Türk Ticaret Kanunu'nun 315. Maddesi uyarınca, üç yıllık görev süresinin kalan kısmını tamamlamak ve ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Alpaslan Korkmaz seçilmiŐtir.