

ERICSSON 

Ericsson Telekomünikasyon A.Ş.
Cinnah Caddesi No.41/13
06680 ANKARA/TÜRKİYE

Tarih: 1996-11-08
Tel. +90 (312) 440 57 50
Fax. +90 (312) 440 57 52

TELEFAKS MESAJ FORMU

ALICI: SAYIN ALPHAN MANAS	FİRMA: EXİM A.Ş.
GÖNDEREN: CEM GÜÇERİ	
CC:	Sayfa adedi : 1+3
REF:	İLGİ :
KONU: BUSS.PLAN	FAX NO: (212) 268 38 24

Ekte B.Plan'ı gönderiyorum, ancak sonuçlar "too good to be true". Aşağıda, kullandığım bazı varsayımlar ve bunların etkileri hakkında bazı bilgiler var. Görüleceği gibi, oldukça kötümser harcama kalemleri kullanmama rağmen, sonuçlar aşırı iyi. Bunun olası nedenleri: abartılı müşteri popülasyonu, abartılı marjlar, bu iş hacmine göre aşırı küçük organizasyon, hardware maliyetlerinin (gerek satılacak hardware gerekse yatırımında kullanılan hardware) düşük tutulmuş olması gibi faktörler olabilir. İnceledikten sonra görüşlerini beklerim.

* Yıllık ortalama personel maliyetini yükselttim,

* Mobicom'a ödenecek bedel; banka şubesi, broker şubesi, şirket ve gerçek müşteriler için 200 \$/abone/ay varsayıldı,

* Genel ve İdari giderler (G&A) satışların %10'u alındı. Satışlar toplamı çok yüksek olduğu için oldukça yüksek gider tutarları çıktı, ama karlılık yine de aşırı yüksek,

* Tahsil edilemeyen alacaklar (bad debts) mobil telefon işletmelerinde genelde %3 alınıyor. Ben burada toplam satışların %5'i aldım ve oldukça yüksek rakamlar çıktı,

* PC-Q monthly charge her zaman %18 aldım çünkü gelirler zaten yüksek düzeyde.

* Satılacak HW maliyetleri, satış bedelinin %20'si.

* Leased line maliyetlerini, Mobicom ve bankalar ile broker merkezlerine birer adet aldım. Hepsi şehirçi tarifeden, ancak tarifeyi biraz yüksek tuttum, banka ve broker merkezleri ile şubeleri arasında müşterinin bu maliyeti üstleneceğini düşündüm,

* Bankalar için ortalama 50, brokerlar içinse ortalama 5 şube öngördüm,

* 1997 için tüm sabit yatırım tutarının 3 katı kedi kullandım (finans maliyetleri artsın diye) ayrıca 1997 için 100.000 \$, sonraki yıllar, %10 artan oranda "diğer finans maliyeti" kullandım, yine de sonuçlar aşırı iyi,

* Sermaye ihtiyacı sıfır gözüküyor, ancak operasyon başlarken bir miktar işletme sermayesi lazım, miktarını belirlemek için aylık bazda cash-out planı yapmak gerekir. Operasyon daha birinci yılda yüksek oranda kara geçiyor gibi gözüküyor.

Selamlar,



Cem Güçeri

BUSINESS PLAN**FINKOM, REVISED AS OF 861107, ALL PRICES ARE IN USD**

		1997	1998	1999	2000
KEY ECONOMIC INDICATORS					
INFLATION (Annual)		70%	60%	80%	60%
USD Rate / TRY (Annual Average)		146.421	234.274	374.838	599.740
1,7%	Population	64.192	65.284	66.394	67.523
1. NO. OF CUSTOMERS (AVERAGE/YEAR)					
1.1	BANKS				
	QUOTES ONLY/VIA MOBICOM	10	20	25	30
	ORDER ENTRY/WFS	4	10	15	20
1.2	BROKERAGE HOUSES				
	QUOTES ONLY/VIA MOBICOM	10	12	14	18
	ORDER ENTRY/WFS	2	10	12	14
1.3	COMPANIES				
	QUOTES ONLY/VIA MOBICOM	75	250	500	750
	QUOTES ONLY/VIA VDI	100	200	200	0
	ORDER ENTRY/WFS	75	250	500	750
	INTERNET SERVICES	1.000	5.000	10.000	20.000
1.4	END-USERS				
	QUOTES ONLY/VIA MOBICOM	500	2.000	5.000	10.000
	QUOTES ONLY/VIA VDI	500	500	300	0
	ORDER ENTRY/WFS	500	2.000	5.000	10.000
	INTERNET SERVICES	2.000	10.000	20.000	40.000
1.5	INTERNET AD CUSTOMERS	5	10	15	20
2. TARIFFS FOR UNIT SERVICE (MONTHLY)					
2.1	BANKS				
50	QUOTES ONLY/MOBICOM (PER BANK)	5.000	5.000	5.000	5.000
	QUOTES ONLY/MOBICOM (PER BRANCH)	500	500	500	500
	ORDER ENTRY (PER BANK)	10.000	10.000	10.000	10.000
	ORDER ENTRY (PER BRANCH)	1.000	1.000	1.000	1.000
2.2	BROKERAGE HOUSES				
5	QUOTES ONLY/MOBICOM (PER BR.HOUSE)	5.000	5.000	5.000	5.000
	QUOTES ONLY/MOBICOM (PER BRANCH)	500	500	500	500
	ORDER ENTRY (PER BROKERAGE HOUSE)	10.000	10.000	10.000	10.000
	ORDER ENTRY (PER BRANCH)	1.000	1.000	1.000	1.000
2.3	COMPANIES				
	QUOTES ONLY/VIA MOBICOM	200	200	200	200
	QUOTES ONLY/VIA VDI	200	200	200	200
	ORDER ENTRY/WFS	100	100	100	100
	INTERNET SERVICES	30	30	30	30
2.4	END-USERS				
	QUOTES ONLY/VIA MOBICOM	200	200	200	200
	QUOTES ONLY/VIA VDI	200	200	200	200
	ORDER ENTRY/WFS	100	100	100	100
	INTERNET SERVICES	30	30	30	30
3. OTHER INCOME SOURCES (UNIT PRICE)					
	MOBITEX RADIO MODEM SALES	500	500	500	500
	VDI HARDWARE (BOARD) SALES	400	400	400	400
	WFS UT-SERVER SIGN-ON FEE	10.000	10.000	10.000	10.000
	WFS UT END-USER SIGN-ON FEE	100	100	100	100
	INTERNET ADS INCOME/CUSTOMER	1.000	1.500	2.000	2.500
4. REVENUE (USD - YEARLY)					
4.1	BANKS	6.480.000	14.400.000	19.800.000	25.200.000
	QUOTES ONLY/MOBICOM (PER BANK)	600.000	1.200.000	1.500.000	1.800.000
	QUOTES ONLY/MOBICOM (PER BRANCH)	3.000.000	6.000.000	7.500.000	9.000.000
	ORDER ENTRY (PER BANK)	480.000	1.200.000	1.800.000	2.400.000
	ORDER ENTRY (PER BRANCH)	2.400.000	6.000.000	9.000.000	12.000.000
4.2	BROKERAGE HOUSES	1.260.000	2.880.000	3.420.000	3.860.000
	QUOTES ONLY/MOBICOM (PER BR.HOUSE)	600.000	720.000	840.000	960.000
	QUOTES ONLY/MOBICOM (PER BRANCH)	300.000	360.000	420.000	480.000
	ORDER ENTRY (PER BROKERAGE HOUSE)	240.000	1.200.000	1.440.000	1.680.000
	ORDER ENTRY (PER BRANCH)	120.000	600.000	720.000	840.000
4.3	COMPANIES	870.000	3.180.000	5.880.000	9.900.000
	QUOTES ONLY/MOBICOM	180.000	600.000	1.200.000	1.800.000
	QUOTES ONLY/VIA VDI	240.000	480.000	480.000	0
	ORDER ENTRY/WFS	90.000	300.000	600.000	900.000
	INTERNET SERVICES	360.000	1.800.000	3.600.000	7.200.000
4.4	END-USERS	3.720.000	12.000.000	25.920.000	50.400.000
	QUOTES ONLY/MOBICOM	1.200.000	4.800.000	12.000.000	24.000.000
	QUOTES ONLY/VIA VDI	1.200.000	1.200.000	720.000	0
	ORDER ENTRY/WFS	600.000	2.400.000	6.000.000	12.000.000
	INTERNET SERVICES	720.000	3.600.000	7.200.000	14.400.000
4.5	OTHER INCOMES	846.000	1.489.000	2.206.000	3.426.000
	MOBIDEM HARDWARE SALES	582.500	1.092.500	1.755.000	2.755.000
	VDI HARDWARE SALES	240.000	40.000	0	0
	WFS UT-SERVER SIGN-ON FEE INCOME	60.000	140.000	70.000	70.000
	WFS UT END-USER SIGN-ON FEE INCOME	78.500	201.500	351.000	551.000
	INTERNET AD SALES	5.000	15.000	30.000	50.000
TOTAL YEAR (USD)		13.276.000	33.949.000	67.226.000	92.886.000

BUSINESS PLAN**FINKOM, REVISED AS OF 961107. ALL PRICES ARE IN USD**

		1997	1998	1999	2000
5.	EXPENSES (USD)				
	NEW HEADCOUNT	12	7	9	11
	YEND HEADCOUNT	12	19	28	39
	AVERAGE HEADCOUNT	6	16	24	34
5%	AVERAGE WAGE(\$/year)	30,000	31,500	33,075	34,729
	SALARIES & WAGES	180,000	486,250	777,263	1,183,413
5%	ADVERTISING & MARKETING EXP.	663,600	1,697,450	2,861,300	4,644,300
10%	GENERAL & ADMINISTRATIVE EXP.	1,327,600	3,394,900	5,722,600	9,288,600
	PC-QUOTE USA SPRINT CONN.64KB/MONTH	96,000	96,000	96,000	96,000
18%	PC-QUOTE MONTHLY CHARGE	1,317,600	2,764,600	4,438,800	6,847,200
80%	MOBITEX MOBIDEM COST	450,000	674,000	1,404,000	2,204,000
	TURNET RUNNING FEE FOR 64KB/MONTH	48,000	48,000	48,000	48,000
	VDI SERVICE TV ACCESS FEE/MONTH	36,000	36,000	36,000	36,000
80%	VDI-CARD COST	192,000	32,000	0	0
	WFS UT-SERVER RUN-TIME FEE	57,500	60,000	60,000	60,000
50	WFS LICENSE SIGN-ON FEE (ONE-TIME)	39,250	100,750	175,500	275,500
20	WFS LICENSE FEE (MONTHLY-RUNNING)	188,400	483,600	842,400	1,322,400
200	MOBICOM EXPENSES/MOBIDEM USER	2,700,000	7,944,000	16,368,000	29,592,000
	LEASED LINE TARIFF/YEAR (USD)	4,781	4,781	4,781	4,781
	LEASED LINE TO MOBICOM	4,781	4,781	4,781	4,781
	LEASED LINE TO BANKS HQ	47,807	95,615	119,518	143,422
	LEASED LINES TO BROKERAGE HOUSES HQ	47,807	57,369	66,930	78,492
15%	OPERATING & MAINT. EXPENSES	27,825	35,625	35,644	30,788
	TOTAL OPER. EXPENSES (SUM OF ABOVE)	7,429,131	19,217,920	33,061,516	55,837,676
5%	BAD DEBTS	663,600	1,697,450	2,861,300	4,644,300
	TOTAL/YEAR (USD)	8,092,951	19,915,370	35,922,816	60,481,976
6.	INVESTMENT (KUSD)				
	PC-QUOTE SERVER, SET-UP AND TRAINING	22,000	10,000	5,000	5,000
	INTERNET SERVER AND TURNET ONE-TIME FEE	30,000	10,000	5,000	5,000
	VDI CONTROLLER FOR TV-ACCESS	5,000			
	WFS TRAINING IN NY	15,000	5,000	5,000	5,000
	HOST FOR MOBICOM ACCESS	25,000	10,000	5,000	5,000
	ADDITIONAL HARDWARE INVESTMENT	15,000	10,000	10,000	10,000
	ADDITIONAL INVESTMENT FOR TRAINING	10,000	5,000	5,000	5,000
	INVESTMENT FOR PROJECT MGMT	10,000	10,000	10,000	10,000
	OTHER INVESTMENT	50,000	30,000	20,000	10,000
	CAPEX	30,000	30,000	30,000	30,000
	INVESTMENT REQUIRED	212,000	120,000	95,000	85,000
	FIXED ASSETS BEGINNING	0	185,500	237,500	237,625
	FIXED ASSETS ADDITION	212,000	120,000	95,000	85,000
	DEPRECIATION CALCULATION				
	1994	0	0	0	0
	1995	0	0	0	0
	1996	0	0	0	0
	1997	-26,500	-55,000	-53,000	-53,000
	1998		-15,000	-30,000	-30,000
	1999			-11,875	-23,750
	2000				-10,625
	2001				
	2002				
	2003				
	2004				
	2005				
	2006				
	2007				
	2008				
	DEPRECIATION COST	-26,500	-68,000	-94,875	-117,375
	FIXED ASSETS ENDING (NET)	185,500	237,500	237,625	206,250
7.	DEBT STRUCTURE				
300%	LOAN REQUIRED	636,000			
	PHASE 1	159,000	159,000	159,000	159,000
	LONG TERM BORROWINGS REPAYMENT	159,000	159,000	159,000	159,000
16%	PHASE 1	101,760	76,320	50,880	25,440
	INTEREST EXPENSES	101,760	76,320	50,880	25,440

BUSINESS PLAN**FINKOM, REVISED AS OF 961107. ALL PRICES ARE IN USD**

	1997	1998	1999	2000
8. PROFIT & LOSS STATEMENT				
NET REVENUE	13 276.000	33.949.000	57.226.000	92.586.000
TOTAL EXPENSES	8.092.951	19.915.370	35.922.816	60.481.975
OPERATING MARGIN	5 183.049	14.033.630	21.303.184	32.404.024
DEPRECIATION EXP.	26.500	68.000	94.875	117.375
OPERATING PROFIT (LOSS)	5.156.549	13.965.630	21.208.309	32.286.649
	INTEREST EXPENSE	-101.760	-78.320	-50.880
10%	OTHER FINANCIAL EXPENSES	-100.000	-110.000	-121.000
TOTAL FINANCIAL EXPENSE	-201.760	-188.320	-171.880	-133.100
NET OP.PROFIT BEFORE TAX	4.954.789	13.779.310	21.036.429	32.128.109
CUMULATIVE NOPBT	4 954.789	18 734.099	39.770.527	71.898.637
INCENTIVES FOR INCOME TAX BASE	0	0	0	0
CORPORATE INCOME TAX RATE	25%	25%	25%	25%
WITHHOLDING TAX RATE (TAX IN ADVANCE)	75%	75%	75%	50%
CORPORATE INCOME TAX	1.238.697	3.444.828	5.259.107	8.032.027
WITHHOLDING TAX (TAX IN ADVANCE)	929.023	2.583.621	3.944.330	4.016.014
NET OP.PROFIT AFTER TAX	2.787.069	7.750.862	11.832.991	20.080.068
9. CASH FLOW				
	NOPBT	4.954.789	13.779.310	21.036.429
	DEPRECIATION	26.500	68.000	94.875
	TAX	0	2.167.720	6.026.448
OPERATIONS	4.981.289	11.879.590	15.102.856	23.042.047
8% WORKING CAPITAL CHANGE	-1.062.080	-1.653.840	-2.824.240	-4.606.640
LOAN REPAYMENT	-159.000	-159.000	-159.000	-159.000
DOWN PAYMENT				
INVESTMENT	-212.000	-120.000	-95.000	-65.000
CASH FLOW	3.548.208	9.746.750	11.924.615	18.291.407
LONG TERM LOAN	836.000			
CAPITAL INCREASE	0			
FREE CASH FLOW	4.184.208	9.746.750	11.924.615	18.291.407
CUMULATIVE FREE CASH FLOW	4.184.208	13.930.959	25.855.574	44.146.981
10. NET PRESENT VALUE				
ASSUMPTION 1				
(OPERATION WILL CONTINUE UNTIL 2015 YEAREND)				
	Discount rate	16%		
NPV of CFlow		\$28.582.277		
NPV of CFlow (Year 2009-2018)		\$13.358.084		
		\$41.950.361		
ASSUMPTION 2				
(OPERATION WILL BE INFINITE)				
	Discount rate	16%		
NPV of CFlow		\$28.692.277		
Terminal Value		\$14.312.492		
		\$42.804.769		