

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2014 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

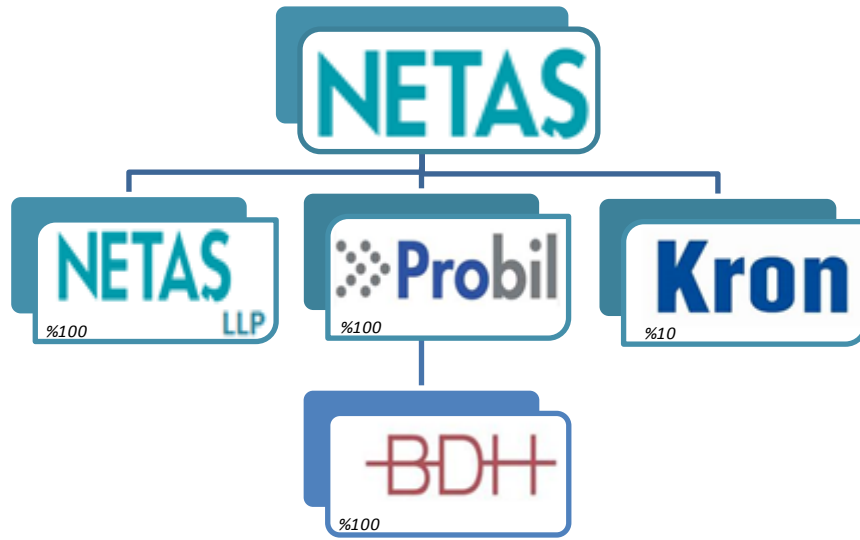
NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA 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 Yenışehir Mahallesi, Osmanlı Bulvarı No:11 Esas Aeropark Binası Kurtköy, Pendik, İstanbul adresi olarak tescil edilmiştir.

Şirket’in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri 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. 47 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 kazanmış olup, 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 olmuştur.

Şirket 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.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

SERMAYE YAPISI

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı %		
	30 Eylül 2014	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
OEP (*)	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	64.864.800	64.864.800

(*) OEP Turkey Tech B.V.

(**) Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

30 Eylül 2014 tarihi itibariyle OEP 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 KURULU ÜYELERİ

30 Eylül 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:	Andrew Glover Dunn (29 Ocak 2014 tarihinden itibaren)*
Üye:	Alpaslan Korkmaz (Bağımsız)
Üye:	Emre Şehsuvaroğlu (Bağımsız) (9 Mayıs 2014 tarihinden itibaren)**

* Önceki üyenin istifası üzerine açılan Yönetim Kurulu üyeliğine, Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca A.B.D. vatandaşı Andrew Glover Dunn'ın, selefinin üç yıllık görev süresinin kalanını tamamlamak üzere yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir. Bu seçim Şirket'in 28 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul'unda kabul edilmiştir.

** Önceki üyenin istifası üzerine açılan Yönetim Kurulu üyeliğine, Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca, Emre Şehsuvaroğlu'nun selefinin üç yıllık görev süresinin kalanını tamamlamak üzere bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir. Bu seçim Şirket'in 28 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul'unda kabul edilmiştir.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

GRUP YÖNETİM KADROSU

C. Müjdat Altay	İcra Kurulu Başkanı
M. İlker Çalışkan	Mali İşlerden Sorumlu İcra Kurulu Üyesi
Yasemin Akad	İnsan Kaynaklarından Sorumlu İcra Kurulu Üyesi
Selcan Taşkıran	Pazarlama ve İş Geliştirmeden Sorumlu İcra Kurulu Üyesi
Kamil Orman	Genel Müdür – Kamu ve Savunma Sektörü
Ali İhsan Kuralkan	Genel Müdür -Uluslararası Pazarlar
M. Ali Tombalak	Genel Müdür-Kurumsal Sektör
Ahmet Hamdi Atalay	Genel Müdür - Probil
Osman Nuri Ertürk	Genel Müdür-BDH
Gönül Kamalı	Taşıyıcı Sınıf Ağ Teknolojileri Lideri
Ömer Aydın	Savunma Teknolojileri Ar-Ge Lideri
Öner Tekin	Bilişim Teknolojileri Geliştirme Direktörü

VİZYON, TEMEL DEĞERLER VE 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" olmaktadır.

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 Şirket çalışanlarının sorumluluğudur.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

.ARGE ÇALIŞMALARI

Şirket'in 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.

"Dünyada ilk" niteliği taşıyan ArGe proje sayısını artırmak ve sürekliliği sağlamak için, Şirket 2014 yılında "Üniversite-Sanayi İşbirliği"ne yönelik iki önemli girişim başlatmıştır.

Bunların ilki, Bahçeşehir Üniversitesi (BAU) ile birlikte kuruluş protokolünü imzaladığı "BAU-Netaş Techno-Academy"dir. Bu protokol çerçevesinde, "Sanayi içinde Üniversite, Üniversite içinde Sanayi" yaklaşımıyla, Şirket BAU ile birlikte "Multimedya Teknolojileri" ve "Güvenlik" alanlarında uzmanlaşmayı hedefleyen Bilgisayar Mühendisliği Yüksek Lisans Programı oluşturmuştur.

İkinci önemli girişim ise, Şirket'in Boğaziçi Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü (BU EE) ile başlattığı stratejik işbirliğidir. Bu işbirliği, ihtiyaç duyulan alanlarda BU EE akademisyenleri ve ArGe Merkezi uzmanlarının birlikte yüksek lisans dersleri hazırlamasını ve "Güvenlik" alanına odaklanarak AB'nin "Horizon 2020" programına katılmayı hedefleyen ortak projeler geliştirmesini içermektedir..

Netaş ArGe Merkezi 2014 yılı ilk üç çeyreğinde;

- 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 projelerine devam etmiştir. Ayrıca ArGe projesi yenilik sınıflandırması açısından "Türkiye için yeni bir ürün geliştirilmesi" kapsamına giren birçok proje Şirket laboratuvarlarında yürütülmektedir.

Şirket, 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. Şirket, 2014 yılının ilk üç çeyreğinde 32 adet patent başvurusu yapmıştır.

2014 sonu itibari ile Şirket doktoralı çalışan sayısını 15'e çıkarmayı hedeflemektedir.

Netaş ArGe Merkezi'nin Genband, Avaya, Kapsh CarrierCom, Microsoft gibi uluslararası sektör lideri firmalara verdiği ArGe hizmeti, Şirket'e 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.

2014 ilk üç çeyreğinde, Netaş ArGe Merkezi'nde çalışan sayısı %14 artarak 726 kişiye yükselmiştir.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

TEŞVİKLER

Grup, 24 Kasım 2008 tarihinden itibaren yararlanmaya başladığı 5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde sağlanan teşvik ve muafiyetler kapsamında 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla 66,5 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).

30 Eylül 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde Grup'un 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 6,2 Milyon TL (30 Eylül 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi: 3,1 Milyon TL); 5746 ve 5510 No'lu Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu kapsamında yararlandığı toplam Sigorta İşveren Payı teşvik tutarı ise 3,4 Milyon TL' dir (30 Eylül 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi: 3,1 Milyon TL).

30 Eylül 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında TÜBİTAK'tan nakit alınan devlet teşviği 1,6 Milyon TL 'dir. (30 Eylül 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi: 1,1 Milyon TL).

DÖNEM İÇERİSİNDE YAPILAN BAĞIŞ VE YARDIMLAR

2014 senesinin ilk üç çeyreğinde yapılmış olan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ödenen ve sağlanan faydalar 0,3 Milyon TL'dir. 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri'ne ödenen ve sağlanan faydalar ve 0,4 Milyon TL idi.

30 Eylül 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Grup'tan kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır.

ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

30 Eylül 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde üst düzey yöneticilere ödenen ve sağlanan faydalar sırasıyla 5,4 Milyon TL ve 4,8 Milyon TL'dir.

30 Eylül 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un üst düzey yöneticilerinin Grup'tan kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır. Grup, üst düzey yöneticilerine ücretlerine ilave olarak ikramiye ve prim ödemeleri yapmaktadır.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSAL PERFORMANS

a) Siparişler

Grup 2014 üçüncü çeyrekte toplam 169,4 milyon TL (78,3 milyon ABD Doları) sipariş almış, 30 Eylül 2014 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde alınan siparişler 647 milyon TL (299,1 Milyon ABD Doları) olmuştur. Geçen yılın ilk dokuz aylık dönemi ile kıyaslandığında alınan siparişler Uluslararası pazarlar ve Kurumsal sektördeki büyümeye rağmen Kamu sektöründe yaşanan daralma nedeni ile ABD Doları bazında yaklaşık olarak %5 oranında azalmıştır. 2014 yılının ilk dokuz ayında alınan siparişlerin %90'ı (2013 ilk dokuz ay: %87) Sistem Entegrasyonu, %9'u (2013 ilk dokuz ay: %9) Teknoloji ve %1'i de (2013 ilk dokuz ay: %6) Savunma Sanayi alanında alınan siparişlerden oluşmaktadır. Son on iki ayda alınan siparişler toplamı 817,5 milyon TL'na (388,8 milyon ABD Doları) ulaşmıştır. 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla kayıtlı siparişler toplamı 536 milyon TL'na (247,8 milyon ABD Doları) ulaşmıştır (31 Aralık 2013: 369,2 milyon TL (173 milyon ABD Doları)).

b) Gelir Tablosu Analizi

2014 birinci çeyrekte başlayan satış gelirlerindeki büyüme trendi yılın üçüncü çeyreğinde de devam etmiştir. Grup'un 2014 dokuz aylık dönemde satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre 337,9 milyon TL'dan (181,6 milyon ABD Doları) 475,5 milyon TL'na (219,8 milyon ABD Doları) yükselmiştir. Geçen yılın ilk dokuz aylık dönemi ile kıyaslandığında ABD Doları bazında ki artış %21 olmuştur. Satış gelirlerindeki artışın temel kaynağı 2013 yılında kazanılan Kamu ve Finans sektöründeki işlerin 2014 yılının ilk dokuz ayında satış hasılatına dönüşmesidir. Ayrıca Telekom operatörlerinde 2014 yılın birinci çeyreğinde kazanılan işler de büyümeye katkı sağlamıştır. 2014 yılının ilk dokuz ayında satış gelirlerinin %83 Sistem Entegrasyonu (2013 ilk dokuz ay: %80), %12 Teknoloji (2013 ilk dokuz ay: %13) ve %5 (2013 ilk dokuz ay: %7) de Savunma Sanayi satışlarından oluşmaktadır. Son on iki aydaki satış gelirlerinin toplamı da 769,1 milyon TL'na (370,4 milyon ABD Doları) ulaşmıştır.

30 Eylül 2014 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde faiz ve vergiler öncesi kazanç (FVÖK)* bir önceki yılın aynı dönemine göre 14,4 milyon TL artarak 11,3 milyon TL zarardan (5,9 milyon ABD Doları) 3,1 milyon TL (0,7 milyon ABD Doları) kazanca ulaşmıştır. Yıldan yıla oluşan bu gelişmenin temel unsurları artan iş hacmi ile birlikte operasyon giderlerinin artmaması ve kontrol altında tutulmasıdır. Operasyon Giderlerinin ** toplam satış gelirlerine oranı 2014 yılın ilk dokuz aylık döneminde %5,5 olarak gerçekleşmiştir (2013 yılı dokuz aylık dönem %11,4). Son on iki ay toplamında FVÖK 27,8 milyon TL'na (13,2 milyon ABD Doları) ulaşmıştır.

1 Ocak – 30 Eylül 2014 döneminde dönem zararı bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında 2,1 milyon TL azalarak 2,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2014 ilk dokuz aylık dönemi sonunda bir önceki yılın aynı dönemine göre 18,9 milyon TL artarak FVAÖK*** 14,5 Milyon TL (6 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir (2013 ilk dokuz aylık dönem negatif 4,4 milyon TL – 2,3 milyon ABD Doları). Son iki ay toplamında ise FVAÖK 42,1 million TL'na (20 milyon ABD Doları) ulaşmıştır.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Milyon TL				2014				2013
	1Ç'14	2Ç'14	3Ç'14	Dokuz Aylık	1Ç'13	2Ç'13	3Ç'13	Dokuz Aylık
Satış gelirleri	159,9	180,0	135,6	475,5	80,8	118,1	139,1	337,9
Brüt kar marjı	12,1	17,2	12,7	29,3	5,5	11,5	10,2	27,2
Operasyon giderleri	(13,9)	(14,3)	(14,2)	(28,2)	(14,7)	(11,4)	(13,5)	(39,6)
AR&GE teşvikleri	0,0	1,8	0,3	2,0	0,0	0,2	0,9	1,1
FVÖK	(1,9)	4,7	(1,2)	3,1	(9,3)	0,4	(2,4)	(11,3)
Amortismanlar	4,2	3,4	3,7	11,4	1,5	2,7	2,7	7,0
FVAÖK	2,4	8,1	2,5	14,5	(7,8)	3,1	0,3	(4,4)
% marjlar (satış gelirlerine göre)								
Brüt kar marjı	7,5%	9,6%	9,4%	6,2%	6,8%	9,8%	7,3%	8,0%
Operasyon giderleri (AR&GE teşvikleri ile netleştirmeden sonra)	8,7%	7,0%	10,3%	5,5%	18,2%	9,4%	9,1%	11,4%
FVÖK	-1,2%	2,6%	-0,9%	0,7%	-11,5%	0,3%	-1,8%	-3,4%
FVAÖK	1,5%	4,5%	1,9%	3,0%	-9,6%	2,6%	0,2%	-1,3%

* $FVÖK = \text{Brüt Kar} - \text{Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri} - \text{Genel Yönetim Giderleri} - \text{Araştırma ve Geliştirme Giderleri} + \text{ARGE Teşvikleri}$

ARGE Teşvikleri: Sermaye Piyasası standartların göre hazırlanan mali tablolarda Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler hesabında gösterilmiştir.

** $\text{Operasyon Giderleri} = \text{Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri} + \text{Genel Yönetim Giderleri} + \text{Araştırma ve Geliştirme Giderleri} - \text{ARGE Teşvikleri}$

*** $FVAÖK = FVÖK + \text{Amortismanlar}$

c) Bilanço Analizi

Grup'un net borç miktarı (kısa vadeli borçlar – nakit ve nakit benzerleri) 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla 170,2 milyon TL'dir (31 Aralık 2013: 143,4 milyon TL).

Grup'un net işletme sermayesi ihtiyacı 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla 373,1 milyon TL'dir. Grup'un net işletme sermayesi 31 Aralık 2013 tarihine göre 32,7 milyon TL artmıştır.

Grup 7 numaralı mali tablo dipnotunda detaylı olarak açıklandığı üzere iflas korum kapsamında bulunan Nortel Grubu şirketlerden olan toplam 38,9 milyon TL alacak için iflas koruma kapsamında belirsizlikler devam ettiği için karşılık ayırmamıştır. Grup'un Nortel Grup şirketlerinden ayrıca 7,1 milyon TL alacağı bulunmaktadır.

NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

d) Nakit Akışı Analizi

Grup'un 2014 yılının ilk dokuz aylık döneminde işletme faaliyetlerinden dolayı nakit çıkışları toplamı bir önceki yılın aynı dönemine göre 41,3 milyon TL azalarak 22,9 milyon TL olmuştur.

Dönem içinde temettü ödemesi yapılmamıştır (1 Ocak – 30 Eylül 2013 döneminde ödenen temettüler: 71 milyon TL).

Dönem içinde projelerle ilgili olanlar haricinde sabit kıymet yatırımı yapılmamıştır. Dönem içinde alınan sabit kıymetler nedeniyle yapılan nakit çıkışlarının toplamı 5,6 milyon TL'dir. Bir önceki yılın aynı döneminde Grup'un taşınma faaliyetleri nedeniyle yapılan sabit kıymet harcamaları 21,4milyon TL'dir.

e) Yatırımcı Bilgileri

▪ *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.
30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

▪ **Hisse başına kazanç**

1 Ocak-30 Eylül 2014 tarihleri arasındaki dönemde hisse başına zarar 0,033 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse başına kazancın geçmiş yıllar itibarıyla değişimi aşağıda özetlenmiştir:

	<u>Hisse Başına Kazanç</u>	<u>Ödenen Brüt Temettü</u>
2010	0,3547 (*)	17.837.820
2011	0,2771 (*)	37.952.961
2012	0,3754 (*)	71.027.746
2013	0,0339 (*)	- (**)

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

(**) Şirket'in 30 Nisan 2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, 2014 yılında kâr dağıtım yapılmaması teklifinin yıllık olağan genel kurul toplantısında ortakların onayına sunulmasına karar verilmiştir. 28 Mayıs 2014 günü Şirket Merkezinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında, 2014 yılında kâr dağıtım yapılmaması teklifi kabul edilmiş ve dağıtılmayan kârın işletme sermayesi finansmanında kullanılacağı belirtilmiştir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirket hisselerinin 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla kapanış değeri 6,07 TL'dir. (31 Aralık 2013: 5,38 TL) 31 Aralık 2013 tarihinde Şirket'in 348,9 Milyon TL olan pazar değeri, 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla % 12,8 artarak 393,7 Milyon TL'na ulaşmıştır.

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 yönetiminin 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 % 2,8'sidir. 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.

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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 %52'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.