

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN 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

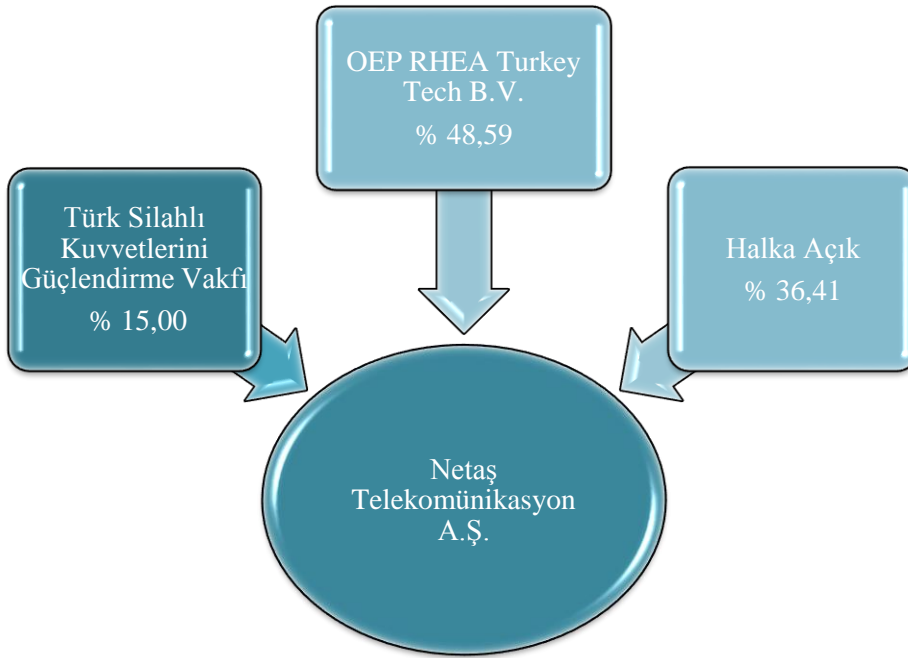
www.netas.com.tr

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

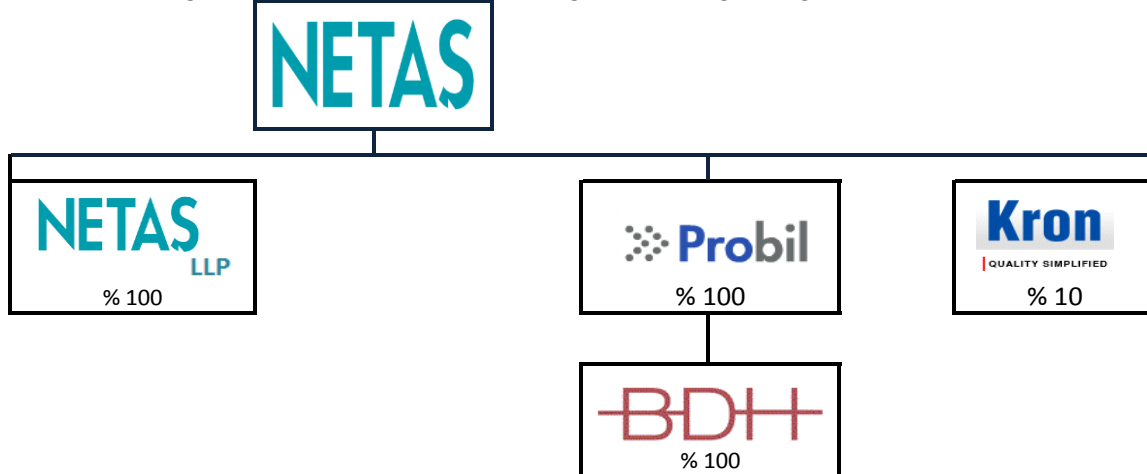
GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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 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:



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



NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN 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

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Pay Oranı %	31.03.2014	31.12.2013
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
Toplam	100,00	64.864.800	64.864.800

(*) OEP RHEA Turkey Tech B.V.

(**) Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

31 Mart 2014 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.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

31 Mart 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:	Alpaslan Korkmaz (Bağımsız)
Üye:	Andrew Glover Dunn (29 Ocak 2014 tarihinden itibaren)*

* Şirket'in Yönetim Kurulu'nun 29 Ocak 2014 tarihli ara kararına göre Charles D. Vogt'un istifası üzerine açılan Yönetim Kurulu üyeliğine, Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca A.B.D. vatandaşı Andrew Glover Dunn'in, selefinin üç yıllık görev süresinin kalanını tamamlamak ve ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere seçilmesine karar verilmiştir.

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
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 Taşkıran	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.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN 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" olmaktır.

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.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN 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.

Netaş ArGe Merkezi bir yıllık faaliyet dönemi içinde;

- 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 projeleri gerçekleştirmiştir. Ayrıca ArGe projesi yenilik sınıflandırması açısından “Türkiye için yeni bir ürün geliştirilmesi” kapsamına giren birçok proje Netaş laboratuvarlarında yürütülmektedir.

Netaş ArGe Merkezi projeleri kapsamında, 2013 yılında, toplam 34 adet patent başvurusu yaparak Türk Patent Enstitüsü tarafından yayımlanan “En çok Yeni Patent Başvurusu Yapan Firmalar” listesinde telekom sektöründe 2., Türkiye genelinde ise 7. Sırada yer almıştır. Ayrıca, uluslararası SCI-indeksli 3 makale, 3'ü ulusal 7'si uluslararası bildiri olmak üzere toplam 13 bilimsel yayın üretilmiştir.

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. Netaş ArGe Merkezi'nin geliştirdiği ürünlerde ve uluslararası firmalara verdiği ArGe hizmetinde rekabet gücü, kalifiye eleman, kalite, verimlilik ve üretkenlik alanlarındaki üstünlüğü ile sağlanmıştır.

Bu üstünlüğünü sürdürebilmek için, tüm çalışanlarını inovasyon sürecine dahil etmek üzere ortam oluşturan Netaş, ayrıca Üniversite-Sanayi işbirliğine ve “açık inovasyon”a önem vermektedir. Bir yıllık faaliyet döneminde, Üniversite-Sanayi işbirliğini artırmaya yönelik, Boğaziçi Üniversitesi ve Sabancı Üniversitesi, Özyeğin Üniversitesi, Yeditepe Üniversitesi, YTÜ, İTÜ, ODTÜ ve Gazi Üniversitesi ile çalışmalar yapılmıştır.

2013 yılında Netaş, üniversitelerle yakın ilişkisi ve yukarıda belirtilen işbirliği yaklaşımıyla, yetkinliklerini artırmak için doktoralı çalışan sayısını 13'e çıkarmıştır.

Bir yıllık faaliyet döneminde, Netaş ArGe Merkezi'nde çalışan sayısı 638'e yükselmiştir.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN 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, 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla 36,4 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).

31 Mart 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde Grup'un 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 0,9 Milyon TL (31 Mart 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi: 0,7 Milyon TL); 5746 ve 5510 No'lu Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu kapsamında yararlandığı toplam Sigorta İşveren Payı teşvik tutarı ise 1,2 Milyon TL' dir (31 Mart 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi: 1,0 Milyon TL).

DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞ VE YARDIMLAR

2014 senesinin ilk çeyreğinde yapılmış olan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ödenen ve sağlanan faydalar 0,08 Milyon TL'dir. 31 Mart 2013 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ödenen ve sağlanan faydalar ve 0,14 Milyon TL idi.

31 Mart 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.

31 Mart 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere ödenen ve sağlanan faydalar sırasıyla 0,9 Milyon TL ve 2,2 Milyon TL'dir.

31 Mart 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.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS

A- SİPARİŞLER

1 Ocak – 31 Mart 2014 döneminde, müşterilerden alınan siparişlerin toplamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %108 artarak 318,0 Milyon TL olmuştur (1 Ocak – 31 Mart 2013: 122,8 Milyon TL). 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla kayıtlı siparişler toplamı 31 Aralık 2013 tarihine göre TL bazında %72 artarak 529 Milyon TL ulaşmıştır.

B- GELİR TABLOSU ANALİZİ

Grup'un, 2014-2013 senelerinin ilk çeyreğindeki faaliyetleri ile ilgili özet veriler aşağıdaki tablodaki gibidir:

Gelir Tablosu Özeti	Mart'13(kümülatif)	Mart'14(kümülatif)
Satış gelirleri (Milyon TL)	80,8	159,9
Brüt kar marjı	6,8%	7,5%
Operasyon giderleri (Milyon TL)*	14,7	13,9
Operasyon kârlılığı	(11,7%)	(1,2%)
Faiz Vergi ve Amortismandan Önceki Kâr ("FVAÖK") Marjı**	(8,1%)	1,5%

* 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.

Grup'un satış gelirleri 2014 senesinin ilk çeyreğinde, bir sene önceye göre ABD Doları bazında %59 artmıştır.

Grup 2014 senesinin ilk çeyreğini %7,5 brüt kâr marjı ile kapatmıştır.

Grup'un operasyon kârlılığı, 2014 senesinin ilk çeyreğinde bir sene önceye göre 7,4 Milyon TL daha fazla gerçekleşmiştir.

FVAÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre 8,8 Milyon TL artış göstermiştir.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS (devam)

B- GELİR TABLOSU ANALİZİ (devam)

Grup Yönetimi'nin 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	135,5	5,3	19,1	159,9
Satışların maliyeti	(129,4)	(3,3)	(15,2)	(147,9)
Brüt kâr	6,1	2,0	3,9	12,1
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(8,5)	(0,7)	-	(9,2)
Genel yönetim giderleri	(4,2)	(0,2)	-	(4,4)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	(0,3)	(0,3)
Bölüm Faaliyet Kârı	(6,6)	1,2	3,6	(1,9)

C- BİLANÇO ANALİZİ

▪ **Ticari alacaklar**

Şirket'in iflas koruma kapsamındaki Nortel Networks Corporation ve şirketlerinden olan alacaklarının tahsil kabiliyeti ve süreleri konusunda belirsizlik bilanço tarihi itibarıyla devam ettiği için karşılık ayrılmamıştır.

Şirket'in 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı ilişkisi bulunduğu iflas koruma kapsamındaki Nortel şirketlerinden olan ticari alacakları ve borçları sırasıyla 37,4 Milyon TL ve 7,2 Milyon TL'dir. (31 Aralık 2013: 36,4 Milyon TL ve 7,2 Milyon TL).

▪ **Borç yapısı**

31 Aralık 2013 itibarıyla, 184,3 Milyon TL olan finansal borçlar toplamı 31 Mart 2014 itibarıyla 177,0 Milyon TL'na inmiştir. Bu rakamın 11,4 Milyon TL'si uzun vadeli banka kredisidir.

Milyon TL	31.03.2014	31.12.2013
Kısa vadeli banka kredileri	163,0	181,2
Faizsiz spot kredileri	2,7	3,1
Kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar	0,0	0,0
Uzun vadeli banka kredileri	11,4	0,0
Toplam	177,0	184,3

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS (devam)

D- NAKİT AKIŞI ANALİZİ

Grup'un 2013 senesi içerisinde işletme faaliyetlerinden kaynaklı 51,6 Milyon TL nakit girişi olmuştur. Aynı dönem içerisinde Grup 7,2 Milyon TL borç geri ödemesi, 2,0 Milyon TL sabit kıymet alımı yapmıştır. 2014 senesinin ilk çeyreğinde, Grup ticari alacaklarına dair tahsilatlarında ciddi bir ivme kaydederek, sene başında 40,8 Milyon TL olan nakit tutarını 75,9 Milyon TL'na çıkarmıştır.

E- TEMEL MALİ ORANLAR

		31.03.2014	31.12.2013
Likidite Oranları	Cari Oran	1,47	1,42
	Asit Test Oranı	1,36	1,29
Kaldıraç Rasyoları	Toplam Borçlar / Özsermaye	2,24	2,33
	Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	0,78	0,82
	Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,52	0,57
	Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	0,05	0,03
	Özkaynaklar/Toplam Aktifler	0,35	0,35
		31.03.2014	31.03.2013
Kârlılık Oranları	Brüt Kâr Marjı	8%	7%
	Net Kâr Marjı	(4,0%)	(5,9%)
	Özkaynak Kârlılığı	N/A	N/A
	Toplam Aktif Kârlılığı	(0,8%)	(0,6%)
	Faaliyet Kârı	(1,2%)	(11,5%)

F- 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.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS (devam)

F- YATIRIMCI BİLGİLERİ (devam)

▪ **Hisse başına kazanç**

1 Ocak-31 Mart 2014 tarihleri arasındaki dönemde hisse başına zarar 0,0984 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

(*) 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 2014 tarihi itibarıyla kapanış değeri 5,35 TL'dir. (31 Aralık 2013: 5,38 TL) 31 Aralık 2013 tarihinde Şirket'in 348,9 Milyon TL olan pazar değeri, 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla neredeyse hiç değişikliğe uğramadan 347,0 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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 alacaklarının % 3,9'udur. 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.

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.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

RİSK YÖNETİMİ (devam)

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 %37'si 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.