

NETAŞ

**FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT
2010**

Ortaklar... 28 Nisan 2011 itibarıyla

- % 53,13 OEP ("One Equity Partners") Rhea Turkey Tech B.V.
 - %15 Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı
 - %31,87 Hakla Açık Hisseler

Ownership... *As of April 28, 2011*

- 53.13% OEP ("One Equity Partners") Rhea Turkey Tech B.V.
 - 15% Turkish Armed Forces Foundation
 - 31.87% Public

FAALİYET RAPORU

1-86

ANNUAL REPORT

87-177

NETAŞ

1967 yılında kurulan Netaş, bilgi ve iletişim teknolojileri sektöründe taşıyıcı VoIP, Kurumsal Ses, Veri ve Multimedya, Optik ve Taşıyıcı Ethernet ile GSM-R alanlarında, kurumsal, taşıyıcı ve savunma sanayindeki müşterilerine geniş kapsamlı sistem entegrasyonu çözümleri sunmaktadır.

Netaş güçlü ve uzman bir sistem entegratörü olarak, kablolu, kablosuz ve optik yeni nesil teknolojilerde faaliyet göstermekte ve küresel alanda dünyanın en büyük teknoloji şirketleriyle iş birliği yapmaktadır.

Netaş, yüzde otuz pazar payıyla VoIP alanında küresel lider Genband'a, pazarın en kapsamlı kurumsal ürün yelpazesine sahip Avaya'ya, optik ve taşıyıcı Ethernet çözümleri alanında lider Ciena'ya ve GSM-R çözümleri alanında öncü şirket Kapsch'a teknoloji çözümleri sunmaktadır.

1973 yılında kurduğu ve halen Türkiye'nin en büyük özel telekom ArGe birimine sahip olan Netaş, yeni nesil teknolojiler alanında araştırma geliştirme faaliyetlerini, 800'e yakın deneyimli mühendis kadrosuyla sürdürmektedir. Şirket, aynı zamanda Türk Silahlı Kuvvetleri'nin ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla askeri iletişim ağının modernizasyonunda da önemli bir rol oynamaktadır.

Geçtiğimiz üç yılda, bilgi ve iletişim teknolojileri alanında faaliyet gösteren 500 Türk şirketi arasında "Yazılım İhracatı Kategorisi"nde, birincilik ve ikincilikleri olan şirket halen 160'dan fazla küresel operatör için yazılım çözümleri geliştirmektedir.

Geçmişteki başarılı performansı ve engin deneyimiyle, Netaş sadece Türkiye'de değil, Türkiye Cumhuriyetler başta olmak üzere, Kuzey Afrika, Doğu Avrupa ve Orta Doğu'da da büyümeye devam etmektedir.

Günümüzde hisselerinin %31,87'si İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören şirketin başlıca ortakları %53,13 ile OEP (One Equity Partners) RHEA Turkey Tech B.V., ve %15 ile Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'dır.

**NORTEL NETWORKS NETAŞ
TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE
SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

İçindekiler

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	6
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu	7-14
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	15-24
Bilânçolar	26
Gelir Tablosu	27
Özkaynak Değişim Tabloları	28
Nakit Akım Tabloları	29
Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	30
Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	30-46
Bölgümlere Göre Raporlama	46-48
Nakit ve Nakit Benzerleri	49
Finansal Borçlar	49
Ticari Alacaklar ve Borçlar	49-50
Diğer Alacaklar ve Diğer Borçlar	50
Stoklar	50
Devam Eden Sözleşmelere İlişkin Varlıklar ve Ertelenmiş Gelirler	51
Maddi Duran Varlıklar	52-53
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	54
Devlet Teşvik ve Yardımları	54
Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	55
Taahhütler	56-57
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	57-59
Emeklilik Planları	59
Alınan Avanslar	59

İçindekiler

Diğer Varlık ve Yükümlülükler	59
Özkaynaklar	60-63
Satışlar ve Satılan Malın Maliyeti	64
Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri	65
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	66
Finansal Gelirler	66
Finansal Giderler	66
Vergi Varlık ve Yükümlülükleri	67-70
Hisse Başına Kazanç	70
İlişkili Taraf Açıklamaları	71-74
Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	74-82
Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)	83
Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar	83
Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Gerekli Olan Diğer Hususlar	83
Finansal Tablolarla İlgili Bağımsız Denetim Raporu	84-85
Denetim Kurulu Raporu	86

Sayın Ortaklarımız,

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. Yönetim Kurulu, şirketin 2010 yılı faaliyet raporunu bilgilerinize sunmaktan memnuniyet duymaktadır.

Şirketimiz sermayesinde %53.13 oranında paya sahip olan Nortel Networks International Finance and Holding B.V, hisselerini 22 Aralık 2010 tarihi itibarıyla OEP RHEA Turkey Tech B.V. şirketine devretmiştir.

Netaş geçtiğimiz 40 yılda Türkiye ve içinde bulunduğu bölgede telekomünikasyon altyapılarının geliştirilmesi ve kurulumunda kilit bir rol oynamıştır. Netaş'ın yeni nesil şebekelerin gelişimini yönlendirmek üzere iyi konumda olduğuna inanıyoruz. Yeni ortaklık yapısı da bu doğrultuda büyümesi için Netaş'a destek sağlayacaktır.

2009 yılında yaşanan küresel ekonomik krizin etkileri 2010 yılında büyük ölçüde giderilmiş ve Türk ekonomisi tekrar büyüme trendine girmiştir. 2010 yılında Türk ekonomisinde %7 oranının üzerinde büyüme beklenmektedir.

Türkiye Bilişim Pazarı'nda 2009 yılında yaşanan daralmaya rağmen, 2010 yılında Türk ekonomisindeki büyümeye paralel olarak pazarın %7 oranında büyüme ile 26,5 Milyon ABD Doları seviyesine yaklaştığı gözlemlenmiştir.

6 Şirketimiz 2010 yılını beklentileri doğrultusunda kapatmıştır. Bir önceki yıla kıyasla satış hasılatı %30 oranında, vergi, faiz, amortisman öncesi kârlılık ise dolar bazında 3,2 Milyon ABD Doları artış göstermiştir. Şirket ödenen temettüler öncesi 22 Milyon ABD Doları nakit yaratmıştır. 2010 yılında ortaklarımıza 30 Milyon ABD Doları temettü ödenmiştir.

Yıl içinde Sharon L. Rolston ve Yavuz Canevi, 22 Aralık 2010 tarihinde ise ortaklık yapısındaki değişikliğe paralel olarak Simon J. Freemantle, David G. Quane, John A. Freebairn ve Lynne Powell Yönetim Kurulu üyeliği görevlerinden istifa etmişlerdir. Açılan üyeliklere David A. Walsh, Charles Daniel Vogt, Joseph Patrick Huffsmith ve Memet Yazıcı seçilmiştir. Ayrılan üyelerimize Şirkete yaptıkları katkılar için teşekkürlerimi sunuyorum. Şirketin üst yönetiminde dönem içinde bir değişiklik olmamıştır. Bu vesile ile ortaklarımıza, Denetim Kurulumuza, şirket yönetimi ve çalışanlarımıza da destekleri için teşekkürlerimizi sunarız.

Faaliyet yılına ilişkin finansal tablolarımızı ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım teklifini onayınıza sunarız.

Saygılarımızla,



David Arthur Walsh
Yönetim Kurulu Başkanı

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT 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'in ana ortağı olan Nortel Networks International Finance and Holding B.V. ("NNIFH") ile OEP RHEA Turkey Tech B.V. ("OEP RHEA Turkey") arasında 13 Ekim 2010 tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden hisse devrinin tamamlanması için gerekli Rekabet Kurulu izni alınmış ve diğer ön şartlar tamamlanmış olup NNIFH, Şirket'te sahip olduğu ve Şirket'in toplam sermayesinin %53,13'ne tekabül eden hissesini 22 Aralık 2010 tarihinde 68.039.777 ABD Doları karşılığında OEP RHEA Turkey'e satmış ve devretmiştir.

7

Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Yönetimi

5 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Genel Kurul'da Yönetim Kurulu üyeliklerine aday gösterilen ve adaylık için muvafakatlari alınan Sharon L. Rolston, Simon J. Freemantle, Özge Sümer, Ali Z. Tigrel, David G. Quane, John A. Freebairn ve Yavuz Canevi'nin adaylıklari oy birliği ile kabul edilmiştir.

30 Eylül 2010 itibariyle Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı, Sharon L. Rolston Nortel'deki görevinden ayrılması nedeniyle, Şirketin Yönetim Kurulu üyeliğinden de istifa etmiştir.

Şirket'in 13 Ekim 2010 günü yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Yönetim Kurulu Başkanlığına Simon J. Freemantle ve Sharon L. Rolston'un açılan Yönetim Kurulu üyeliğine Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesi uyarınca, üç yıllık görev süresinin kalan kısmını tamamlamak için Lynne Powell seçilmiştir.

14 Ekim 2010 itibariyle Yavuz Canevi Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa etmiştir. Şirket'in Yönetim Kurulu'nun 22 Aralık 2010 tarihli ara kararına göre, Yavuz Canevi'nin istifası nedeniyle açılan 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 Memet Yazıcı seçilmiştir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Yönetimi (devamı)

22 Aralık 2010 itibariyle Simon J. Freemantle, John A. Freebairn, David Quane ve Lynne Powell Yönetim Kurulu üyeliklerinden istifa etmişlerdir.

Şirket'in Yönetim Kurulu'nun 22 Aralık 2010 tarihli ara kararına göre, Simon J. Freemantle'in istifası nedeniyle açılan Yönetim Kurulu üyeliğine Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesi uyarınca, üç yıllık görev süresinin kalan kısmını tamamlamak için David Arthur Walsh; John A. Freebairn'in istifası nedeniyle açılan Yönetim Kurulu üyeliğine Charles Daniel Vogt; David Quane'in istifası nedeniyle açılan Yönetim Kurulu üyeliğine Joseph Patrick Huffsmith seçilmiş ve ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulmasına oy birliğiyle karar verilmiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda sunulmuştur:

Yönetim Kurulu Başkanı:	David Arthur Walsh (22 Aralık 2010'dan itibaren)
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı:	Özge Sümer
Üye:	Joseph Patrick Huffsmith (22 Aralık 2010'dan itibaren)
Üye:	Charles Daniel Vogt (22 Aralık 2010'dan itibaren)
Üye:	Ali Z. Tigrel (Bağımsız)
Üye:	Memet Yazıcı (22 Aralık 2010'dan itibaren)

8

5 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Genel Kurul'da Denetim Kurulu üyeliklerine aday gösterilen Bilge Taşkiran, Gerrard J. Staunton, Enver Topuz, M. Üntay Kozak ve Tuncay Ayber'in adaylıkları oy birliği ile kabul edilmiştir.

Şirket'in Yönetim Kurulu'nun 22 Aralık 2010 tarihli ara kararına göre, Gerrard J. Staunton'ın istifası ile açılan Denetim 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 Piraye Yasemin Erden seçilmiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Şirket Denetim Kurulu üyeleri aşağıda sunulmuştur:

Enver Topuz
Bilge Taşkiran
M. Üntay Kozak
Tuncay Ayber
Piraye Yasemin Erden (22 Aralık 2010 tarihinden itibaren)

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

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Kâr Dağıtım Politikası

Şirketin kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemeleri ve Tebliği 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.

2010 Yılına Genel Bakış

Türkiye’ye Ocak-Kasım döneminde 2,1 Milyar ABD Doları gayrimenkul olmak üzere 6,3 Milyar ABD Doları doğrudan yabancı yatırım girişi olmuştur.

2010 senesinin ilk yarısında Türk ekonomisinin çizmiş olduğu “V” şeklinde iyileşme, üçüncü çeyrekte de devam etmiştir. GSYİH büyüme oranı ilk 9 ayda bir yıl önceye oranla %8,9 artmıştır. Bu artışın 2010 sonu GSYİH büyüme oranını %7’nin üzerine taşıması beklenmektedir.

Merkez Bankası’nın 4 Ocak 2011’de açıkladığı raporda, Aralık ayı enflasyon rakamı bir yıl öncesine kıyasla %6,4 artmıştır.

Kasım 2010 itibariyle işsizlik oranı 2,1 puanlık azalış ile %11 seviyesinde gerçekleşmiştir. İş gücüne katılım oranı ise bir yıl önceye kıyasla ciddi bir değişim göstermemiştir. Kasım 2010 tarihinde bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,5 puanlık artışla %48,6 olarak gerçekleşmiştir.

20 Ocak 2011’de Merkez Bankası gecelik faiz oranlarını 25 baz puan düşürerek %6,25’e indirmiştir. Merkez Bankası, Türk Lirası’nın değerlenişine ve kısa dönemli sermaye girişine bir sınır koymayı amaçlarken, aynı zamanda mevduat münzam karşılıklarını arttırarak kredi verme şartlarını sıkılaştırmaya çalışmaktadır.

Dünyada ve Türkiye’de Pazar Eğilimleri

2009 yılında Türkiye Bilişim Pazarı’nda yaşanan daralmaya rağmen, 2010 yılında pazarın %7 oranında büyüme ile (26,5 Milyon ABD Doları) 2008’deki seviyesine yaklaştığı gözlemlenmiştir.

Hizmet ve yazılım segmentindeki büyüme eğilimi, geçmiş yıllarda olduğu gibi 2010 yılında da devam etmiştir.

Yazılım sektöründeki büyümenin en önemli sebebi, operatörlerin ve üretici firmaların rekabetçi pazarda farklılaşmak için katma değerli servisler ve uygulamalar sunmasıdır.

Hizmetler segmenti gerçekleştirdiği %11’lik büyüme ile diğer gelişen segment olmuştur. Danışmalık, dışkaynak kullanımı ve sistem bütünleştirme, bu segmentde büyümenin görüldüğü başlıca alanlardır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Dünyada ve Türkiye’de Pazar Eğilimleri (devamı)

Diğer önemli bir trend ise pazardaki sabit ve mobil operatörler arasındaki konsolidasyonun tamamlanması ve buna paralel sabit - mobil servislerin yakınsamasıdır. Operatörler ellerindeki bu yetkinliği kullanarak multimedya uygulamalar ile desteklenmiş bir dizi katma değerli servis sunmaya başlamıştır. Operatörlerin yeni nesil şebekelere geçişiyle birlikte iletişim hizmetleri ile uygulamaların aynı platformda çalışması sağlanmıştır.

2010 Eylül ayı itibariyle mobil abone sayısı 61,9 Milyon olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan 2009 sonunda 7,1 Milyon olan 3. Nesil abone sayısı 2010 3. çeyrekte 16,6 Milyon'a ulaşmıştır. Numara taşınabilirliği ve 3G servislerin sunulmasını takiben operatörler abone sayılarını artırmak için sabit fiyatlı kampanyalar sunmuş ve katma değerli servisler ile farklılaşmayı hedeflemişlerdir. 3G abone sayısındaki artış mobil genişbantın artan bir değer olduğunu gösterirken, önümüzdeki yıllarda operatörlerin sunduğu mobil uygulamalar ve katma değerli servislerin daha da yaygınlaşması beklenmektedir.

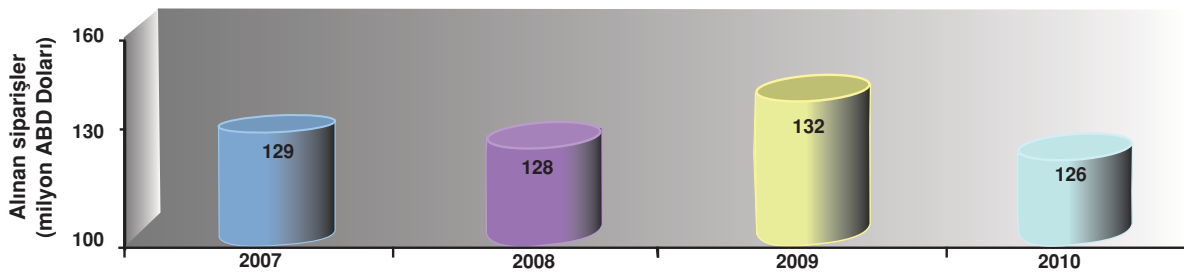
2011 yılında FTTx, xDSL, 3G ile ilgili altyapı yatırımları devam edecek ve geçen sene olduğu gibi yakınsama bu senenin de en önemli konusu olacaktır. Bu gelişmeler sonucunda kablolu ve kablosuz ağlar arasındaki sınırlar ortadan kalkacak ve iletişim altyapısının IP'ye dönüşümü ile tümleşik/yakınsayan çözümler, barındırılan ve yönetilen servisler ön plana çıkacaktır.

10

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal performans

Alınan siparişler:

1 Ocak - 31 Aralık 2010 döneminde, müşterilerden alınan siparişlerin toplamı 126 Milyon ABD Doları olmuştur (1 Ocak - 31 Aralık 2009: 132 Milyon ABD Doları). 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle kayıtlı siparişler toplamı 60 Milyon ABD Dolarıdır. Yıllar itibariyle alınan siparişlerin değişimi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.



Nakit değerler:

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Şirket'in nakit değerleri toplamı 90 Milyon TL'dir (58 Milyon ABD Doları). 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde şirket operasyonlarında kullanılan nakit 9 Milyon TL iken, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönemde şirket operasyonlarından elde edilen nakit 31,7 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal performans (devamı)

Ticari alacaklar:

31 Aralık 2009 tarihine göre yaklaşık 11 Milyon TL artan ticari alacaklar 109 Milyon TL'na çıkmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla alacakların devir hızı 135 gündür (31 Aralık 2009: 132 gün).

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 Aralık 2010 tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı ilişkisi bulunduğu iflas koruma kapsamındaki Nortel şirketlerinden olan ticari alacakları ve borçları sırasıyla 32.791.663 TL ve 30.283.902 TL'dir. İflas açıklama tarihi olan 14 Ocak 2009 tarihindeki net alacak rakamı ise 7.095.789 TL'dir.

Şirket, 10 Temmuz 2009'da Nortel Networks S.A.'den 14 Ocak 2009 tarihinden önceki döneme ait olan 10.300 ABD Doları tutarında ticari alacağının tahsili için ilgili mahkemeye gerekli başvuruyu yapmıştır.

Şirket, 4 Eylül 2009 tarihinde Nortel Networks Kanada ve Nortel Networks Amerika'dan olan 14 Ocak 2009 tarihinden önceki döneme ait alacaklarının tahsili için ilgili mercilere başvurularını yapmıştır. Şirket'in, Nortel Networks Kanada ve iştiraki olan Nortel Networks Technology Corporation'dan olan alacakları sırasıyla 163.617 ABD Doları (252.952 TL) ve 113.900 ABD Doları (176.089 TL) tutarındayken; Nortel Networks Amerika ve iştiraki olan Nortel Networks Mısır'dan olan alacakları ise sırasıyla 14.261.663 ABD Doları (22.048.531 TL) ve 87.761 ABD Doları (135.679 TL) tutarındadır.

Stoklar:

31 Aralık 2010 tarihinde 19,7 Milyon TL olan stok seviyesi 31 Aralık 2009 tarihli bilançodaki stok seviyesine göre 2,3 Milyon TL azalmıştır. (31 Aralık 2009: 22 Milyon TL) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla stokların %54'ü ilk madde malzeme stoklarından oluşmaktadır. Şirket eldeki siparişlerin teslimat programına bağlı olarak stokların yaklaşık %42'sini 2011 sonuna kadar müşterilere sevk etmeyi planlamaktadır.

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.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ertelenmiş gelirler ve devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar sırasıyla 22 Milyon TL ve 16 Milyon TL'dir (31 Aralık 2009: Sırasıyla 62 Milyon TL, 86 Milyon TL).

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal performans (devamı)

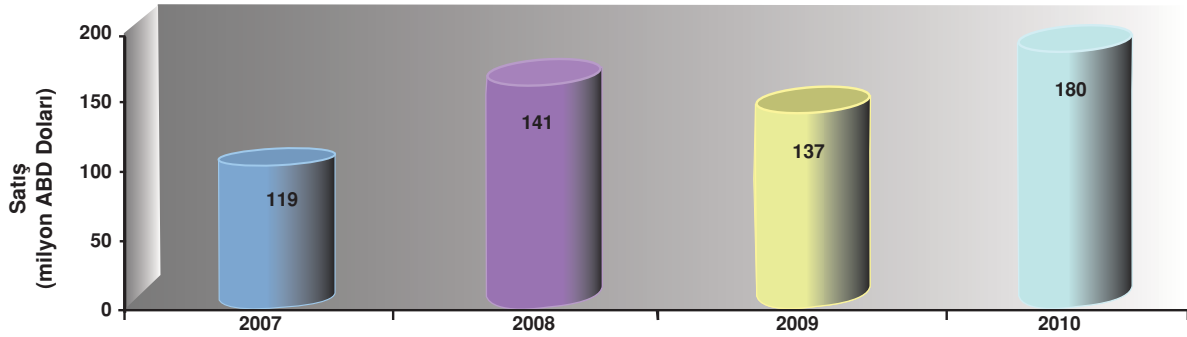
Gelir tablosu analizi:

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

	2007	2008	2009	2010
Satış gelirleri (Milyon TL)	149	183	212	271
Brüt kâr marjı	%7	%14	%12	%11
Operasyon giderleri (Milyon TL)	14	10	11	12
Operasyon kârlılığı	-%2	%9	%7	%7
VÖK / Satış gelirleri	%5	%13	%11	%8

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

12



Toplam satış gelirleri, savunma sanayi projelerinin tamamlanmasına bağlı olarak bir önceki seneye göre ABD Doları bazında %36 oranında yükselmiştir. ABD Doları bazında satış hasılatı 2009 yılında 137 Milyon ABD Doları olarak gerçekleşmişken, Şirket 2010 yılını 180 Milyon ABD Doları satış hasılatı ile tamamlamıştır.

Kâr marjlarında genel anlamda sektörde yaşanan daralma ve TL'nin ABD Dolarına karşı güçlenmesinin etkileri ile, vergi öncesi kâr, bir önceki yıla göre 360 Bin TL azalarak, 18,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

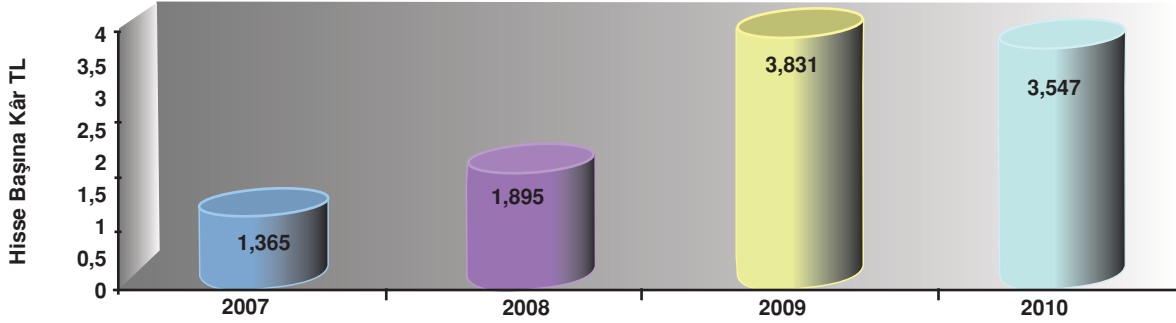
Şirket, 5746 sayılı Kanun kapsamında yararlanan ArGe teşvikleri nedeniyle, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren döneme ilişkin faaliyetleri üzerinden vergi ödemeyecek ve kullanılmayan ArGe indirimi nedeniyle ileriki dönemlerde yararlanacağı vergi avantajları olacaktır. Mali tablolarda bu faydalar için ertelenmiş vergi geliri hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal performans (devamı)

Hisse Performansı

1 Ocak – 31 Aralık 2010 döneminde hisse başına kazanç 3,547 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse başına kazancın yıllar itibariyle değişimi aşağıda özetlenmiştir:



İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirket hisselerinin 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle kapanış değeri 67,25 TL'dir. (31 Aralık 2009: 56,5 TL) 31 Aralık 2009 tarihinde Şirket'in 366 Milyon TL olan pazar değeri, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle %19 artarak 436 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İMKB 100 endeksi 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, 31 Aralık 2009 tarihine kıyasla %25 oranında artmıştır.

Risk Yönetimi

13

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 27'de 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 her bir 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.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Risk Yönetimi (devamı)

Faiz oranı riski

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

2011 Görünüm

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

Farklı iş kolları için 2011 yılı öngörüsü aşağıda sunulmuştur.

Sistem entegrasyonu

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

14

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 ve Kapsch firmaları ile olan iş hacmini büyütmeyi, ayrıca portföyüne yeni müşteriler katmayı hedeflemektedir.

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

Diğer

Şirket'in ana ortağı olan Nortel Networks International Finance and Holding B.V. ("NNIF") ile OEP RHEA Turkey Tech B.V. ("OEP RHEA Turkey") arasında 13 Ekim 2010 tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden hisse devrinin tamamlanması için gerekli Rekabet Kurulu izni alınmış ve diğer ön şartlar tamamlanmış olup NNIF, Şirket'te sahip olduğu %53,13 oranındaki hissesini 22 Aralık 2010 tarihinde 68.039.777 ABD Doları karşılığında OEP RHEA Turkey'e satmış ve devretmiştir. Şirket Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiş olan David Arthur Walsh ve Charles Daniel Vogt'un aynı zamanda Genband US LLC şirketinin de Yönetim Kurulunda rol almalarından dolayı, 22 Aralık 2010 tarihinden itibaren, Genband şirketleri Şirket'in ilişkili şirketleri kapsamında değerlendirilmektedir.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz ticari faaliyetlerini sürdürürken Türk Ticaret Kanunu, Şirket Ana Sözleşmesi, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği'nin ve ilgili mevzuatın gereklerini yerine getirmeye azami özen göstermektedir. Bu işleyiş içinde Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum çalışmaları da yer almaktadır. Yenilikçi ve yaratıcı iletişim çözümleriyle müşterilerine, hissedarlarına, çalışanlara, iş ortaklarına ve topluma en üst düzeyde değerler yaratmayı hedefleyen Şirketimiz için şeffaflık büyük önem taşımaktadır. Bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'nun Temmuz 2003'te açıkladığı Kurumsal Yönetim İlkeleri benimsemiş, 2004 yılından itibaren Faaliyet Raporları ile birlikte Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu yayınlanmaktadır.

Şirketimizin temel değerleri, iş ahlakı kuralları, vizyon, misyon ve hedefleri kurumsal yönetim anlayışımızın ve uygulamalarımızın esasını teşkil eder.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Pay sahipleri ile ilişkiler faaliyetlerini yürütmek üzere Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Sekreter Ahmet Orel (Tel: 216 522 2312, e-mail: aorel@netas.com.tr) başkanlığında, Finans, Kontrol ve İş Sistemlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı M. İlker Çalışkan (Tel: 216 522 2463, e-mail: caliskan@netas.com.tr), Muhasebe ve Kontrol Direktörü Şeniz Tarımcı (Tel: 216 522 2331, e-mail: senizt@netas.com.tr) ve Finansal Raporlama Yöneticisi Ahmet Büyükcoşkun'dan (Tel: 216 522 2456, e-mail: abcoskun@netas.com.tr) oluşan bir birim kurulmuştur. Dönem içinde mevzuatın takibi, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğlerinin uygulanması, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetlerinin yanı sıra, 2010 yılı içinde pay sahiplerinden ve temsilcilerinden elektronik posta ve telefon vasıtasıyla birçok bilgi talebi başvurusu alınmış ve bunlar mevzuatın imkan verdiği ölçüde yanıtlanmıştır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde pay sahiplerinden gelen bilgi talebi başvuruları, şirket hisse değerindeki hareketler, sermaye hareketleri, şirket yatırımları, kâr dağıtımı ve yabancı ortağa ait hisselerin satışına ilişkin konularda yoğunlaşmıştır. Taleplerin çoğunluğu telefon ve elektronik posta aracılığıyla alınmış, şirketin bilgisi dahilinde ve ticari sır teşkil etmeyen konular gizlilik kuralları ve mevzuatın izin verdiği ölçüde cevaplandırılmıştır.

Elektronik posta yoluyla alınan bilgi talepleri elektronik ortamda cevaplandırılmıştır. Şirketin faaliyetleri ile ilgili pay sahiplerini ilgilendiren gelişmeler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği doğrultusunda Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) sistemi vasıtasıyla kamuya duyurulmuştur. Ayrıca, basın bültenleri ile medya bilgilendirilmiştir. Söz konusu özel durum açıklamaları ve basın bültenleri şirketin www.netas.com.tr adresli web sitesinde yer almaktadır.

Şirket Ana Sözleşmesi'nde özel denetçi atanması hakkında bir madde olmamasına rağmen pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu'nun 348. maddesine göre özel denetçi atanmasını talep etme hakları vardır. Dönem içinde özel denetçi tayini talebi olmamıştır.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içerisinde bir Olağan Genel Kurul ve bir Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır. Toplantılarda kanunun ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin öngördüğü çoğunluk sağlanmıştır. Pay sahipleri ve temsilcileri toplantılara katılmışlardır. Toplantılara davet, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 14. maddesi ve Türk Ticaret Kanunu'nun 368. maddesi ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak yapılmış, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmış, hisseleri nama yazılı pay sahiplerine taahhütlü mektupla çağrı yapılmış, ayrıca Türkiye genelinde yayın yapan iki günlük gazetenin Türkiye baskılarında ilan edilmiştir. Hisseleri Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdindeki yatırımcı hesaplarında saklamada bulunan pay sahiplerinden toplantıda hazır bulunmak isteyenlerin, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan alınacak Yatırımcı Genel Kurul Blokaj Formunu ibraz ederek Giriş Kartı almaları, hisse senetlerini fiziken ellerinde bulunduran pay sahiplerinin toplantıya katılabilmek için hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerektiği kendilerine hatırlatılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısı öncesinde döneme ait Bilânço, Kâr/Zarar hesabı ile Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu raporları ve Yönetim Kurulu'nun Kâr Dağıtım Teklifi toplantı tarihinden önceki 15 günlük süre içinde şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemelerine hazır bulundurulmuştur. Keza Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı öncesinde Toplantı Gündemi ve Yönetim Kurulu'nun Kâr Dağıtım Teklifi hakkında açıklama yapılarak ve ilan yoluyla hissedarlarımıza bilgi verilmiştir. Genel Kurul Toplantıları'nda pay sahiplerine söz ve soru hakkı tanınmıştır. Pay sahipleri tarafından verilen öneriler Divan Başkanı tarafından Genel Kurul'un onayına sunulmuştur. Bölünme, önemli tutarda malvarlığı satımı, alımı, kiralanması gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul tarafından alınması konusunda Ana Sözleşme'de bir hüküm yoktur. Söz konusu kararları alma yetkisi şirket Ana Sözleşmesi'nin 4. ve 17. maddeleri uyarınca Yönetim Kurulu'na verilmiştir.

16

Genel Kurul toplantılarına katılımın kolaylaştırılması amacıyla toplantı şirket merkezinde geniş katılıma elverişli sosyal tesis salonunda yapılmıştır. Genel Kurul tutanakları Sermaye Piyasası Kurulu, İMKB ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Bölge Müdürlüğü'ne tevdi edilmiş, KAP sistemine yüklenmiş, Ticaret Sicili Memurluğu'na tescil edilerek Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmış, talep eden pay sahiplerine gönderilmiş, ayrıca şirket merkezinde ve şirketin web sitesinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket Ana Sözleşmesi'ne göre Genel Kurul toplantılarında her hissenin bir oy hakkı bulunmaktadır. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantıları Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre yapılır. Azınlık hakları Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir.

Şirketin hisseleri iki grubu ayrılmış olup, (A) grubu hisseler nama, (B) grubu hisseler hamiline yazılıdır. (A) grubu hisseler şirketin yabancı ortağı Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (NNIF) ile Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'na ait iken, NNIF'e ait hisselerin tamamı 22 Aralık 2010 tarihinde merkezi Hollanda'da bulunan OEP Rhea Turkey Tech B.V. şirketine satılarak devredilmiştir. Hisse senetlerinin iki gruba ayrılmış olması söz konusu (A) ve (B) grubu hisseler Ana Sözleşme'nin 9, 15, 19'uncu maddelerinde belirtilenler dışında hiçbir imtiyaz vermez.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları (devamı)

Ana Sözleşme'nin 9. maddesine göre; Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında toplantı ve karar nisabı Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümlerinde belirtilen nisaptır. Ancak Türk Ticaret Kanunu'nun 388. maddesinde yazılı hususlarla ilgili kararlarda (A) grubu hisse toplamının en az yarısını (1/2) temsil eden pay sahiplerinin muvafakatı şarttır.

Ana Sözleşme'nin 15. maddesine göre; 7 (yedi) kişiden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi OEP Rhea Turkey Tech B.V., 1 (bir) üyesi Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'nın göstereceği adaylar arasından olmak üzere, 4 (dört) üyesi (A) grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 3 (üç) üyesi de (B) grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 3 (üç) yıllık görev süresi için Genel Kurul tarafından seçilir.

Ancak, (B) grubu hissedarların Yönetim Kurulu üyeliklerine aday gösterebilmeleri bu hisse grubunun Genel Kurul'da temsil edilme oranına bağlıdır. Şöyle ki; (B) grubu hisselerin Genel Kurul'da şirket sermayesinin en az %30'u oranında temsil edilmesi durumunda 3 (üç) üyelik de (B) grubu; (B) grubu hisselerin Genel Kurulda şirket sermayesinin en az %20'si oranında temsil edilmesi durumunda 2 (iki) üyelik (B) grubu, 1 (bir) üyelik (A) grubu; (B) grubu hisselerin Genel Kurulda şirket sermayesinin en az %10'u oranında temsil edilmesi durumunda 1 (bir) üyelik (B) grubu, 2 (iki) üyelik ise (A) grubu; (B) grubu hisselerin Genel Kurul'da temsil oranının şirket sermayesinin %10'unun altında olması durumunda 3 (üç) üyelik de (A) grubu hissedarların gösterecekleri adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Ana Sözleşme'nin 19. maddesine göre; Denetim Kurulu Genel Kurul tarafından 3 (üç) yıllık süre için 3 (üç)'ü (A) grubu, 2 (iki)'si (B) grubu, hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasından seçilen 5 (beş) denetçiden oluşur.

Ancak, (B) grubu hissedarların aday gösterebilmeleri bu hisse grubunun Genel Kurul'da temsil edilmesine ve seçilecek aday sayısı da temsil edilme oranına bağlıdır. Şöyle ki; (B) grubu hisselerin Genel Kurul'da şirket sermayesinin en az %20'si oranında temsil edilmesi durumunda 2 (iki) üyelik de (B) grubu; (B) grubu hisselerin Genel Kurul'da şirket sermayesinin en az %10'u oranında temsil edilmesi durumunda 1 (bir) üyelik (B) grubu; 1 (bir) üyelik ise (A) grubu; (B) grubu hisselerin Genel Kurul'da temsil oranının şirket sermayesinin %10'unun altında olması durumunda 2 (iki) üyelik de (A) grubu hissedarların gösterecekleri adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Şirketle pay sahipleri arasında, karşılıklı iştirak ilişkisi yoktur. Şirkette birikimli oy kullanma yöntemi kullanılmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirketin kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri ve Tebliği 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. Yönetim Kurulu'nun döneme ilişkin Kâr Dağıtım Teklifi Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, olağanüstü yedeklerden kâr dağıtılmasına ilişkin teklifi ise Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuş ve mevcudun oçoçluğu ile kabul edilmiştir. Buna göre, dönem içinde kâr dağıtımı Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği kurallar ve süre içinde yapılmıştır.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

7. Payların Devri

Şirket Ana Sözleşmesi 6. maddesinin (b) bendinde payların devri düzenlenmektedir. Buna göre; hamiline yazılı hisseler herhangi bir kayıt ve şarta tabi olmaksızın devredilebilirler. Ancak, nama yazılı hisse senetlerinin üçüncü şahıslara devri ile ilgili olarak mevcut (A) grubu hissedarların, satış teklifi tarihinden itibaren 30 gün içerisinde kullanmaları gereken önalım hakları vardır. Bu sebeple, hisselerinin tamamını veya bir kısmını üçüncü şahıslara devretmek isteyen hissedar, devretmek istediği hisseleri önce (A) grubundaki diğer hissedarlara hisseleri oranında, fiyat ve diğer satış şartlarını da bildirerek yazılı olarak teklif etmek mecburiyetindedir. Teklif yapan hissedarlardan herhangi biri almayı red ettiği takdirde, söz konusu hisseler diğer hissedarlara hisseleri oranında teklif edilir ve bu yöntem satışa çıkan hisselerin tümü satılıncaya kadar veya satın alınmaları red edilinceye kadar aynı şekilde uygulanır. Bu uygulama sonunda satın alınması red edilmiş hisseler kalır ise, devreden hissedar bu hisseleri ilk teklifinde yer alan fiyat ve diğer satış şartlarından daha ehven şartlarda olmamak kaydıyla dilediği üçüncü şahıslara satmakta serbesttir. Şirket Ana Sözleşmesi'ne göre, nama yazılı hisse senetlerinin devrinin şirkete karşı hüküm ifade edebilmesi pay defterine kayıtlı mümkündür. Ancak, şirket hisselerinin halka arzı sırasında İMKB'ye verilen taahhüname nedeniyle pay defterine kayıttan imtina edilemez.

Dönem içinde şirketin (A) grubu hissedarlarından kayyım nezaretindeki Nortel Networks International Finance and Holding B.V. yukarıda belirtilen usul dairesinde sahip olduğu hisselerin satışı için diğer (A) grubu hissedar Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'na teklifte bulunmuştur. Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'nın önalım hakkını kullanmaktan feragat etmesi üzerine söz konusu hisseler OEP Rhea Turkey Tech. B.V. şirketine satılarak devredilmiştir.

18

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketin Bilgilendirme Politikası; kamunun zamanında, güvenilir, eksiksiz ve anlaşılabilir bir şekilde aydınlatılmasıdır. Kamunun aydınlatılması amacıyla yapılan duyurular ilgili mevzuat kapsamında en seri vasıtalarla Sermaye Piyasası Kurulu, İMKB ve Kamuyu Aydınlatma Platformuna (KAP) iletilmekte, basın bültenleri yoluyla medya kuruluşlarına bildirilmekte ve ayrıca şirketin web sitesine konulmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları

Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri uyarınca yıl içinde 40 özel durum açıklaması yapılmıştır. Özel durum açıklamaları İMKB'ye ve KAP'a iletilmiş ayrıca şirketin web sitesine konulmuştur. Şirketin hisse senetleri yurtdışı borsalara kote değildir. Zamanında açıklanmamış özel durum bulunmamaktadır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin www.netas.com.tr adresli bir internet sitesi mevcuttur. Şirketin internet sitesinde Sermaye Piyasası Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgiler büyük ölçüde yer almaktadır.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi / sahipleri yoktur.

Şirketin 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı %	Pay Adedi	Pay Tutarı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Nortel*	53,13	3.445.940	3.445.940	-	3.445.940
OEP Rhea**	53,13	3.445.940	3.445.940	3.445.940	-
TSKGV***	15,00	972.972	972.972	972.972	972.972
Halka açık	31,87	2.067.568	2.067.568	2.067.568	2.067.568
Toplam	100,00	6.486.480	6.486.480	6.486.480	6.486.480

* Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (Kayyum yönetiminde)

** OEP Rhea Turkey Tech. B.V.

*** Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

Şirket sermayesi nominal değeri 1 TL olan 6.486.480 adet hisseden oluşmaktadır.

19

Kayyum yönetimindeki Nortel Networks International Finance and Holding B.V. şirketine ait hisselerin tamamı 22 Aralık 2010 tarihinde merkezi Hollanda'da bulunan OEP Rhea Turkey Tech. B.V. şirketine satılarak devredilmiştir. Hollanda kanunlarına göre kurulmuş bir şirket olan OEP Rhea Turkey Tech. B.V. şirketinin sermayesinin %99'u OEP Network Integration Services Cooperatief U.A. şirketine %1'i ise Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye aittir.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu ve İMKB'ye sunulan izahnameler ve yapılan bildirimler yoluyla kamuya duyurulmaktadır. Bu durumda olan kişiler şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticileridir. Yönetim Kurulu üyelerinin listesi Bölüm IV 'de yer alan 18. maddede belirtilmektedir. Denetim Kurulu Üyelerinin listesi ise aşağıda verilmiştir.

Şirketin Denetim Kurulu üyeleri;

Enver Topuz	(5 Mayıs 2010 tarihinden itibaren)
Bilge Taşkiran	(5 Mayıs 2010 tarihinden itibaren)
M. Üntay Kozak	(5 Mayıs 2010 tarihinden itibaren)
Tuncay Ayber	(5 Mayıs 2010 tarihinden itibaren)
Gerrard J. Staunton	(22 Aralık 2010 tarihine kadar)
Piraye Yasemin Erden	(22 Aralık 2010 tarihinden itibaren)

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması (devamı)

İçeriden öğrenebilecek durumda olan yöneticiler aşağıda belirtilmiştir;

C. Müjdat Altay, Genel Müdür

M. İlker Çalışkan, Genel Müdür Yardımcısı - Finans ve Bilgi Sistemleri

Ahmet Orel, Genel Müdür Yardımcısı - Genel Sekreter, Hukuk

Şeniz Tarımcı, Muhasebe ve Kontrol Direktörü

Ayşe Doğruöz, İnsan Kaynakları Direktörü

Ömer Seyrek, Operasyon Direktörü,

Kamil Orman, Savunma Sistemleri Satış Direktörü,

Naci Karataş, Uluslararası ve Alternatif Operatörler Satış Direktörü

Fazıl Sözer, Türk Telekom Satış Direktörü

Altay Doğu, Avea Satış Direktörü

Selcan Taşkiran, İş Geliştirme Direktörü

Nihat Kürkçü, Teknoloji Çözümleri Direktörü

Ömer Aydın, Savunma Sistemleri Araştırma ve Geliştirme Direktörü

Özlem Sivrioğlu, Araştırma ve Geliştirme Stratejileri ve Prodüktivite Direktörü

Bilgehan Çataloğlu, Bilgi Sistemleri Direktörü

Ahmet Büyükcoşkun, Finansal Raporlama Müdürü

20

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile doğrudan ilişki içinde bulunan üçüncü kişiler çeşitli toplantılarla bilgilendirilmektedir. Örneğin çalışanlar için Bizbize toplantısı, tedarikçiler ve dağıtım kanalları ile bilgilendirme toplantıları yapılmakta, web sitesinde şirket ile ilgili kapsamlı bilgi bulunmaktadır. Basın bültenleri ve söyleşileri ile kamu Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğlerinin izin verdiği ölçüde en geniş anlamda bilgilendirilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket misyon bildirgesinde çalışanlar, müşteriler ve tedarikçiler ile ilgili şirket politikası belirtilmiştir. İlgili gruplar her zaman şirket yöneticileri ile bir araya gelebilmektedirler. Periyodik olarak bağımsız kuruluşlar ve şirket tarafından yapılan, çalışanların memnuniyeti, müşteri memnuniyeti ve tedarikçilerin memnuniyeti araştırmaları ile ilgili grupların görüşü alınmakta ve bu doğrultuda stratejiler geliştirilmektedir.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketin insan kaynakları politikasının ana esasları şöyle sıralanabilir:

Netaş'ın hızlı, dinamik ve sürekli değişen telekomünikasyon sektöründe başarılı olması, kendisini sürekli yenilemesi ve pazarda başarıya ulaşması, çalışanlarının katkıları ve gelişimleri ile mümkündür. Şirketin amacı, şirket hedeflerine ulaşabilmek için çalışanların motivasyonunu, yaratıcılıklarını ve etkinliklerini en üst seviyeye çıkarmaktır. Bu amaca ulaşmak için fırsat eşitliği yaratılır, performans ödüllendirilir, bireylerin ve takımların gelişimi teşvik edilir, çevrenin korunmasına önem verilir, sağlık ve güvenlik gerekleri yerine getirilir. Rekabetçi ücretlendirme ve sosyal yardım programları hazırlanır. Çalışanların bilgi ve becerileri, "Temel Yetkinlikler" tanımları doğrultusunda değerlendirilmektedir. Performans yönetimi sürecinde ve kariyer gelişimi boyunca çalışanlara temel yetkinliklerini değerlendirme ve geliştirme konusunda fırsatlar sunulmaktadır.

Şirketin İnsan Kaynakları Politikası web sitesinde yayınlanmaktadır. İlgili yönetmelikler tüm çalışanların erişimine açıktır. Çalışanlar ile ilişkileri İnsan Kaynakları politikası doğrultusunda yöneticiler ve İnsan Kaynakları Bölümü yürütür. Dönem içinde çalışanlardan ayrımcılık konusunda şikâyet gelmemiştir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketin başlıca hedefleri arasında müşteri memnuniyeti ve bağlılığının sağlanması yer alır. Bu doğrultuda her şirket çalışanı müşteri ihtiyacının tespitinden, ürün ve hizmet kalitesine, eğitim ve satış sonrası servislere kadar her alanda büyük titizlik gösterir. Periyodik olarak yapılan müşteri memnuniyeti anketlerinin sonuçlarına göre iyileştirilmesi gereken hususlar hakkında gecikmeden tedbir alınır.

17. Sosyal Sorumluluk

Netaş 1997 yılından bu yana Çevre Sağlık ve Güvenlik (ÇSG) programını uygulamaktadır. Bu program çerçevesinde ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve OHSAS 18001 Çalışanların Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi yürütülmektedir. Şirketin çevreye verilen zarar konusunda aleyhine açılmış dava yoktur.

Toplumsal sorumluluk kapsamında üniversiteler ile ilişkiler sürdürülmekte, eğitim bursları verilmekte, şirket çevresindeki ilköğretim okulları ile işbirliği yapılarak yetenekli gençlerin sportif faaliyetlere katılımı için fırsat yaratılmaktadır. Bunun dışında vakıf ve dernek üyelikleri yoluyla topluma, bilime ve teknolojik gelişime katkı sağlanmakta, çalışanlarımızın gönüllü olarak katıldıkları çevre ve yardım faaliyetleri desteklenmektedir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirketin Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından hissedarlar veya onların gösterecekleri adaylar arasından 3 yıllık görev süresi için seçilen 7 (yedi) üyeden oluşur. Yönetim Kurulunun 4 (dört) üyesi (A) grubu hissedarların adayları ve 3 (üç) üyesi de (B) grubu hissedarların adayları arasından Genel Kurul'ca seçilir.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler (devamı)

Üyeler görev süreleri sonunda tekrar seçilebilirler.

Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri 5 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında üç yıllık görev süresi için seçilmiş, şirketin sermaye yapısında yukarıda belirtilen değişiklik nedeniyle Yönetim Kurulu üyelerinde de değişiklik olmuştur. Değişikliklerin detayları Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda belirtilmektedir.

31 Aralık 2010 itibarıyla Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır.

Başkan:	David Arthur Walsh
Başkan Vekili:	Özge Sümer
Üye:	Ali Tigrel (bağımsız üye)
Üye:	Charles Daniel Vogt
Üye:	Joseph Patrick Huffsmith
Üye:	Memet Yazıcı
Üye:	Seçim yapılmamıştır.

22

Genel Müdür: C. Müjdat Altay

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması konusunda Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan rekabet ve şirketle muamele kısıtlaması dışında kural öngörülmemiştir. Bu husus her yıl Genel Kurul'un onayına sunulur.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin yönetim kurulu üye seçiminde aranan nitelikler Sermaye Piyasası Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Buna ilişkin esaslar şirket Ana Sözleşmesi'nde yer almamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin hepsi bu niteliklere sahip bulunmaktadır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Aşağıda bulunan şirket misyon ve vizyonu web sitesinde ve basılı malzemeler aracılığıyla kamuya duyurulmuştur.

Şirketin Vizyonu:

Yenilikçi ve yaratıcı iletişim çözümleri ile müşterilerimize, hissedarlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve topluma en üst düzeyde değerler yaratarak, alanımızda "Bölgesel Lider" olmaktır.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri (devamı)

Şirket Misyonu:

- Bilgi ve İletişim Teknolojileri (BİT) alanında geniş bilgi, yetenek ve güçlü deneyimi ile sistem entegrasyonu ve teknoloji hizmetleri sunan,
- Yeni nesil teknolojilerle yenilikçi ürün ve çözümler geliştirerek pazar standartlarını belirleyen,
- İş fırsatları yaratıp bunları yönlendiren,
- Hissedarlarına değer yaratmayı ilke edinen ve kârlılığı ön planda tutan,
- Gelecekteki olası gelişmeleri araştıran, bunları önceden belirleyerek gerekli değişiklikleri hızla uygulayan,
- Toplumsal sorumluluğunun bilinciyle, BİT alanında yapılan bilimsel araştırmaları destekleyip, nitelikli uzman ve akademisyen yetişmesine katkı sağlayarak, ülkenin teknoloji anlamında gelişmesinde rol alan,
- Doğrudan ve açık iletişime, kişi yeteneklerine, yetkilendirmenin önemine inanan ve buna uygun iş ortamını oluşturan,
- Temel değerlerimiz doğrultusunda iş ahlakı, dürüstlük ve kaliteden ödün vermeyen bir firma olarak pazarda tercih edilen iş ortağı olmaktır.

23

Yönetim Kurulu yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefleri onaylamaktadır. Söz konusu hedefler Genel Müdür tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmaktadır. Onaylanmış stratejiler doğrultusunda gerçekleşen faaliyetler Genel Müdür tarafından her Yönetim Kurulu toplantısında rapor edilir.

Yönetim Kurulu periyodik olarak performansı gözden geçirir, yılsonunda tüm yıl performansını değerlendirir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulu şirketin iç kontrol mekanizmasının sağlanmasına yönelik olarak kendi bünyesinde üç üyeden oluşan bir Denetim Komitesi oluşturmuştur.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketin Yönetim Kurulu üyelerinin yetki ve sorumlulukları şirket Ana Sözleşmesi'nde ve Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilmektedir. Yöneticiler Yönetim Kurulu'nun belirlediği hedefler ve talimatlar doğrultusunda görev yaparlar.

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu Başkanı'nın, üyeler ve Genel Müdür ile görüşmesi sonucunda belirlenir. Yönetim Kurulu dönem içinde 5 adet toplantı yapmış, toplantılarda çoğunluk sağlanmış, toplantılara davet gündem bildirmek suretiyle, toplantı gününden en az (3) gün evvel üyelerin eline geçecek şekilde yapılmıştır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişim kurulmasını sağlamak üzere bir Yönetim Kurulu Sekreterliği bulunmaktadır. Toplantıda farklı görüş açıklanması durumunda, bu husus toplantı tutanaklarına işlenmektedir. Yönetim Kurulu toplantılarına Denetim Kurulu üyeleri de katıldığından bir görüş ayrılığı ortaya çıkması durumunda denetçilere ayrıca yazılı bildirim yapılmamaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanmıştır. Toplantılar esnasında bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından yöneltilen sorular ve verilen cevaplar toplantı zaptına geçirilmektedir. Ana Sözleşme'de Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için dönem içinde şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı kısıtlamaları Genel Kurul kararıyla kaldırılmış olmakla birlikte, üyelerin şirketle herhangi bir işlemleri veya rekabetleri söz konusu değildir.

24

25. Etik Kurallar

Yönetim Kurulu tarafından şirket ve çalışanları için etik kurallar oluşturulmuş ve Şirket çalışanlarına duyurulmuştur. Bu hususta kamuoyuna bir açıklama yapılmamıştır.

26. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu tarafından İcra Komitesi ve Denetim Komitesi olarak iki komite oluşturulmuştur. Komitelerin her birinde üçer Yönetim Kurulu üyesi görev almaktadır. Yönetim Kurulu bünyesinde ayrı bir Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmamış, kurumsal yönetim ilkelerinin Yönetim Kurulu'nca takibi ve uygulanması daha uygun bulunmuştur.

27. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Şirket Yönetim Kurulu üyelerine aylık ücret ödenmektedir. Ana Sözleşme'nin 15. maddesinde belirtildiği üzere bu ücret her yıl Genel Kurul tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu üyelerinin mali haklarının tespitinde Yönetim Kurulu üyelerinin performansına dayalı olacak ve şirketin performansını yansıtacak bir ödüllendirme uygulanmamaktadır.

Şirket, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamış, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamış, lehine kefalet gibi teminatlar vermemiştir.

**NORTEL NETWORKS NETAŞ
TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

31 ARALIK 2010 VE 31 ARALIK 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLÂNÇOLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		247.299.992	317.471.850
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	90.002.456	98.944.767
Ticari Alacaklar		109.084.316	97.600.080
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	27	5.896.852	34.706.196
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	6	103.187.464	62.893.884
Diğer Alacaklar	7	326.440	559.573
Stoklar	8	19.708.499	22.039.025
Devam Eden Sözleşmelere İlişkin Varlıklar	9	16.029.378	83.982.117
Diğer Dönen Varlıklar	18	12.148.903	14.346.288
Duran Varlıklar		158.028.174	104.673.863
Maddi Duran Varlıklar	10	156.907.766	101.564.881
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	735.728	1.108.215
Devam Eden Sözleşmelere İlişkin Varlıklar	9	384.680	2.000.767
TOPLAM VARLIKLAR		405.328.166	422.145.713
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		101.244.034	152.397.218
26 Finansal Borçlar	4,5	1.231.069	1.285.189
Ticari Borçlar		48.563.305	58.485.883
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	27	-	28.768.815
<i>Diğer ticari borçlar</i>	6	48.563.305	29.717.068
Diğer Borçlar	7	6.611.518	2.872.134
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	8.360.777	7.647.977
Borç Karşılıkları	13	8.818.325	10.142.551
Ertelenmiş Gelirler	9	21.812.657	59.419.719
Alınan Avanslar	17	5.846.383	12.543.765
Uzun Vadeli Yükümlülükler		8.819.178	14.109.940
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	7.119.196	5.828.631
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	25	1.087.545	5.477.672
Ertelenmiş Gelirler	9	612.437	2.803.637
ÖZKAYNAKLAR		295.264.954	255.638.555
Sermaye	19	6.486.480	6.486.480
Sermaye Düzeltmesi Farkları	19	99.990.480	99.990.480
Yeniden Değerleme Fonu	19	119.668.516	62.633.368
Yabancı Para Çevrim Farkları		21.080.215	18.430.134
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	19	10.461.043	5.566.215
Net Dönem Karı		22.969.604	24.851.535
Geçmiş Yıllar Karları		19	14.608.616
TOPLAM KAYNAKLAR		405.328.166	422.145.713

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

31 ARALIK 2010 VE 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi	31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri	20	270.985.009	211.878.189
Satışların Maliyeti (-)	20	(240.916.161)	(185.981.705)
BRÜT KÂR	20	30.068.848	25.896.484
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	21	(6.928.437)	(7.012.759)
Genel Yönetim Giderleri (-)	21	(2.966.708)	(2.793.450)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	21	(1.368.818)	(1.321.217)
Diğer Faaliyet Gelirleri	12,22	3.300.481	5.890.386
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	22	(3.770.793)	(5.293.323)
FAALİYET KÂRI		18.334.573	15.366.121
Finansal Gelirler	23	2.536.465	4.737.875
Finansal Giderler (-)	24	(2.313.247)	(1.185.604)
VERGİ ÖNCESİ KÂRI		18.557.791	18.918.392
Vergi gideri			
- Dönem vergi geliri	25	-	19.269
- Ertelenmiş vergi geliri	25	4.411.813	5.913.874
DÖNEM KÂRI		22.969.604	24.851.535
Diğer Kapsamlı Gelir:			
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		6.000.123	(1.688.859)
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Geliri		9.901	5.118
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		6.010.024	(1.683.741)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		28.979.628	23.167.794
Hisse başına kazanç	26	3,541	3,831
Seyreltilmiş hisse başına kazanç		3,541	3,831

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

31 ARALIK 2010 VE 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Referansları	Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Yeniden Değerleme Fonu	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kârdan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Kâr/Zararlar	TOPLAM
1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla bakiye		6.486.480	99.990.480	62.902.772	19.733.060	5.321.170	40.566.526	235.000.488
Toplam kapsamlı gelir								
Net dönem kârı		-	-	-	-	-	24.851.535	24.851.535
Diğer kapsamlı gelir								
Yabancı para işlemlerden çevirim farkları		-	-	(274.522)	(1.302.926)	-	(111.411)	(1.688.859)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri		-	-	5.118	-	-	-	5.118
Toplam diğer kapsamlı gelir				(269.404)	(1.302.926)		(111.411)	(1.683.741)
Toplam kapsamlı gelir				(269.404)	(1.302.926)		24.740.124	23.167.794
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler								
Temettü ödemesi	19	-	-	-	-	-	(2.529.727)	(2.529.727)
Yasal yedeklere transferler	19	-	-	-	-	245.045	(245.045)	-
Toplam ortaklarla yapılan işlemler						245.045	(2.774.772)	(2.529.727)
31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bakiye		6.486.480	99.990.480	62.633.368	18.430.134	5.566.215	62.531.878	255.638.555
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler								
Temettü ödemesi	19	-	-	-	-	-	(2.529.727)	(2.529.727)
Yasal yedeklere transferler	19	-	-	-	-	245.045	(245.045)	-
Toplam diğer kapsamlı gelir				57.035.148	2.650.081		1.673.662	61.358.891
Toplam kapsamlı gelir				57.035.148	2.650.081		24.643.266	84.328.495
Özkaynaklarda kayıtlara alınan, ortaklarla yapılan işlemler								
Temettü ödemesi	19	-	-	-	-	-	(44.702.096)	(44.702.096)
Yasal yedeklere transferler	19	-	-	-	-	4.894.828	(4.894.828)	-
Toplam ortaklarla yapılan işlemler						4.894.828	(49.596.924)	(44.702.096)
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiye		6.486.480	99.990.480	119.668.516	21.080.215	10.461.043	37.578.220	295.264.954

Birikmiş kâr/zararlar geçmiş yıl kâr/zararları, olağanüstü yedekler ve net dönem kârının toplamından oluşmaktadır.

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi	31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi
Net dönem kârı		22.969.604	24.851.535
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi varlıklar amortisman giderleri	10	3.439.644	3.903.568
Maddi olmayan varlıklar itfa giderleri	11	391.930	402.995
Maddi duran varlık satış zararı		35.844	-
Kıdem ve özel emeklilik karşılığı	15	4.403.837	3.448.397
Borç karşılıklarındaki artış	13	4.036.929	12.526.016
Stok değer düşüş karşılığı	8	(300.490)	320.494
Şüpheli alacak karşılığı	6	-	750.056
Faiz gelirleri	23	(2.536.465)	(3.325.301)
Vergi geliri	25	(4.411.813)	(5.933.143)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		28.029.020	36.944.617
Ticari alacaklardaki (artış)		(2.899.525)	(16.467.149)
Stoklardaki azalış / (artış)		3.146.684	(535.510)
Devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklardaki azalış/ (artış)		70.043.957	(43.443.042)
İlişkili şirketlerden alacaklardaki (artış)		(5.896.852)	(4.598.509)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki azalış/ (artış)		2.938.705	(2.386.131)
Ticari borçlardaki (azalış)/artış		(11.196.045)	16.514.649
Alınan avanslardaki (azalış)		(6.854.402)	(7.269.788)
Kısa ve uzun vadeli ertelenmiş gelirlerdeki (azalış)/artış		(40.410.091)	11.159.579
Diğer borçlar artış / (azalış)		3.569.449	(72.944)
İlişkili şirketlere borçlardaki artış		-	10.249.880
İşletme sermayesindeki değişim		12.441.880	(36.848.965)
Ödenen vergiler		(767.193)	(2.226.820)
Ödenen prim ve izin karşılıkları	13	(5.592.074)	(6.193.196)
Ödenen kıdem tazminatları ve özel emeklilik	15	(2.400.472)	(1.485.328)
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN (KULLANILAN) / ELDE EDİLEN NAKİT		31.711.161	(9.809.692)
Alınan faizler	23	2.536.465	3.325.301
Maddi duran varlık alımları	10	(841.738)	(109.226)
YATIRIM FAALİYETLERİNDE ELDE EDİLEN / (KULLANILAN) NAKİT		1.694.727	3.216.075
Ödenen temettüleri	19	(44.702.096)	(2.529.727)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLERDEKİ DEĞİŞİM		(11.296.208)	(9.123.344)
1 OCAK İTİBARIYLA NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	97.659.578	106.866.766
Nakit ve nakit benzerleri ve diğer bilanço kalemlerinden kaynaklanan yabancı para çevrim farklarındaki değişim		2.408.017	(83.844)
DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	88.771.387	97.659.578

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET 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 Avaya, Genband, Kapsch ve Ciena 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 kayıt ettirmiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 871'dir (31 Aralık 2009: 1.033).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

30

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

a) Uygunluk Beyanı

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğ'in 5. Maddesine göre, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar. Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5.maddesinin uygulanmasında, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/ UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'lere göre hazırlandığı hususuna dipnotlarda yer verilir. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK'ca yayımlanan Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları . ("UMS/UFRS") esas alınır.

Bu çerçevede, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin, TMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar Tebliğ çerçevesinde UMS/UFRS esas alınarak hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından yayımlanan raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

b) Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tabloları, 24 Şubat 2011 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan "SPK Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

c) Geçerli Para Birimi ve Raporlama Para Birimi

ABD Doları ("ABD\$"), Şirket operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve Şirket operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. ABD\$, Şirket için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Şirket, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, geçerli para birimini 21 numaralı Uluslararası Muhasebe Standardı ("UMS") – Yabancı Para Kurlarındaki Değişim Etkileri ("UMS 21") uyarınca ABD\$ olarak, finansal tablo ve dipnotlarda sunum para birimini TL olarak belirlemiştir.

Finansal tablo ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 uyarınca, Şirket'in yasal TL finansal tablolarındaki parasal bilanço kalemleri raporlama dönemindeki ABD\$ kuruyla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) ABD\$a çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim farkları, gelir tablosunda net kur farkı kâr/zararı olarak finansal gelirler hesabına yansıtılmıştır (Not 23).

SPK'nın 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu karar ile Türkiye yüksek enflasyon döneminden çıkmış ve dolayısıyla enflasyon muhasebesi uygulaması 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere sona ermiştir. Bu karara bağlı olarak ekli finansal tabloların hazırlanmasında TL yüksek enflasyonlu olmayan ekonomiye ait bir para birimi olarak değerlendirilmiştir. Bu çerçevede UMS 21 esas alınarak hazırlanan ABD\$ finansal tabloların sunum amacıyla TL'ye çevrilmesinde, bilanço hesapları (bazı özsermaye hesapları hariç) için 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru (1 ABD\$ = 1,5460 TL), gelir tablosu ve nakit akım tablosu kalemleri için 1 Ocak - 31 Aralık 2010 dönemindeki on iki aylık ortalama döviz kuru (1 ABD\$ = 1,5067 TL) kullanılmıştır (1 Ocak - 31 Aralık 2009 dönemi için ortalama 1 ABD\$ = 1,5493 TL). Sermaye ve kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler ekli finansal tablolarda yasal kayıtlardaki değerleriyle gösterilmiştir. Sermayeye ilişkin çevrim farkları yabancı para çevrim farkları hesabında, kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere ilişkin çevrim farkları ise birikmiş kâr/zararlar hesabında gösterilmiştir. Karşılaştırmalı finansal tablolar ise ilgili raporlama dönemindeki kurlar esas alınarak TL'ye dönüştürülmüştür (31 Aralık 2009: 1 ABD\$ = 1,5057 TL).

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Dönem içinde muhasebe politikalarında yapılan değişiklikler bulunmamaktadır. Uygulanan muhasebe politikaları önceki dönemlerle tutarlıdır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanmaktadır.

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları

2.4.1 Hasılat

Hasılat kaydı malın sahipliğiyle ilgili önemli risk ve getiriler alıcıya transfer edildiği zaman yapılmaktadır.

32

Şirket, genel olarak müşterileriyle geçerli bir anlaşmasının olduğu, ürünün veya servisin teslim edildiği, hasılat miktarının güvenilir bir şekilde ölçülebildiği ve işlemle ilgili ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olduğu durumlarda gelir kaydı yapmaktadır. Şirket; ürün, verilen servis, yazılım veya ekipman hakkında tüm yükümlülükler yerine getirilene kadar gelirlerini ve bunlarla ilgili maliyetlerini ertelemektedir. Ertelenmiş gelirler, "Kısa ve Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler" hesaplarında, ertelenmiş maliyetler de kısa ve uzun vadeli ayrımları yapılarak "Devam Eden Sözleşmelere İlişkin Varlıklar" hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

UMS 11 – İnşaat Sözleşmeleri ("UMS 11"), yıllara sair kontratları bir varlığın veya nihai amaç ya da kullanım, teknoloji, fonksiyon ve tasarım açısından birbirleri ile yakından ilişkili veya birbirlerine bağlı bir varlık grubunun inşası için yapılmış sözleşmeler olarak tanımlamaktadır. Yıllara sair sözleşmelerden elde edilen gelirler Şirket tarafından "tamamlanma yüzdesi metodu"na göre yukarıda belirtilen koşulların gerçekleşmesi şartıyla, kontratın belirli aşamalarının ve gerçekleşmiş maliyetlerinin tahmin edilen toplam kontrat maliyetiyle karşılaştırılması sonucu kayıtlara alınmaktadır. Sözleşmelerden zarar edileceği ihtimalinin ortaya çıkması durumunda ise sözleşmenin tahmini gelirleri ve giderleri kayıtlara hemen yansıtılmaktadır. Eğer müşterilerin kabulü ile ilgili bir belirsizlik söz konusu ise veya sözleşmenin süresi göreceli olarak kısa ise o güne kadar oluşan telafi edilebilecek giderler oranında gelir kayıtlara alınmaktadır.

Şirket, müşteriye sunulan ürünün içeriğinde bulunan yazılımın projenin vazgeçilmezi olduğu ve donanım oranla yüksek olduğu projelerde hasılat kaydını, proje yükümlülüklerinin tamamlanma yüzdesine göre yapmaktadır.

Servisleri de içeren yazılım lisansı satışları ile ilgili anlaşmalar için yazılım lisansı ile ilgili gelirler, verilen servislerle ilgili gelirlerden ayrı olarak sözleşmenin çeşitli elementlerinin Şirket tarafından rayiç değerinin saptanabilir olması gibi çeşitli kriterler göz önüne alınarak kayıtlara alınmaktadır. Bu kriterlerin sağlanamaması durumunda gelirler ertelenmekte ve servis hizmeti de bittikten sonra hasılat olarak kaydedilmektedir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.1 Hasılat (devamı)

Asgari mühendislik gerektiren donanım ve servis projeleri, servis hizmeti verildiğinde veya mal teslimatında, hasılat olarak kayıtlara alınmaktadır.

Sözleşme sonrası destek hizmetlerini de içeren servis sözleşmeleri servis süresi bitene kadar ertelenmekte ve servis hizmeti tamamlandığında hasılat olarak kayıtlara alınmaktadır.

Sözleşmelere dayalı olarak alınan avanslar "Alınan Avanslar" hesap grubu altında "Alınan Sipariş Avansları" hesabı altında muhasebeleştirilmiştir. İlgili güne kadar gerçekleşen maliyetler ve kayıtlara alınan gelirler ve maliyetler sözleşme bazında değerlendirilmektedir. Pozitif farklar "Ticari Alacaklar" hesap grubu altında "Devam eden iş sözleşmelerinden fatura edilmemiş alacaklar" hesabı altında muhasebeleştirilmektedir.

Lisans ve yazılım çözümleri için Şirket, yazılım tesliminde ve servisin kullanılmaya başlanması durumunda ilk paragrafta da bahsedilen durumlar da göz önüne alınarak gelir kaydı yapmaktadır. Servisleri de içeren yazılım lisansı satışları ile ilgili anlaşmalar için yazılım lisansı ile ilgili gelirler, verilen servislerle ilgili gelirlerden ayrı olarak sözleşmenin çeşitli elementlerinin Şirket tarafından rayiç değerinin saptanabilir olması gibi çeşitli kriterler göz önüne alınarak kayıtlara alınmaktadır. Bu kriterlerin sağlanamaması durumunda gelirler ertelenmekte ve servis hizmeti de bittikten sonra hasılat olarak kaydedilmektedir. Yalnızca eğitim ve danışmanlık gibi servis hizmetlerini içeren sözleşmelere ilişkin gelirler servis hizmeti verildiğinde satış olarak kayıtlara alınmaktadır. Sözleşme sonrası destek hizmetlerini de içeren bakım gelirleri servis süresi bitene kadar ertelenmekte ve servis hizmeti tamamlandığında satış olarak kayıtlara alınmaktadır.

2.4.2 Stoklar

Stoklar, aylık hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlendirilmekte, maliyetinin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile gösterilmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.3 Maddi ve Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi ve maddi olmayan varlıklar maliyet değeri üzerinden kayıtlara alınmaktadır. Şirket'in arazi ve binaları Ocak 2011'de bağımsız profesyonel bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutulmuş ve söz konusu aktifler rayiç değerlerine getirilerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Oluşan değer artışı özsermaye hesabı içerisinde yer alan "yeniden değerlendirme fonu" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Takip eden yıllarda, bu varlıklara ilişkin amortismanlar belirlenen rayiç değerleri üzerinden ayrılarak, ilgili amortisman giderleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Diğer maddi ve maddi olmayan varlıklar tarihsel maliyetlerinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Maddi varlık satıldığı zaman bu varlığa ait maliyet ve birikmiş amortismanlar ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan gelir ya da gider gelir tablosuna dahil edilmektedir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların satışında, bu varlığa ait yeniden değerlendirme tutarı birikmiş kârlara aktarılmaktadır.

34

Maddi varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi varlığın kullanımına başladıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar, oluştuğu dönemde gider kaydedilir. Yapılan harcamalar ilgili maddi varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenebilir. Diğer tüm masraflar gerçekleştikleri anda gider yazılır.

Maddi varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu durumda ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşıladığı durumda aktifleştirilmekte ve amortisman tabi tutulmaktadır.

Maddi ve maddi olmayan varlıklar normal amortisman yöntemine göre amortisman tabi tutulmaktadır. Amortisman yöntemleri, ekonomik ömürler ve kalan değerler her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmektedir. Maddi ve maddi olmayan varlıkların ortalama ekonomik ömürleri gözönüne alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir:

Binalar	% 2,5
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	%3,7
Tesis, Makine ve Cihazlar	%10- %50
Taşıtlar	% 20
Demirbaşlar	% 10
Diğer Maddi Duran Varlıklar	%16,7
Yazılım Programları	%20

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.4 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her raporlama döneminde maddi ve maddi olmayan varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanır. Makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olduğu durumlarda, Şirket'in merkezi varlıkları nakit üreten bağımsız birimlere dağıtılır ya da makul ve tutarlı bir dağılımın mümkün olabileceği nakit üreten birimlerinin en küçük sınıfına tahsis edilir.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen net satış fiyatı veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akımları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir, ancak, ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda, değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirilme fonundan indirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortisman tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirilme fonuna ilave edilir.

2.4.5 Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile direkt ilişki kurulabilen faiz giderleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetine dahil edilmektedir.

Diğer tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gider olarak gelir tablosuna kaydedilmektedir.

2.4.6 Finansal Araçlar

Finansal varlıklar ilk kayıt tarihinde işlem tarihi esasına göre rayiç değerleri ile muhasebeleştirilmektedirler.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.6 Finansal Araçlar (devamı)

İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, Şirket'in vade sonuna kadar elinde tutma niyet ve gücü olan finansal varlıklar, iskonto edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklüğü dikkate alınarak değerlendirilmektedir.

Vade sonuna kadar elde tutulacakları haricinde kalan finansal varlıklar alım-satım amaçlı yatırımlar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmakta ve raporlama dönemindeki rayiç değerleri ile değerlendirilmektedirler. Alım-satım amaçlı finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar dönem kâr zararına yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar ise ilgili varlık elden çıkarılan kadar özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer, istekli alıcı ve satıcıların biraraya geldiği piyasalarda bir varlığın başka bir varlıkla değiştirilebileceği veya bir taahhütün yerine getirilebileceği değerdir. Bir finansal enstrümanın piyasa değeri, aktif bir pazarın mevcudiyeti durumunda, satıştan elde edilebilecek tutara veya satın almadan doğabilecek borca eşittir.

36

Finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değeri Şirket tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değer belirlenmesinde kullanılan piyasa verilerinin yorumlanmasına gerek duyulmaktadır. Bu nedenle, bu raporda sunulan tahminler Şirket'in varlıklarını elden çıkarması durumunda cari piyasa koşullarında elde edebileceği değerler olmayabilir.

Bazı finansal varlıkların maliyet değerine eşit olan kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli nitelikleri nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu varsayılmaktadır.

Aşağıda her mali enstrümanın tahmini gerçeğe uygun değerlerini belirlemede kullanılan yöntemler ve varsayımlar belirtilmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri: Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit, banka mevduatları ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Şirket'in nakit yönetiminin bir parçası olan faizsiz spot kredilerde nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilmektedir. Bu varlıkların defter değeri gerçeğe uygun değerlerine yakındır.

Ticari ve diğer alacaklar: Ticari ve diğer alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmekte, ilk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedirler. Ödenmesi gereken meblağların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için tahmini tahsil edilmeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kâr veya zarar hesabına kayıt edilir. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların bilânçodaki mevcut değerlerinin, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.6 Finansal Araçlar (devamı)

Ticari ve diğer borçlar: Ticari ve diğer borçlar başlangıçta gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlara alınır, ve sonradan etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri ile değerlendirilir. Şirket yöneticileri, ticari ve diğer borçların defter değerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğunu düşünmektedir.

İlişkili şirketlerden alacaklar/borçlar: İlişkili şirketlerden alacaklar/borçların bilanço değerleri gerçeğe uygun değerler olarak kabul edilmiştir. Tahsil edilebilirliği kesin olmayan 14 Ocak 2009 tarihi öncesine ait Nortel Grubu şirketlerinden ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ticari alacaklarda gösterilen alacakların detayları finansal tablo dipnotu 27'de açıklanmıştır.

Şirket, olağan faaliyetleri sırasında akreditifler gibi bilanço dışı riski bulunan finansal enstrümanlar kullanmaktadır. Şirket'in bu tür enstrümanlardan kaynaklanabilecek zararları söz konusu enstrümanların sözleşme tutarlarına eşdeğerdir.

Kredi riski

Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından ve bankalardaki mevduatlarından 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, finansal tablo dipnotu 28'de detayları açıklanan 14 Ocak 2009 tarihi öncesine ait 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.

Döviz kuru riski

Şirket, faaliyet konusu nedeniyle çeşitli para birimlerinin değerlerinin değişimlerine bağlı olarak kur dalgalanmalarına maruz kalmaktadır. Söz konusu kur riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlanmaktadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla, döviz kur riskini yönetmek amacıyla kullanılan herhangi bir türev enstrüman bulunmamaktadır. Şirket'in raporlama dönemi itibarıyla varlık ve yükümlülükleri için hesaplanan döviz kuru riski Not 28'de sunulmuştur.

Likidite riski

Şirket, genellikle kısa vadeli finansal enstrümanlarını nakite çevirerek; örneğin alacaklarını tahsil ederek, menkul kıymetlerini elden çıkararak, kendisine fon yaratmaktadır. Bu enstrümanlardan elde edilen tutarlar gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlarda yer almaktadır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.7 Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in finansal tabloları üzerinde kur değişiminin etkileri 2 nolu Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar notununun 2.1.c Geçerli Para Birimi ve Raporlama Para Birimi başlığı altında açıklanmıştır. Finansal tabloların sunum amacıyla TL'ye çevrilmesinde, bilânço hesapları için 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru 1 ABD\$ = 1,5460 TL, 1 AVRO= 2,0491 TL, 1 Kanada Doları (CAD)= 1,5467 TL, 1 İngiliz Sterlini (GBP)= 2,3886 TL ve 1 Bangladeş Takası (BDT)= 0,02169 TL kullanılmıştır.

2.4.8 Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç net dönem kârı veya zararından adi hisse senedi sahiplerine isabet eden kısmın dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısına bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

2.4.9 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

38

Raporlama döneminden sonraki olaylar, raporlama dönemi ile finansal tabloların yayımlanması için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan hususlar iki ayrı grupta değerlendirilmektedir:

- raporlama dönemi itibarıyla mevcut olan olaylara ilişkin yeni deliller ve/veya açıklıklar getiren (bilânço sonrası düzeltme gerektiren olaylar)

- ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıktığını gösteren gelişmeler (bilânço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar)

İlişikteki finansal tablolarda, bilânço sonrası düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmış ve bilânço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda açıklanmıştır.

2.4.10 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şirket, sözleşmelerle ilgili oluşacak garantilere ilişkin maliyetlere ve bu gibi karşılıklara sözleşme şartlarını, geçmişte yapılan benzer satışlara ilişkin oluşan garanti maliyetlerini ve geçmiş tecrübeleri de dikkate alarak karşılık ayırmaktadır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır. Karşılıklar, raporlama dönemi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.10 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar (devamı)

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler şarta bağlı yükümlülükler olarak değerlendirilir ve finansal tablolara dahil edilmezler. Çünkü, yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali azdır veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların kullanımına ilişkin olasılığın düşük olması haricinde şarta bağlı yükümlülüklerini dipnotlarında göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

2.4.11 Kiralama İşlemleri

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Şirket'e ait olduğu kiralama işlemleri finansal kiralama ve önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemleri faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Faaliyet kiralaması olarak yapılan ödemeler kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

2.4.12 İlişkili Taraflar

Ekteki finansal tablolarda, Şirket'in hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmışlardır.

2.4.13 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Faaliyet bölümü, Şirket'in hasılat elde edebildiği ve harcama yaptığı işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Şirket Yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu kısımdır.

Şirket'in faaliyet bölümleri sistem entegrasyonu, savunma sanayii ve teknoloji geliştirme ve çözümleridir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.14 Devlet Teşvik ve Yardımlar

Şirket gerçeğe uygun değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşviklerini, elde edilmesi için gerekli şartların Şirket tarafından yerine getirileceğine ve teşviğin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence olduğunda finansal tablolara almaktadır.

Devlet teşvikleri nakden veya devlete karşı olan bir yükümlülüğün azaltılması şeklinde elde edilmiş olsa dahi aynı şekilde finansal tablolarda gösterilmektedir. Şirket'in almış olduğu teşvikler, Not 12'de belirtilmiştir.

2.4.15 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Cari dönem vergi karşılığı, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü raporlama dönemi itibariyle yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilânço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kâr veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir raporlama dönemi itibariyle gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Ertelenmiş vergi, varlıkların oluştuğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olan vergi oranları üzerinden hesaplanır ve gelir tablosuna kapsamlı gelir ve gider olarak kaydedilir. Bununla birlikte, ertelenmiş vergi, aynı veya farklı bir dönemde doğrudan özsermaye ile ilişkilendirilen varlıklarla ilgili ise doğrudan özsermaye hesaplarında muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve raporlama dönemi itibariyle kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in raporlama dönemi itibariyle varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercileri tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini net bir esasa bağlı bir şekilde ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

2.4.16 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Çalışanların haklarına ilişkin yükümlülükler UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı hükümleri kapsamında muhasebeleştirilmiştir. Şirket, ilgili mevzuat ve toplu iş sözleşmeleri uyarınca, emekli olan, vefat eden, askerlik hizmeti nedeniyle işten ayrılan, ilgili mevzuatta belirtilen şekilde iş ilişkisine son verilen personeli ile evlenmelerini müteakip bir yıl içinde kendi arzusu ile işten ayrılan bayan çalışanlarına kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Şirket, kıdem tazminatına ilişkin gelecekteki muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmin edilmesi suretiyle karşılık ayırmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar Not 15'te belirtilmiştir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.17 Emeklilik Planları

Şirket, detayları Not 16'da belirtildiği gibi, 15 yıl ve daha fazla hizmet etmiş çalışanlarına özel emeklilik ikramiyesi ödemektedir. Şirket'in ileride ödenmesi muhtemel özel emeklilik ikramiyesi yükümlülüklerinin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar Not 16'da belirtilmiştir.

2.4.18 Nakit Akım Tablosu

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akım tablolarını düzenlemektedir.

Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalarda bulunan vadesi üç aydan kısa olan mevduatlardan faizsiz spot kredilerin düşülmesi suretiyle bulunmuştur (Not 4).

2.4.19 Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

Şirket'in çeşitli muhasebe politikaları ve açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerde gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesini gerektirmektedir. Gerçeğe uygun değerler değerlendirme ve/veya açıklama amacıyla aşağıdaki yöntemlerle belirlenmektedir. Uygulanabilir olması halinde, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlar ilgili varlık veya yükümlülüğe ilişkin dipnotlarda ilave bilgi olarak sunulmuştur.

(a) Maddi duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi duran varlığın piyasa değeri, değerlemenin yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

(b) Maddi olmayan duran varlıklar

İşletme birleşmeleri neticesinde kayıtlara alınan maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değeri piyasa değerleri esasına dayanmaktadır. Maddi olmayan duran varlığın piyasa değeri, değerlemenin yapıldığı tarihte istekli bir alıcı ve istekli bir satıcı arasında piyasa koşullarına uygun fiyatlarla değiştirmesini sağlayan, iki tarafın bilgisi dahilinde belirlenen tahmini tutardır.

Diğer maddi olmayan duran varlıkların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.19 Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi (devamı)

(c) Stoklar

İşletme birleşmeleri neticesinde iktisap edilen stokların gerçeğe uygun değeri normal faaliyet sürecinde tahmini satış fiyatından ürünün tamamlanma ve satış masrafları ve ürünün tamamlanması ve satılması için gereken giderleri esas alınarak bulunan makul bir kâr marjı düşüldükten sonra kalan tutarı ifade eder.

(d) Ticari ve diğer alacaklar/ilişkili taraflardan alacaklar

Ticari, diğer ve ilişkili taraflardan alacakların gerçeğe uygun değeri gelecekteki nakit akımlarının raporlama tarihindeki piyasa faiz oranları ile indirgenmesiyle bulunacak değer olarak tahmin edilmektedir.

(e) Türev olmayan finansal yükümlülükler

Dipnotlarda sunum amacıyla hazırlanan gerçeğe uygun değer bilgisi, gelecekteki anapara ve faiz nakit akımlarının raporlama tarihindeki piyasa faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmesi ile hesaplanmaktadır. Ticari ve diğer borçların gerçeğe uygun değerleri maliyet değeri olarak belirlenmiş ve yaklaşık olarak kayıtlı değerlerini gösterdiği dikkate alınmıştır.

43

2.4.20 Raporlama Döneminden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesinin ("UFRYK") tüm yorumlarını uygulamıştır.

31 Aralık 2010 tarihinde geçerli olan standartlardaki değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

Revize UFRS 5 (Değişiklik), "Satış amacıyla elde tutulan varlıklar ve durdurulan faaliyetler",

Revize UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu",

Revize UMS 7 "Nakit Akım Tablosu",

UFRS 8 (Değişiklik), "Faaliyet Bölümleri",

Revize UMS 17 "Kiralama İşlemleri",

Revize UMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü",

UMS 38 (Değişiklik), "Maddi olmayan duran varlıklar",

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.20 Raporlama Döneminden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

Revize UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"

UMS 18 (Değişiklik), "Hasılat",

TMSK, UMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" ve UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu",

UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri",

Bu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi yoktur.

31 Aralık 2010 tarihinden sonra geçerli olacak olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar (bu değişiklikler henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir):

Revize UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 20 Aralık 2010'da, UMSK (Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi) UFRS'de iki değişiklik yayımlamıştır.

44

UFRS 7 "Finansal Araçlar"daki değişiklik, Şirket'in finansal tablo kullanıcılarının, Şirket'in finansal araçlardan dolayı maruz kaldığı risklerinin daha iyi değerlendirilebilmesi için hazırlanan niteliksel ve niceliksel dipnotlarına açık bir ifade ekler. Değişiklik 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecektir.

UFRS 7 "Finansal Araçlar"daki değişiklik, Şirket'in finansal tablo kullanıcılarının finansal varlıklarının transfer işlemlerinde ve varlıklarını transfer eden işletme için oluşacak risklerin olası etkilerini de içeren anlayışı iyileştirmek adına yapılan değişikliklerdir. 1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak ara dönem finansal tablolar için yürürlüğe girecektir.

UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları- 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecektir.

UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama- Önemli Olaylar ve İşlemler", 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak ara dönem finansal tablolar için yürürlüğe girecektir.

UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" UMS 27 (2008)'deki değişiklikler sebebiyle UMS 21, UMS 28 ve UMS 31'de yapılacak olan değişiklikler, UMS 27'deki düzenlemeler, UMS 21 'Kurlardaki değişimin etkileri', UMS 28 'İştiraklerdeki yatırımlar ve UMS 31 'İş ortaklıklarında hisseler'deki son düzenlemeler UMS 27'deki yeniden numaralandırma (2008) sebebiyle UMS 28 ve UMS 31'deki düzenlemeler hariç uygulamaya konulacaktır. Değişiklik 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecektir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (devamı)

2.4.20 Raporlama Döneminden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar (devamı)

UFRS 9 - "Finansal Araçlar", UMS 39 - "Finansal Araçlar" 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2013 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır.

UFRYK 19 "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması" Şirketlerin dış borç yatırım takası için ihraç edilmiş sermaye araçlarını nasıl ölçmesi gerektiğine değinmektedir. Yorum, böyle bir işlemin sadece borçlu tarafının muhasebesine değinmektedir.

26 Kasım 2009'da UMSK asgari fonlama zorunluluklarına ilişkin yorumunu (UFRYK 14'e yorum) yayınlamıştır. UFRYK 14 - UMS 19 "Tanımlanmış Fayda Planı Varlıklarındaki Limitler" Standardı'nın yaratabileceği isteğe bağlı asgari fonlama ön ödemelerinin bazı durumlarda aktifleştirilemeyeceğine yönelik kasıtsız anlaşılmaları düzeltmek amacıyla getirilmiştir. Yeni düzenlemeler önce uygulamaya başlama hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek ve geriye dönük olarak da karşılaştırma yapılan ilk dönemden itibaren sunulacaktır.

UMS 24 "İlişkili Taraflarla İlgili Açıklamalar" 1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.

UMS 12 "Gelir Vergisi" 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup geriye dönük olarak da karşılaştırma yapılan ilk dönemden itibaren sunulacaktır.

Bu değişikliklerin ve standartların Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli etkisi olması beklenmemektedir.

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, yönetimin, muhasebe politikalarının uygulanmasını ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahmin belirsizlikleri aşağıda belirtilen notlarda açıklanmıştır:

Not 6 Ticari alacaklar ve borçlar

Not 8 Stoklar

Not 9 Devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar ve ertelenmiş gelirler

Not 10 ve 11 Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri

Not 13 Borç karşılıkları

Not 15 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 25 Vergi varlık ve yükümlülükleri

Not 28 Finansal araçların değerlemesi

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket Yönetimi'nin performansı değerlendirdiği ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içeren üç faaliyet bölümü bulunmaktadır. Her bir bölüm ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır. Bölümlerin performansının düzenli olarak değerlendirilmesinde aşağıdaki kısımlar ile birlikte faaliyet kârları dikkate alınmaktadır:

46

31 Aralık 2010	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Dağıtılamayan	Toplam
Satış gelirleri	120.449.869	79.042.488	71.492.652	-	270.985.009
Satışların maliyeti	(98.459.273)	(73.850.280)	(68.606.608)	-	(240.916.161)
Brüt kâr	21.990.596	5.192.208	2.886.044	-	30.068.848
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(5.693.006)	(1.235.431)	-	-	(6.928.437)
Genel yönetim giderleri	(2.474.809)	(491.899)	-	-	(2.966.708)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	(1.368.818)	-	(1.368.818)
Bölüm Faaliyet Kârı	13.822.781	3.464.878	1.517.226	-	18.804.885
Faiz gelirleri	-	-	-	2.536.465	2.536.465
Bölüm Vergi Öncesi Kârı	13.822.781	3.464.878	1.517.226	2.536.465	21.341.350

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (DEVAMI)

31 Aralık 2010	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Dağıtılamayan	Toplam
Ticari alacaklar	51.672.505	16.898.594	34.616.365	-	103.187.464
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	5.896.852	-	5.896.852
Stoklar	13.354.153	6.354.346	-	-	19.708.499
Devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar	15.511.649	902.409	-	-	16.414.058
Bölüm varlıkları	80.538.307	24.155.349	40.513.217	-	145.206.873
Ticari borçlar	44.871.309	478.090	-	3.213.906	48.563.305
Ertelenmiş gelirler	21.970.922	454.172	-	-	22.425.094
Alınan avanslar	56.323	5.790.060	-	-	5.846.383
Bölüm yükümlülükleri	66.898.554	6.722.322	-	3.213.906	76.834.782
31 Aralık 2009	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Dağıtılamayan	Toplam
Satış gelirleri	123.929.558	5.710.279	82.238.352	-	211.878.189
Satışların maliyeti	(103.171.499)	(6.601.725)	(76.208.481)	-	(185.981.705)
Brüt kâr	20.758.059	(891.446)	6.029.871	-	25.896.484
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(5.580.380)	(1.432.379)	-	-	(7.012.759)
Genel yönetim giderleri	(2.530.610)	(262.840)	-	-	(2.793.450)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	(1.321.217)	-	(1.321.217)
Bölüm Faaliyet Kârı	12.647.069	(2.586.665)	4.708.654	-	14.769.058
Faiz gelirleri	-	-	-	3.325.301	3.325.301
Bölüm Vergi Öncesi Kârı	12.647.069	(2.586.665)	4.708.654	3.325.301	18.094.359

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (DEVAMI)

31 Aralık 2009	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Dağıtılamayan	Toplam
Ticari alacaklar	38.740.145	24.153.739	-	-	62.893.884
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	34.706.196	-	34.706.196
Stoklar	14.503.555	7.535.470	-	-	22.039.025
Devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar	30.067.890	55.914.994	-	-	85.982.884
Bölüm varlıkları	83.311.590	87.604.203	34.706.196	-	205.621.989
Ticari borçlar	22.798.194	4.049.460	-	2.869.414	29.717.068
İlişkili taraflara ticari borçlar	28.768.815	-	-	-	28.768.815
Ertelenmiş gelirler	22.344.412	39.878.944	-	-	62.223.356
Alınan avanslar	404.297	12.139.468	-	-	12.543.765
Bölüm yükümlülükleri	74.315.718	56.067.872	-	2.869.414	133.253.004

48

Gelir, faaliyet kârı, varlık ve yükümlülük ve önemli tutardaki diğer kalemlere ilişkin mutabakatlar:

Faaliyet kârı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bölüm vergi öncesi kârı	21.341.350	18.094.359
Diğer faaliyet geliri / (gideri)	(470.312)	597.063
Finansal gelirler (*)	-	1.412.574
Finansal giderler	(2.313.247)	(1.185.604)
Vergi öncesi kâr	18.557.791	18.918.392

(*)Finansal gelirler kalemi içinde yeralan faiz gelirleri bölüm vergi öncesi kâr içerisinde gösterilmiştir.

Varlıklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bölüm varlıkları	145.206.873	205.621.989
Diğer varlıklar	260.121.293	216.523.724
Toplam varlıklar	405.328.166	422.145.713
Yükümlülükler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bölüm yükümlülükleri	76.834.782	133.253.004
Diğer yükümlülükler	33.228.430	33.254.154
Toplam yükümlülükler	110.063.212	166.507.158

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kasa	141	135
Bankalar- Vadesiz mevduatlar	4.847.674	1.003.236
Bankalar- Vadeli mevduatlar	85.154.641	97.941.396
	90.002.456	98.944.767
Faizsiz spot krediler (Not 5)	(1.231.069)	(1.285.189)
Nakit akım tablosundaki hazır değerler	88.771.387	97.659.578

Vadeli Mevduatlar :

Para cinsi	Orjinal Para Cinsinden Tutar	Faiz oranı %	Vade	31 Aralık 2010
ABD\$	53.825.068	0,05-3,25	Şubat 2011	83.213.554
AVRO	947.288	0,50	Ocak 2011	1.941.087
				85.154.641

Para cinsi	Orjinal Para Cinsinden Tutar	Faiz oranı %	Vade	31 Aralık 2009
ABD\$	63.608.682	0,05-2,6	Ocak-Nisan 2010	95.775.594
TL	1.599.000	6,25	Ocak 2010	1.599.000
AVRO	262.372	0,50	Ocak 2010	566.802
				97.941.396

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülükleri için kur, faiz oranı riskleri ve duyarlılık analizleri Not 28'de açıklanmıştır.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle banka mevduatları üzerinde herhangi bir blokaj ve kısıtlama bulunmamaktadır.

5. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle kısa vadeli banka kredileri gelir vergisi stopajı ve sosyal sigorta primlerinin ödenmesi amacıyla temin edilmiş faizsiz spot kredilerden oluşmaktadır.

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Diğer Ticari Alacaklar	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Ticari alacaklar	95.826.024	62.452.232
Devam eden iş sözleşmelerinden fatura edilmemiş ticari alacaklar	13.257.425	6.171.068
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(5.895.985)	(5.729.416)
	103.187.464	62.893.884

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

	2010	2009
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareketleri:		
1 Ocak açılış bakiyesi	(5.729.416)	(8.796.632)
Dönem gideri	-	(750.056)
Dönem içindeki tahsilatlar	-	930.740
Defterden silinen alacaklar	-	2.848.537
Yabancı para çevrim farkları	(166.569)	37.995
31 Aralık kapanış bakiyesi	(5.895.985)	(5.729.416)

Ticari alacaklar için alınan teminat bulunmamaktadır.

Diğer Ticari Borçlar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari borçlar	48.563.305	29.717.068
	48.563.305	29.717.068

Şirket'in ticari alacaklar ve borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 28'de belirtilmiştir.

7. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer Alacaklar		
Verilen avanslar	32.025	275.677
Diğer	294.415	283.896
	326.440	559.573

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer Borçlar		
Ödenecek vergi ve harçlar	5.287.078	1.469.575
Ödenecek SSK primleri	1.288.207	1.378.000
Personele borçlar	33.412	23.368
Diğer	2.821	1.191
	6.611.518	2.872.134

8. STOKLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlk madde ve malzeme	14.240.416	14.367.677
Mamuller	10.523.494	12.979.597
Ticari mallar	1.411.108	1.248.807
Diğer stoklar	106.612	145.019
Stok değer düşüş karşılığı	(6.573.131)	(6.702.075)
	19.708.499	22.039.025

	2010	2009
Stok değer düşüş karşılığı hareketleri:		
1 Ocak açılış bakiyesi	(6.702.075)	(6.418.605)
Dönem içinde (ayrılan) / kullanılan karşılıklar	300.490	(320.494)
Yabancı para çevrim farkları	(171.546)	37.024
31 Aralık kapanış bakiyesi	(6.573.131)	(6.702.075)

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AIT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

9. DEVAM EDEN SÖZLEŞMELERE İLİŞKİN VARLIKLAR VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Devam eden sözleşmeler envanterine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Müşteri	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam
Taşıyıcı Telekom Operatörleri	11.804.762	384.680	12.189.442	15.788.036	2.000.767	17.788.803
Savunma Sanayii	1.093.283	-	1.093.283	55.914.994	-	55.914.994
Alternatif Operatörler	512.818	-	512.818	11.018.331	-	11.018.331
Diğer	2.618.515	-	2.618.515	1.260.756	-	1.260.756
	16.029.378	384.680	16.414.058	83.982.117	2.000.767	85.982.884

Ertelemiş gelirlere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Müşteri	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam
Taşıyıcı Telekom Operatörleri	17.777.902	612.437	18.390.339	18.551.811	2.803.637	21.355.448
Savunma Sanayii	454.172	-	454.172	39.878.944	-	39.878.944
Alternatif Operatörler	534.166	-	534.166	311.131	-	311.131
Diğer	3.046.417	-	3.046.417	677.833	-	677.833
	21.812.657	612.437	22.425.094	59.419.719	2.803.637	62.223.356

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet	Arazi ve		Yeraltı ve		Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Toplam
	Arsalar	Düzenleri	Yerüstü	Düzenleri						
1 Ocak 2010	76.233.903	486.956	29.557.856	92.074.928	209.636	9.697.391	1.985.478	210.246.148		
Yabancı para çevrim farkı	2.040.397	13.033	788.914	2.453.290	5.611	255.932	53.141	5.610.318		
Yeniden değerlendirme	40.833.011	-	14.515.856	-	-	-	-	55.348.867		
Alımlar	-	-	-	841.738	-	-	-	841.738		
Çıkışlar	-	-	(84.416)	(425.428)	-	(138.778)	-	(648.622)		
31 Aralık 2010	119.107.311	499.989	44.778.210	94.944.528	215.247	9.814.545	2.038.619	271.398.449		
<u>Birikmiş amortismanlar</u>										
1 Ocak 2010	-	(486.956)	(14.430.827)	(83.461.142)	(209.636)	(8.108.614)	(1.984.092)	(108.681.267)		
Yabancı para çevrim farkı	-	(13.033)	(402.819)	(2.287.684)	(5.611)	(220.264)	(53.139)	(2.982.550)		
Dönem amortisman gideri	-	-	(689.146)	(2.486.162)	-	(262.948)	(1.388)	(3.439.644)		
Çıkışlar	-	-	53.272	420.728	-	138.778	-	612.778		
31 Aralık 2010	-	(499.989)	(15.469.520)	(87.814.260)	(215.247)	(8.453.048)	(2.038.619)	(114.490.683)		
31 Aralık 2010	119.107.311	-	29.308.690	7.130.268	-	1.361.497	-	156.907.766		
Net Defter Değeri	119.107.311	-	29.308.690	7.130.268	-	1.361.497	-	156.907.766		

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maliyet	Arazi ve		Yeraltı ve		Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
	Arasalar	Düzenleri	Binalar	Binalar						
1 Ocak 2009	76.568.062	489.090	29.531.559	92.402.807	210.555	9.740.574	1.994.181	156.316	211.093.144	
Yabancı para										
çevrim farkı	(334.159)	(2.134)	(128.882)	(403.266)	(919)	(42.510)	(8.703)	(681)	(921.254)	
Alımlar	-	-	-	106.536	-	2.690	-	-	109.226	
Transferler	-	-	155.635	-	-	-	-	(155.635)	-	
Çıkışlar	-	-	(456)	(31.149)	-	(3.363)	-	-	(34.968)	
31 Aralık 2009	76.233.903	486.956	29.557.856	92.074.928	209.636	9.697.391	1.985.478	-	210.246.148	
Birikmiş amortismanlar										
1 Ocak 2009	-	(489.090)	(13.823.955)	(81.013.043)	(210.555)	(7.855.010)	(1.990.589)	-	(105.382.242)	
Yabancı para çevrim farkı	-	2.134	79.643	435.508	919	42.706	8.751	-	569.661	
Dönem amortisman gideri	-	-	(686.885)	(2.914.756)	-	(299.673)	(2.254)	-	(3.903.568)	
Çıkışlar	-	-	370	31.149	-	3.363	-	-	34.882	
31 Aralık 2009	-	(486.956)	(14.430.827)	(83.461.142)	(209.636)	(8.108.614)	(1.984.092)	-	(108.681.267)	
31 Aralık 2009	76.233.903	-	15.127.029	8.613.786	-	1.588.777	1.386	-	101.564.881	

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerindeki toplam sigorta değeri 91.000.000 TL'dir (31 Aralık 2009: 91.000.000 TL).

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Ocak açılış bakiyesi	7.661.506	7.695.089
Yabancı para çevrim farkı	205.060	(33.583)
Kapanış bakiyesi	7.866.566	7.661.506
<u>Birikmiş itfa payları</u>		
1 Ocak açılış bakiyesi	(6.553.291)	(6.188.635)
Yabancı para çevrim farkı	(185.617)	38.339
Dönem gideri	(391.930)	(402.995)
Kapanış bakiyesi	(7.130.838)	(6.553.291)
Net defter değeri	735.728	1.108.215

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle maddi olmayan duran varlıklar yazılım programlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Şirket'in maddi ve maddi olmayan duran varlıkları üzerinde verilmiş herhangi bir ipotek yoktur.

54

12. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında TÜBİTAK'tan alınan devlet teşviği tutarı 4.822.156 TL olup, 2.817.038 TL'si Satışların Maliyeti, 2.005.118 TL'si Diğer Faaliyetlerden Gelirler hesap grubunda gösterilmiştir. (31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi: alınan devlet teşviği 2.945.570 TL olup, 569.297 TL'si Satışların Maliyeti, 2.376.273 TL'si Diğer Faaliyetlerden Gelirler hesap grubunda gösterilmiştir.).

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.

Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde 47.539.362 TL tutarında ArGe teşviğinden doğan kurumlar vergisi indirimine hak kazanmıştır. (31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi: 47.776.692 TL).

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 8.034.329 TL (31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi: 7.794.813 TL); 5746 ve 5510 No'lu Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu kapsamında yararlandığı toplam Sigorta İşveren Payı teşvik tutarı ise 3.250.700 TL 'dir (31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi: 2.762.319 TL).

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kullanılmamış izin karşılıkları	1.778.461	2.453.525
Garanti karşılıkları	2.319.209	2.397.850
Çalışanlara ödenecek prim karşılıkları	1.056.934	1.644.158
Dava karşılıkları	1.671.881	1.111.700
Maliyet karşılıkları	832.783	1.764.676
Diğer borç ve gider karşılıkları	1.159.057	770.642
	8.818.325	10.142.551

Karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	Kullanılmamış İzin Karşılıkları	Garanti Karşılıkları	Çalışanlara Ödenecek Prim Karşılığı	Maliyet Karşılıkları	Dava Karşılıkları	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak 2010 açılış	2.453.525	2.397.850	1.644.158	1.764.676	1.111.700	770.642	10.142.551
Ayrılan karşılık	1.076.013	1.174.720	5.494.062	899.916	570.779	3.126.972	12.342.462
Kullanılan / geri çevrilen karşılıklar	(2.279.878)	(947.664)	(6.125.292)	(1.991.475)	(53.830)	(2.444.976)	(13.843.115)
Yabancı para çevrim farkları	528.801	(305.697)	44.006	159.666	43.232	(293.581)	176.427
31 Aralık 2010 kapanış	1.778.461	2.319.209	1.056.934	832.783	1.671.881	1.159.057	8.818.325

	Kullanılmamış İzin Karşılıkları	Garanti Karşılıkları	Çalışanlara Ödenecek Prim Karşılığı	Maliyet Karşılıkları	Dava Karşılıkları	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak 2009 açılış	2.079.093	1.055.917	571.212	-	-	299.039	4.005.261
Ayrılan karşılık	1.027.700	1.605.777	5.788.955	2.371.983	1.111.700	490.474	12.396.589
Kullanılan / geri çevrilen karşılıklar	(1.033.751)	(454.285)	(5.804.506)	(706.126)	-	-	(7.998.668)
Yabancı para çevrim farkları	380.483	190.441	1.088.497	98.819	-	(18.871)	1.739.369
31 Aralık 2009 kapanış	2.453.525	2.397.850	1.644.158	1.764.676	1.111.700	770.642	10.142.551

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'ten çalışanlara ödenen prim karşılığı için 5.110.111 TL, kullanılmayan izinler için 481.963 TL ve davalar için 21.700 TL nakit çıkışı olmuştur (31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi ödenen prim karşılıkları / kullanılmayan izin / ödenen dava tutarları: 5.804.506 TL / 388.690 TL / 67.375 TL).

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

14. TAAHHÜTLER

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in bilanço dışı yükümlülükleri aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen teminat mektupları	82.989.148	127.995.540
	82.989.148	127.995.540

Teminat mektuplarının vadeleri aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2010		Orjinal Para Birimi		
Vade Tarihi	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
2011	8.426.013	2.938.931	3.549.212	-
2012	4.382.117	2.210.704	1.404.536	-
2013	2.615.526	34.080	1.669.758	-
2014	2.556.769	347.200	1.429.216	-
2015	559.188	-	361.700	-
2016	3.092.000	-	2.000.000	-
2020	18.930	18.930	-	-
Süresiz	61.338.605	46.114.045	8.849.939	752.796
	82.989.148	51.663.890	19.264.361	752.796

56

31 Aralık 2009		Orjinal Para Birimi			
Vade Tarihi	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	Avro	CAD
2009	114.350	-	75.945	-	-
2010	50.249.604	343	33.372.691	-	-
2011	3.284.643	390.791	1.921.931	-	-
2012	4.846.624	1.164.850	2.445.224	-	-
2013	2.487.052	-	1.651.758	-	-
2014	2.400.372	347.200	1.363.600	-	-
2015	544.612	-	361.700	-	-
2016	3.011.400	-	2.000.000	-	-
2020	18.930	18.930	-	-	-
Süresiz	61.037.953	46.012.551	9.030.715	575.510	128.467
	127.995.540	47.934.665	52.223.564	575.510	128.467

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

14. TAAHHÜTLER (devamı)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle, Şirket'in teminat / rehin / ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Şirket tarafından verilen Teminat, Rehın ve İpotekler ("TRİ")	31 Aralık 2010
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	82.989.148
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
	82.989.148

Şirket tarafından verilen ("TRİ")	31 Aralık 2009
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	127.995.540
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
	127.995.540

Şirket'in müşterileri ile imzalamış olduğu sözleşmeler ve verilen teminat mektupları haricinde herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa Vadeli		
Kıdem tazminatı karşılığı	4.282.619	4.272.042
Özel emeklilik planı karşılığı	4.078.158	3.375.935
	8.360.777	7.647.977
Uzun Vadeli		
Kıdem tazminatı karşılığı	4.203.650	3.360.893
Özel emeklilik planı karşılığı	2.915.546	2.467.738
	7.119.196	5.828.631
Toplam		
Kıdem tazminatı karşılığı	8.486.269	7.632.935
Özel emeklilik planı karşılığı	6.993.704	5.843.673
	15.479.973	13.476.608

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in kıdem tazminatı ve özel emeklilik planı yükümlülüğü bir aktüer değerlendirme firması tarafından hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Söz konusu değerlendirme çalışmasında 2011 yılı için muhtemel cari hizmet ve faiz maliyetleri de hesaplanmıştır. Bu hesaplama göre Şirket ilgili maliyetleri dönemler itibarıyla kayıtlarına yansıtılmaktadır.

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden veya emeklilik nedeniyle ayrılan personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili raporlama dönemi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 2010 yılı için yıllık 2.517,01 TL tavanına tabidir (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içi hareketi aşağıda sunulmuştur.

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kıdem tazminatı provizyonunun bugünkü değeri	8.486.269	7.632.935
Gerçekleşmemiş net kazanç/(kayıp)	-	-
Gerçekleşmemiş geçmiş servis maliyetleri	-	-
Bilançodaki net yükümlülük	<u>8.486.269</u>	<u>7.632.935</u>
Cari hizmet maliyeti	353.963	371.104
Faiz maliyeti	590.962	606.688
Aktüeryal kayıp	1.468.941	945.278
31 Aralık itibarıyla dönem gideri	<u>2.413.866</u>	<u>1.923.070</u>
Kıdem tazminatı karşılığının yıllık hareketi:	2010	2009
1 Ocak itibarıyla karşılık	7.632.935	6.874.404
Dönem gideri	2.413.866	1.923.070
Ödenen kıdem tazminatı	(1.560.532)	(1.164.539)
31 Aralık itibarıyla karşılık	<u>8.486.269</u>	<u>7.632.935</u>

Özel Emeklilik Planı Karşılığı

Özel emeklilik planı karşılığının dönem içi hareketi aşağıda sunulmuştur:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Özel emeklilik provizyonunun bugünkü değeri	6.993.704	5.843.673
Gerçekleşmemiş net kazanç/(kayıp)	-	-
Gerçekleşmemiş geçmiş servis maliyetleri	-	-
Bilançodaki net yükümlülük	<u>6.993.704</u>	<u>5.843.673</u>
Cari hizmet maliyetleri	201.341	212.892
Faiz maliyeti	446.303	415.580
Aktüeryal kayıp	1.342.327	896.855
31 Aralık itibarıyla dönem gideri	<u>1.989.971</u>	<u>1.525.327</u>

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Özel Emeklilik Planı Karşılığı (devamı)

Özel emeklilik planının yıllık hareketi:	2010	2009
1 Ocak itibariyle karşılık	5.843.673	4.639.135
Dönem gideri	1.989.971	1.525.327
Ödenen özel emeklilik planı	(839.940)	(320.789)
31 Aralık itibariyle karşılık	6.993.704	5.843.673

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle özel emeklilik ve kıdem tazminatı yükümlülüklerinin bugünkü değerlerinin bulunmasında kullanılan varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	2010	2009
Yıllık enflasyon oranı:	% 5	% 4.8
Yıllık iskonto oranı:	%10	% 11

16. EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket, 15 yıl ve daha fazla hizmet etmiş çalışanlarına özel emeklilik ikramiyesi ödemektedir. İkramiyeyi ödeyip ödememe hakkı Şirket yönetiminin saklı tutulmaktadır. Emeklilik planlarından beklenen ödemelerin bugünkü değeri, çalışanların emekli olacakları tarihe kadar olan sürede öngörülen maaş düzeyleri kullanılarak bir aktüer şirketi tarafından hesaplanmış ve bugünkü değerleri ile raporlanmıştır. Şirket'in emeklilik planlarından doğan kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri Not 15'te gösterilmiştir.

59

17. ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle sırasıyla 5.846.383 TL ve 12.543.765 TL tutarındaki alınan avanslar, savunma sanayii projeleri ile ilgili avanslardan oluşmaktadır.

18. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Cari/Dönen Varlıklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İndirilecek KDV	7.443.033	11.908.062
Verilen sipariş avansları	1.721.867	119.746
Yazılım geliştirme maliyeti	1.383.175	-
Gelecek aylara ait giderler	769.019	1.169.431
Peşin ödenen vergi ve fonlar	767.193	596.720
Yoldaki mallar	3.633	291.026
İş avansları	2.684	1.550
Gelir tahakkukları	-	201.899
Diğer	58.299	57.854
	12.148.903	14.346.288

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı %	31 Aralık 2010	Pay Oranı %	31 Aralık 2009
Nortel (*)	-	-	53,13	3.445.940
OEP RHEA (**)	53,13	3.445.940	-	-
TSKGV (***)	15,00	972.972	15,00	972.972
Halka açık	31,87	2.067.568	31,87	2.067.568
Toplam	100,00	6.486.480	100,00	6.486.480

(*) Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (Kayyum/İdareci Yönetiminde)

(**) OEP RHEA Turkey Tech B.V.

(***) Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

Şirket sermayesi nominal değeri 1 TL olan 6.486.480 adet hisseden oluşmaktadır. (31 Aralık 2009 : 6.486.480 TL olan sermayesi 6.486.480 adet hisseden oluşmaktadır.)

60

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

Şirket'in hisseleri iki grubu ayrılmış olup, (A) grubu hisseler nama, (B) grubu hisseler hamiline yazılıdır. (A) grubu hisseler şirketin yabancı ortağı OEP RHEA ile Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'na aittir. Hisse senetlerinin iki gruba ayrılmış olması söz konusu (A) ve (B) grubu hisseler Ana Sözleşmenin 9, 15, 19'uncu maddelerinde belirtilenler dışında hiçbir imtiyaz vermez.

Şirket Ana Sözleşmesinin 6 nolu maddesine göre hisse senetlerinin üçüncü şahıslara devri ile ilgili olarak mevcut (A) grubu hissedarların, satış teklifi tarihinden itibaren 30 gün içinde kullanmaları gereken önalım hakları vardır. Bu sebeple hisselerinin tamamını veya bir kısmını üçüncü şahıslara devretmek isteyen hissedar, devretmek istediği hisseleri önce (A) grubundaki diğer hissedarlara hisseleri oranında, fiyat ve diğer satış şartlarını da bildirerek yazılı olarak teklif etmek mecburiyetindedir.

Ana Sözleşmenin 9. maddesine göre; Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında toplantı ve karar nisabı Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümlerinde belirtilen nisaptır. Ancak Türk Ticaret Kanunu'nun 388. maddesinde yazılı hususlarla ilgili kararlarda (A) grubu hisse toplamının en az yarısını (1/2) temsil eden pay sahiplerinin muvafakatı şarttır.

Ana Sözleşmenin 15. maddesine göre; 7 (yedi) kişiden oluşan Yönetim Kurulunun 2 (iki) üyesi OEP RHEA, 1 (bir) üyesi Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'nın göstereceği adaylar arasından olmak üzere, 4 (dört) üyesi (A) grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 3 (üç) üyesi de (B) grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından, 3 (üç) yıllık görev süresi için Genel Kurul tarafından seçilir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Ödenmiş Sermaye (devamı)

Ana Sözleşmenin 19. maddesine göre; Denetim Kurulu Genel Kurul tarafından 3 (üç) yıllık süre için 3 (üç)'ü (A) grubu, 2 (iki)'si (B) grubu, hissedarlar tarafından gösterilen adaylar arasından seçilen 5 (beş) denetçiden oluşur.

Yeniden Değerleme Fonu

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle yeniden değerlendirme fonu arsa ve binaların yeniden değerlemesi sonucu ortaya çıkan artışlardan oluşmaktadır (Not 2.4.3). Söz konusu kıymetlerin yeniden değerlendirme sonucu ortaya çıkan ertelenmiş vergi yükümlülüğü yeniden değerlendirme fonundan karşılanmaktadır (Not 25).

Sermaye Düzeltmesi Farkları

SPK'nın Seri: XI No: 26 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"ine göre finansal tablolarda özsermaye kalemleri kayıtlı değerleri üzerinden ve bu kalemlerin düzeltilmesi sonucunda oluşan farklar, toplu halde "Özsermaye Yabancı Para Düzeltmesi Farkları" hesabında gösterilmektedir. Şirket Yönetim Kurulu, Şirket Genel Kurulu'nun konu ile ilgili almış olduğu karara istinaden SPK tebliğleri uyarınca hazırlanan yabancı para finansal tablolara göre ortaya çıkan geçmiş yıllara ilişkin zararların mevzuat hükümleri kapsamında belirtilen şekilde oluşan özsermaye yabancı para düzeltmesi farkları ile mahsup işlemlerinin yapılmasına 5 Nisan 2004 tarihinde oy birliğiyle karar vermiştir. Özsermaye yabancı para düzeltmesi farkları bilançonun pasifinde özsermaye ana hesap grubunda "Sermaye Düzeltmesi Farkları" hesabında gösterilmiştir.

Kârdan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler

Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, tüm yedekler tarihi ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır. Şirket'in yasal kayıtlarına göre birinci ve ikinci tertip kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerinin toplamı 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 10.461.043 TL'dir (31 Aralık 2009: 5.566.215 TL). Ekli finansal tabloların UFRS'na göre hazırlanması sonucu ortaya çıkan değerlendirme ve çevrim farkları birikmiş kâr/zararlarda gösterilmiştir (Not 2.1.c).

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Birikmiş Kâr / Zararlar:

	<u>Geçmiş Yıl</u> <u>Kârları</u>	<u>Olağanüstü</u> <u>Yedekler</u>	<u>Toplam</u> <u>Birikmiş Kârlar</u>
1 Ocak 2010 açılış	29.669.927	32.861.951	62.531.878
Ödenen temettüleri	(11.675.664)	(33.026.432)	(44.702.096)
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transferler	(1.261.260)	(3.633.568)	(4.894.828)
Yabancı para çevrim farkları	2.065.962	(392.300)	1.673.662
Olağanüstü yedeklere transferler	(8.281.043)	8.281.043	-
Dönem kârı	22.969.604	-	22.969.604
31 Aralık 2010 kapanış	33.487.526	4.090.694	37.578.220

	<u>Geçmiş Yıl</u> <u>Kârları</u>	<u>Olağanüstü</u> <u>Yedekler</u>	<u>Toplam</u> <u>Birikmiş Kârlar</u>
1 Ocak 2009 açılış	17.116.630	23.449.896	40.566.526
Ödenen temettüleri	(2.529.727)	-	(2.529.727)
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transferler	(245.045)	-	(245.045)
Yabancı para çevrim farkları	(9.070)	(102.341)	(111.411)
Olağanüstü yedeklere transferler	(9.514.396)	9.514.396	-
Dönem kârı	24.851.535	-	24.851.535
31 Aralık 2009 kapanış	29.669.927	32.861.951	62.531.878

SPK'nın 2010/4 sayılı haftalık bülteninde, halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri kârların dağıtım esaslarını belirlemiştir. Buna göre:

a. Şirketler, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kâr tutarını, SPK'nun Seri:XI No:29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplayacaklardır.

b. Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtım konusunda herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. Bu kapsamda, kâr dağıtımının SPK'nun Seri:IV, No:27 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirileceklerdir.

c. Şirketler, yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarını, SPK'nun Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer vereceklerdir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

19. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Birikmiş Kâr / Zararlar: (devamı)

5 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Genel Kurul'un onayı ile 2009 yılına ilişkin kâr dağıtımını aşağıdaki şekilde yapmıştır.

Dönem kârından dağıtılan kâr	12.936.924
İkinci tertip yasal yedeklere transfer	1.261.260
Ortaklara ödenen temettü	11.675.664
Gelir vergisi stopajı	1.441.215
Ortaklara ödenen net temettü	10.234.449
Hisse başına temettü	1,8000

23 Kasım 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'un onayı ile Şirketin dağıtılabılır kaynaklarını teşkil eden olağanüstü yedeklerden 36.660.000 TL tutarındaki kısmın ortaklara kâr payı olarak dağıtımını aşağıdaki şekilde yapmıştır.

63

Dönem kârından dağıtılan kâr	36.660.000
İkinci tertip yasal yedeklere transfer	3.633.568
Ortaklara ödenen temettü	33.026.432
Gelir vergisi stopajı	4.076.700
Ortaklara ödenen net temettü	28.949.732
Hisse başına temettü	5,0916

Şirket'in Vergi Usul Kanunu'na göre tuttuğu defterlerdeki dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 31 Aralık 2009 itibarıyla 171.360.330 TL'dir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

20. SATIŞLAR VE SATILAN MALIN MALİYETİ

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Malzeme satışları	124.778.422	68.368.090
Servis satışları	74.208.895	57.545.495
Toplam yurtiçi satışlar	198.987.317	125.913.585
Teknoloji satışları	71.469.510	-
Malzeme satışları	302.116	3.229.036
Hizmet satışları	202.924	497.216
İlişkili şirketlere yapılan satışlar (Not 27) (*)	23.142	82.238.352
Yurtdışı satışlar	71.997.692	85.964.604
Toplam satışlar	270.985.009	211.878.189
Malzeme maliyeti	(101.250.174)	(43.115.765)
Hizmet maliyeti	(68.698.768)	(47.345.548)
Teknoloji satışlarının maliyeti	(68.583.466)	-
İlişkili şirketlere yapılan satışların maliyeti (*)	(23.142)	(76.208.481)
Diğer	(2.360.611)	(19.311.911)
Satışların maliyeti	(240.916.161)	(185.981.705)
Brüt esas faaliyet kârı	30.068.848	25.896.484

64

(*) 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde ilişkili şirketlere yapılan satışlar ve bu satışların maliyeti Not 27'de detayları verilen Nortel grubu şirketlerle yapılan işlemlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde ise ilişkili şirketlere yapılan satışlar ve bu satışların maliyeti not 27'de detayları belirtildiği gibi, ilişkili şirket kapsamında değerlendirilen Genband US LLC ve bağlı şirketleri ile yapılan işlemlerden oluşmaktadır.

Niteliklerine göre satışların maliyeti içinde yer alan masraf çeşitleri aşağıda sunulmuştur.

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Personel giderleri	66.082.705	67.535.408
Malzeme giderleri	89.710.450	43.115.765
Servis giderleri	63.253.214	43.863.603
Amortisman giderleri	3.501.051	3.665.881
Nakliye	2.570.542	4.179.565
Diğer	15.798.199	23.621.483
	240.916.161	185.981.705

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**21. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL
YÖNETİM GİDERLERİ**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satış ve pazarlama giderleri	6.928.437	7.012.759
Genel yönetim giderleri	2.966.708	2.793.450
Araştırma geliştirme giderleri	1.368.818	1.321.217
	11.263.963	11.127.426
Personel giderleri	7.476.121	7.222.416
Amortisman giderleri	330.521	640.682
Damga pulu vergisi giderleri	325.683	396.662
Seyahat toplantı masrafları	319.509	234.244
Fuar sergi reklam giderleri	113.687	165.915
Danışmanlık, denetim ve hukuk müşavirlik giderleri	276.854	214.126
Kıdem tazminatı ve özel emeklilik karşılığı giderleri	430.362	348.820
Yönetim kurulu ve denetçi ücretleri	209.620	203.216
Kafeterya giderleri	100.691	107.340
Haberleşme giderleri	112.204	110.356
Personel servis giderleri	79.853	71.192
Özel sağlık sigortası giderleri	107.306	65.698
Diğer	1.381.552	1.346.759
	11.263.963	11.127.426

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

22. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer Faaliyetlerden Gelirler		
ArGe teşviği	2.005.118	2.376.273
Dışarıdan alınan servis gelirleri	1.208.012	2.859.538
Envanter satış gelirleri	7.416	284.804
Diğer gelirler ve kârlar	79.935	369.771
	3.300.481	5.890.386
Diğer Faaliyetlerden Giderler		
Dışarıdan alınan servis giderleri	(1.668.935)	(3.103.359)
Dava karşılık giderleri	(516.949)	(1.111.700)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(837.072)	(257.782)
Envanter satış giderleri	(5.771)	(236.368)
Diğer gider ve zararlar	(742.066)	(584.114)
	(3.770.793)	(5.293.323)

66

23. FİNANSAL GELİRLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kur farkı kârı (net)	-	1.412.574
Faiz gelirleri	2.536.465	3.325.301
	2.536.465	4.737.875

24. FİNANSAL GİDERLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kur farkı (zararı) (net)	(1.428.399)	-
Teminat mektubu komisyonları	(856.499)	(1.154.198)
Banka masrafları	(28.349)	(31.406)
	(2.313.247)	(1.185.604)

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

25. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Kurumlar vergisi oranları 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde %20'dir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2009: %20).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere dağıtılan kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Ertelenmiş Vergiler

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifi hesaplanmaktadır. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi hesaplamasında kullanılan geçerli vergi oranları 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri için %20'dir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

25. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenmiş Vergiler (devamı)

<u>Ertelenen vergi (aktifleri) / pasifleri</u>	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	17.106.860	16.809.901
Ticari alacaklar	2.666.339	1.249.995
Maliyet karşılıkları	625.865	430.818
Alınan avanslar	(19.202)	(139.659)
Satış primleri karşılığı	(56.464)	(89.341)
Stoklar ve devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar	(101.422)	9.174.107
Kullanılmamış izin karşılıkları	(355.692)	(490.705)
Garanti karşılıkları	(463.842)	(479.570)
Kıdem ve özel emeklilik karşılıkları	(3.095.995)	(2.695.322)
Ertelenmiş gelirler	(4.485.019)	(12.508.513)
Kullanılmayan ArGe indirimi	(10.215.298)	(5.169.828)
Diğer	(518.585)	(614.211)
	1.087.545	5.477.672
<u>Ertelenen vergi (aktifi)/pasifi hareketleri:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
1 Ocak açılış bakiyesi	5.477.672	11.279.618
Kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen kısım	(9.901)	(5.118)
Cari dönem ertelenmiş vergi (geliri)	(4.411.813)	(5.913.874)
Yabancı para çevrim farkları	31.587	117.046
31 Aralık kapanış bakiyesi	1.087.545	5.477.672

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

25. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin dönem içinde hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2010	Dönem Gideri/(Geliri)	Kapsamlı Gelir Tablosunda Muhasebeleştirilen Kısım	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2010
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	16.809.901	(139.421)	(9.901)	446.281	17.106.860
Ticari alacaklar	1.249.995	1.347.749	-	68.595	2.666.339
Maliyet karşılıkları	430.818	178.853	-	16.194	625.865
Stoklar ve devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar	9.174.107	(9.279.147)	-	3.618	(101.422)
Alınan avanslar	(139.659)	121.039	-	(582)	(19.202)
Satış primleri karşılığı	(89.341)	34.372	-	(1.495)	(56.464)
Kullanılmamış izin karşılıkları	(490.705)	144.382	-	(9.369)	(355.692)
Garanti karşılıkları	(479.570)	27.838	-	(12.110)	(463.842)
Kıdem ve özel emeklilik karşılıkları	(2.695.322)	(320.185)	-	(80.488)	(3.095.995)
Ertelenmiş gelirler	(12.508.513)	8.145.903	-	(122.409)	(4.485.019)
Kullanılmayan ArGe indirimi	(5.169.828)	(4.782.413)	-	(263.057)	(10.215.298)
Diğer	(614.211)	109.217	-	(13.591)	(518.585)
	5.477.672	(4.411.813)	(9.901)	31.587	1.087.545

Kullanılmayan ArGe indirimine ilişkin ertelenmiş vergi tutarı, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 5746 No'lu Kanun kapsamında sağlanan ArGe indiriminin, cari dönemde kullanılmayan 51.076.490 TL tutarı üzerinden hesaplanmıştır (31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi: 25.849.136 TL).

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

25. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

	1 Ocak 2009	Dönem Gideri/(Geliri)	Kapsamlı Gelir Tablosunda Muhasebeleştirilen Kısım	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2009
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	17.144.295	(261.817)	(5.118)	(67.459)	16.809.901
Stoklar	4.941.576	4.377.163	-	(144.632)	9.174.107
Maliyet karşılıkları	2.934.969	(2.563.414)	-	59.263	430.818
Ticari alacaklar	(67.181)	1.354.981	-	(37.805)	1.249.995
Satış primleri karşılığı	(114.242)	25.109	-	(208)	(89.341)
Garanti karşılıkları	(211.184)	(277.099)	-	8.713	(479.570)
Alınan avanslar	(298.247)	161.836	-	(3.248)	(139.659)
Kullanılmamış izin karşılıkları	(415.818)	(78.920)	-	4.033	(490.705)
Kıdem ve özel emeklilik karşılıkları	(2.302.708)	(414.312)	-	21.698	(2.695.322)
Ertelenmiş gelirler	(10.248.297)	(2.371.621)	-	111.405	(12.508.513)
Kullanılmayan ArGe indirimleri	-	(5.319.385)	-	149.557	(5.169.828)
Diğer	(83.545)	(546.395)	-	15.729	(614.211)
	11.279.618	(5.913.874)	(5.118)	117.046	5.477.672

70

Vergi Mutabakatı

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem vergi geliri	-	19.269
Ertelenmiş vergi geliri	4.411.813	5.913.874
	4.411.813	5.933.143

Vergi Karşılığının Mutabakatı

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vergi öncesi kâr	18.557.791	18.918.392
Etkin vergi oranı	% 20	% 20
Hesaplanan vergi	(3.711.558)	(3.783.678)
Hesaplanan ile ayrılan vergi karşılığının mutabakatı:		
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(188.309)	(288.597)
ArGe indirimleri	9.507.872	9.555.338
Diğer vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	-	146.084
Yapılan düzeltmeler ve parasal kayıp kazanç etkisi	(1.196.192)	303.996
Toplam vergi geliri	4.411.813	5.933.143

26. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hisse sayısı	6.486.480	6.486.480
Net dönem kârı	22.969.604	24.851.535
Hisse başına kazanç	3,541	3,831

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

27. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

22 Aralık 2010 tarihi itibarıyla NNIFH şirket sermayesinde sahip olduğu %53,13 hisseyi OEP RHEA şirketine satmış ve devretmiştir. Aynı tarihte Şirket'in Yönetim Kurulu üyeliğine seçilen olan David Arthur Walsh ve Charles Daniel Vogt'un aynı zamanda Genband US LLC şirketinin de Yönetim Kurulunda üye olmalarından dolayı, 22 Aralık 2010 tarihinden itibaren, Genband US LLC ve bağlı şirketleri (bundan böyle "Genband" olarak anılacaktır) şirketleri Şirket'in ilişkili şirketleri kapsamında değerlendirilmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 itibarıyla ilişkili şirketlerden olan alacakları aşağıdaki gibidir.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Genband US LLC	5.026.224	-
Genband UK	774.676	-
Genband Ireland Ltd.	54.105	-
Genband Canada ULC	23.745	-
Genband Telecommunications	18.102	-
Nortel Networks Inc.	-	26.437.286
Nortel Networks UK Limited	-	6.375.563
Nortel Networks (Ireland) Limited	-	1.011.853
Nortel Networks Limited	-	339.359
Nortel Networks Technology Corporation	-	171.499
Nortel Networks Inc. (Egypt Branch)	-	132.141
Nortel Networks BV.	-	75.296
Nortel Networks N.V.	-	67.433
Nortel GmbH	-	26.327
Nortel Networks Hispania, S.A.	-	23.133
Nortel Networks (India) Private Limited	-	20.684
Nortel Networks S.A.	-	15.509
Nortel Networks S.p.A.	-	10.113
	5.896.852	34.706.196

71

Şirket, 22 Aralık 2010 - 31 Aralık 2010 döneminde ilişkili şirketlerinden olan Genband Canada ULC'ye 23.142 TL tutarında satış gerçekleştirmiştir. Şirket, Genband'a araştırma ve geliştirme (ArGe) faaliyetleri kapsamında hizmet vermektedir (Not 20).

Şirket'in %53,13 hissesinin NNIFH'den OEP RHEA'ya devrolduğu tarih olan 22 Aralık 2010 itibarıyla Nortel şirketlerinden olan alacaklar ve borçlar sırasıyla 32.791.663 TL ve 30.283.902 TL'dir (31 Aralık 2009: 34.706.196 TL, 28.768.815 TL). Söz konusu alacak ve borçlar 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla diğer ticari alacak ve borçlarda gösterilmiştir. Şirket, Nortel'e araştırma ve geliştirme (ArGe) faaliyetleri kapsamında hizmet vermiş ve bu kapsamda yazılım (ArGe) ihracatı gerçekleştirmiştir. Bunun yanı sıra Şirket Nortel'den yurtiçi projelerde kullanılmak veya doğrudan müşterilere satılmak üzere ekipman ithal etmiştir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

27. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

1 Ocak - 22 Aralık 2010 döneminde ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren hesap döneminde Nortel ve şirketleriyle gerçekleştirilen önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 22 Aralık 2010	31 Aralık 2009 Tarihinde
	Dönemi	Sona Eren Hesap Dönemi
Satışlar (Not 20)	28.733.818	82.238.352
Alımlar	8.035.202	14.908.099
Diğer gelirler	-	1.244.179
Alınan hizmetler	1.950.644	2.890.058

	1 Ocak- 22 Aralık 2010	31 Aralık 2009 Tarihinde
Satışlar	Dönemi	Sona Eren Hesap Dönemi
Nortel Networks Inc.	27.112.606	65.764.281
Nortel Networks UK Limited	1.259.574	15.435.232
Nortel Networks S.A.	261.619	171.285
Nortel Networks Australia Pty. Limited	25.398	-
Nortel Networks BV.	19.893	55.835
Nortel Networks Hispania, S.A.	18.284	20.496
Nortel Networks Limited	15.288	670.341
Nortel Networks N.V.	14.803	69.384
Nortel GmbH	6.353	27.089
Nortel Networks A.G.	-	3.127
Nortel Networks (India) Private Limited	-	21.282
	28.733.818	82.238.352

72

	1 Ocak- 22 Aralık 2010	31 Aralık 2009 Tarihinde
Alımlar	Dönemi	Sona Eren Hesap Dönemi
Nortel Networks UK Limited	5.430.167	8.132.578
Nortel Networks Inc.	2.382.233	4.935.685
Nortel Networks BV.	95.675	76.489
Nortel Networks Limited - EMEA Sales	61.127	305.462
Nortel Networks Limited	47.628	1.306.634
Nortel GmbH	18.372	74.882
Nortel de México, S. de R.L. de C.V.	-	6.082
Nortel Networks S.A.	-	25.392
Nortel Networks Hispania, S.A.	-	44.862
Northern Telecom International Inc.	-	33
	8.035.202	14.908.099

	1 Ocak- 22 Aralık 2010	31 Aralık 2009 Tarihinde
Diğer Gelirler	Dönemi	Sona Eren Hesap Dönemi
Nortel Networks (Ireland) Limited	-	1.244.179
	-	1.244.179

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

27. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Alınan Hizmetler	1 Ocak- 22 Aralık 2010 Dönemi	31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi
Nortel Networks Inc.	667.426	1.595.800
Nortel Networks UK Limited	1.283.218	1.294.258
	1.950.644	2.890.058

Şirket'in 22 Aralık 2010 tarihi itibarıyla doğrudan ve dolaylı ilişkisi bulunduğu iflas koruma kapsamındaki Nortel şirketlerden olan ticari alacakların ve borçların dökümü ile iflas açıklama tarihi olan 14 Ocak 2009 tarihindeki net risk aşağıda verilmiştir.

Ülke	Şirket	14 Ocak 2009 Net Alacak/Borç	22 Aralık 2010 Ticari Alacaklar	Ticari Borçlar
Amerika	Nortel Networks Inc.	18.184.243	25.772.261	(5.029.189)
İrlanda	Nortel Networks (Ireland) Limited	751.254	751.254	-
Kanada	Nortel Networks Technology Corporation	151.743	176.090	(24.347)
Mısır	Nortel Networks Inc. (Egypt Branch)	135.678	135.678	-
Avrupa	Nortel Networks N.V.	69.238	69.238	-
Hindistan	Nortel Networks (India) Private Limited	21.237	21.237	-
Hollanda	Nortel Networks BV.	19.742	97.722	(253.650)
İtalya	Nortel Networks S.p.A.	10.384	10.384	-
Meksika	Nortel de México, S. de R.L. de C.V.	(7.589)	-	(7.589)
İspanya	Nortel Networks Hispania, S.A.	(32.015)	42.513	(43.507)
Almanya	Nortel GmbH	(215.147)	-	(215.147)
Fransa	Nortel Networks S.A.	(381.994)	95.038	(47.186)
Kanada	Nortel Networks Limited	(387.647)	228.884	(693.032)
İngiltere	Nortel Networks UK Limited	(3.656.210)	5.391.364	(16.086.453)
Kanada	Nortel Networks Limited - EMEA Sales	(7.567.128)	-	(7.883.802)
		7.095.789	32.791.663	(30.283.902)

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

27. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Nortel Networks International'ın, (Şirket'in 22 Aralık 2010' a kadar %53.13'üne sahip ana ortağı) ana ortağı olan Nortel Networks Corporation, kendisinin ve yine Şirket'in dolaylı bir ortağı olan Nortel Networks Limited'in ve diğer Kanada menşeli iştiraklerinin 14 Ocak 2009 tarihli başvuruları sonucunda, "Şirket Alacaklarının Düzenlenmesi Kanunu" uyarınca alacaklılardan korunmaya ilişkin Ontario Yüksek Adalet Mahkemesi'nden bir karar alındığını açıklamıştır. Ayrıca, Nortel Grubu'na dahil olan Nortel Networks UK Limited ve Nortel Grubunun Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgelerinde kurulmuş bazı iştirakleri de İngiliz Yüksek Adalet Mahkemesinden İflas Kanunu (1986) uyarınca yönetimlerine ilişkin bir karar almış bulunmaktadır. Şirket'in iflas koruma kapsamındaki Nortel Grubu şirketlerinden alacağı 14 Ocak 2009 tarihi itibarıyla 19.343.519 TL (ilgili şirketlere olan borçlar düşüldükten sonraki net tutar; brüt tutar 28.923.929 TL) olup, Şirket yönetimi alacakların tahsili için ilgili iflas masaları nezdinde girişimde bulunmuş ancak yukarıda açıklanan husus nedeniyle, söz konusu alacakların tahsil kabiliyeti ve tahsilat süreleri konusunda belirsizlik devam ettiği için karşılık ayrılmamıştır. Aynı dönem içinde yukarıda belirtilen ticari borçlar ile ilgili olarak söz konusu şirketlere herhangi bir ödeme yapılmamıştır. 14 Ocak 2009 tarihinden sonrasına ait ticari ilişkiler ise mevcut sözleşmelerin hükümleri uyarınca devam etmektedir.

74

Şirket, 10 Temmuz 2009 tarihinde Nortel Networks S.A.'dan 10.300 USD (15.924 TL) tutarındaki alacakları için Fransa Ticari Mahkemesine başvurularını yapmıştır.

Şirket, 4 Eylül 2009 tarihinde Nortel Networks Kanada ve Nortel Networks Amerika'dan olan 14 Ocak 2009 tarihinden önceki döneme ait alacaklarının tahsili için ilgili mercilere başvurularını yapmıştır. Şirket'in, Nortel Networks Kanada ve iştiraki olan Nortel Networks Technology Corporation'dan olan alacakları sırasıyla 163.617 ABD Doları (252.952 TL) ve 113.900 ABD Doları (176.090 TL) tutarındayken; Nortel Networks Amerika ve iştiraki olan Nortel Networks Mısır'dan olan alacakları ise sırasıyla 14.261.663 ABD Doları (22.048.531 TL) ve 87.761 ABD Doları (135.678 TL) tutarındadır.

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde Şirket üst yönetimine ödenen ücret ve menfaatler toplamı 2.857.123 TL'dir (31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi : 1.703.569 TL). 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in üst düzey yöneticilerinin Şirket'ten kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır.

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket'in finansal risk yönetimi konusundaki politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Kredi riski

Finansal varlıkların kayıtlı bilanço değerleri maruz kalınan maksimum kredi riskini göstermektedir. Raporlama tarihindeki azami kredi riskini gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Kredi riski (Devamı)

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer (*)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer		
31 Aralık 2010	5.896.852	103.187.464	-	-	90.002.456	58.299
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	-	-
Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı						
(A) Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	5.314.200	66.096.832	-	-	90.002.456	58.299
(B) Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
(C) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (**)	582.652	37.090.632	-	-	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
(D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.895.985	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	(5.895.985)	-	-	-	-
Net değerlin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
Net değerlin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
(E) Bilânço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) İndirilecek KDV, verilen sipariş avansları, gelecek aylara ait giderler, peşin ödenen vergi ve fonlar gibi finansal olmayan araçlar, diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklar içerisine dahil edilmemiştir.

(**) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların 28.923.929 TL si (31 Aralık 2009 : 27.768.981 TL), iflas korunma başvurusu tarihi olan 14 Ocak 2009'dan önce doğan Norton alacaklarından oluşmaktadır. Bu alacaklar için belirsizlik olduğundan dolayı karşılık ayrılmamıştır.

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Kredi riski (Devamı)

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Diğer (*)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Diğer	Bankalardaki Mevduat		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer				
31 Aralık 2009	34.706.196	62.893.884	-	-	-	97.941.396	57.854	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)								
Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı								
(A) Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.454.751	48.538.571				97.941.396	57.854	
(B) Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-				-	-	
(C) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (**)	28.251.445	14.355.313				-	-	
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-				-	-	
(D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-				-	-	
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.729.416				-	-	
Değer düşüklüğü (-)	-	(5.729.416)				-	-	
Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-				-	-	
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-				-	-	
Değer düşüklüğü (-)	-	-				-	-	
Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-				-	-	
(E) Bilânço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-				-	-	

(*) İndirilecek KDV, verilen sipariş avansları, gelecek aylara ait giderler, peşin ödenen vergi ve fonlar gibi finansal olmayan araçlar, diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklar içerisinde dahil edilmemiştir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski (Devamı)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlandırılmalarına ilişkin bilgileri gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2010	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.276.878	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.176.404	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	5.616.964	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	29.603.038	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-
Toplam	37.673.284	-
31 Aralık 2009	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	10.712.341	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.987.039	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	28.698.391	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	208.987	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-
Toplam	42.606.758	-

Likidite riski

Şirket, mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in likidite riskini gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite riski (devamı)

	Kayıtlı Değer	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2010						
Sözleşme uyarınca vadeler						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	58.612.699	58.612.699	49.794.374	8.818.325	-	-
Banka kredileri (faizsiz spot krediler)	1.231.069	1.231.069	1.231.069	-	-	-
Ticari borçlar	48.563.305	48.563.305	48.563.305	-	-	-
Borç Karşılıkları	8.818.325	8.818.325	-	8.818.325	-	-
Beklenen vadeler						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	6.611.518	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Diğer borçlar (*)	6.611.518	6.611.518	6.611.518	-	-	-
31 Aralık 2009						
Sözleşme uyarınca vadeler						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	69.913.623	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Banka kredileri (faizsiz spot krediler)	1.285.189	1.285.189	1.285.189	-	-	-
Ticari borçlar	58.485.883	58.485.883	58.485.883	-	-	-
Borç Karşılıkları	10.142.551	10.142.551	-	10.142.551	-	-
Beklenen vadeler						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	2.872.134	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Diğer borçlar (*)	2.872.134	2.872.134	2.872.134	-	-	-

(*) Diğer borçlar ödenecek sosyal güvenlik kesintileri, gelir vergisi ve diğer vergilerden oluşmaktadır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Faiz oranı riski

Piyasa fazi oranlarının değişimi, faize duyarlı varlıkların kısa vadeli enstrümanlarda değerlendirilmesi suretiyle yönetilmektedir. Bilânço tarihleri itibariyle Şirket'in faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır.

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Sabit faizli finansal araçlar (*)	85.154.641	97.941.396
Finansal varlıklar	85.154.641	97.941.396
Finansal yükümlülükler	-	-
Değişken faizli finansal araçlar	-	-
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	-	-

(*) 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 itibariyle banka mevduatlarından oluşmaktadır.

Kur riski

79

Şirket'in geçerli para birimi ABD \$ olduğundan, kur riski genel olarak ABD\$'nın TL ve diğer para birimleri karşısındaki değer değişikliğinden kaynaklanmaktadır. Şirket ABD\$'nın 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.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren dönemlere ait ithalat ve ihracat bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
İhracat (Not 20)	71.997.692	85.964.604
İthalat	39.747.981	59.508.439

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle döviz varlık ve yükümlülüklerini gösteren döviz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski (devamı)

	Orjinal Para Birimi						
	TL	Avro	CAD	GBP	TAKA	Diğer	
31 Aralık 2010							
Dönen Varlıklar	47.423.189	4.303.534	2.043	6.324	81.562.549	-	-
Nakit ve nakit benzerleri	2.677.233	965.279	2.043	6.324	23.814.415	-	-
Diğer ticari alacaklar	44.393.242	3.338.255	-	-	57.748.134	-	-
Diğer alacaklar	294.415	-	-	-	-	-	-
Diğer cari/dönen varlıklar	58.299	-	-	-	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR (A)	47.423.189	4.303.534	2.043	6.324	81.562.549	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	59.187.054	982.555	5.335.995	4.938.272	44.699.652	-	-
Finansal Borçlar	1.231.069	-	-	-	-	-	-
Diğer ticari borçlar	35.753.138	979.640	5.335.995	4.938.272	44.699.652	-	-
Diğer borçlar	5.023.745	2.915	-	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	8.360.777	-	-	-	-	-	-
Borç karşılıkları	8.818.325	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.119.196	-	-	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	7.119.196	-	-	-	-	-	-
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER (B)	66.306.250	982.555	5.335.995	4.938.272	44.699.652	-	-
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (A-B)	(18.883.061)	3.320.979	(5.333.952)	(4.931.948)	36.562.897	-	-
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(18.883.061)	3.320.979	(5.333.952)	(4.931.948)	36.562.897	-	-
İthalat	9.659.788	2.002.963	133.190	1.657.605	74.900.496	-	-
İhracat	1.554.055	100.816	1.026	86.903	53.670.665	-	-

(*) Şirket'in geçerli para birimi ABD \$ olduğu için, ABD \$ haricindeki para birimleri gösterilmiştir. Yukarıdaki tabloda yabancı para birimleri orijinal para birimi tutarlarıyla gösterilmiş, TL karşılıkları ise dönem sonu kurları kullanılarak hesaplanmıştır.

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski (devamı)

	Orjinal Para Birimi						
	TL	Avro	CAD	GBP	TAKA	Diğer	
31 Aralık 2009	TL Karşılığı (*)	Avro	CAD	GBP	TAKA	Diğer	
Dönen Varlıklar	36.537.437	8.412.764	5.181	15.766	57.540.649	-	-
Nakit ve nakit benzerleri	3.074.970	283.618	-	15.766	27.628.950	-	-
Diğer ticari alacaklar	52.577.659	8.129.146	-	-	29.911.699	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	7.444	-	5.181	-	-	-	-
Diğer alacaklar	283.895	-	-	-	-	-	-
Diğer cari/dönen varlıklar	57.854	-	-	-	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR (A)	36.537.437	8.412.764	5.181	15.766	57.540.649	-	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	59.947.541	1.003.246	5.805.828	4.180.987	16.845.785	-	-
Finansal Borçlar	1.285.189	-	-	-	-	-	-
Diğer ticari borçlar	19.984.991	738.163	-	-	16.845.785	-	-
İlişkili taraflara borçlar	18.901.978	264.292	5.805.828	4.180.987	-	-	-
Diğer borçlar	1.984.855	791	-	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	7.647.977	-	-	-	-	-	-
Borç karşılıkları	10.142.551	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.828.631	-	-	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.828.631	-	-	-	-	-	-
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER (B)	65.776.172	1.003.246	5.805.828	4.180.987	16.845.785	-	-
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (A-B)	(9.774.350)	7.409.518	(5.800.647)	(4.165.221)	40.694.864	-	-
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(9.774.350)	7.409.518	(5.800.647)	(4.165.221)	40.694.864	-	-
İthalat	15.387.124	3.470.525	1.319.928	2.182.797	31.325.107	2.388	-
İhracat	3.037.674	5.500	33.440	3.834	-	-	-

(*) Şirketin geçerli para birimi ABD \$ olduğu için, ABD \$ haricindeki para birimleri gösterilmiştir. Yukarıdaki tabloda yabancı para birimleri orijinal para birimi tutarlarıyla gösterilmiştir. TL karşılıkları ise dönem sonu kurları kullanılarak hesaplanmıştır.

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kur riski (devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2010

	Kâr/Zarar	
	Değer kazanması	Değer kaybetmesi
<i>TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde:</i>		
TL net varlık / yükümlülüğü	(645.716)	645.716
TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
(1) TL Net Etkisi	(645.716)	645.716
<i>Avro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde:</i>		
Avro net varlık / yükümlülüğü	680.502	(680.502)
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
(2) Avro Net Etkisi	680.502	(680.502)
<i>Diğer döviz kurlarının ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde:</i>		
Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(1.923.092)	1.923.092
Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
(3) Diğer Döviz Varlıkları Net Etkisi	(1.923.092)	1.923.092
TOPLAM (1+2+3)	(1.888.306)	1.888.306

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2009

	Kâr/Zarar	
	Değer kazanması	Değer kaybetmesi
<i>TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde:</i>		
TL net varlık / yükümlülüğü	(837.585)	837.585
TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
(1) TL Net Etkisi	(837.585)	837.585
<i>Avro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde:</i>		
Avro net varlık / yükümlülüğü	1.600.678	(1.600.678)
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
(2) Avro Net Etkisi	1.600.678	(1.600.678)
<i>Diğer döviz kurlarının ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde:</i>		
Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(1.740.528)	1.740.528
Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
(3) Diğer Döviz Varlıkları Net Etkisi	(1.740.528)	1.740.528
TOPLAM (1+2+3)	(977.435)	977.435

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

29. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Gerçeğe uygun değer

Varlık ve yükümlüklerin defter değeri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Kayıtlı Değer	Gerçeğe uygun Değeri	Kayıtlı Değer	Gerçeğe uygun Değeri
Nakit ve nakit benzerleri	90.002.456	90.002.456	98.944.767	98.944.767
Diğer ticari alacaklar	103.187.464	103.187.464	62.893.884	62.893.884
İlişkili taraflardan alacaklar	5.896.852	5.896.852	34.706.196	34.706.196
Diğer dönen varlıklar (*)	58.299	58.299	57.854	57.854
Finansal borçlar	(1.231.069)	(1.231.069)	(1.285.189)	(1.285.189)
Ticari borçlar	(48.563.305)	(48.563.305)	(29.717.068)	(29.717.068)
İlişkili taraflara borçlar	-	-	(28.768.815)	(28.768.815)
Diğer borçlar	(6.611.518)	(6.611.518)	(2.872.134)	(2.872.134)
Net	142.739.179	142.739.179	133.959.495	133.959.495

83

(*) Verilen avanslar, indirilecek KDV, gelecek aylara ait giderler ve peşin ödenen vergi ve fonlar gibi finansal olmayan araçlar, diğer cari/dönen varlıklar içerisine dahil edilmemiştir.

Finansal riskten korunmak için yapılan işlemler bulunmamaktadır.

30. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

31. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in ana ortağı olan NNIFH ile OEP RHEA arasında 13 Ekim 2010 tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden hisse devrinin tamamlanması için gerekli Rekabet Kurulu izni alınmış ve diğer ön şartlar tamamlanmış olup NNIFH, Şirket'te sahip olduğu %53,13 oranındaki hissesini 22 Aralık 2010 tarihinde 68.039.777 ABD Doları karşılığında OEP RHEA'ya satmış ve devretmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiş olan David Arthur Walsh ve Charles Daniel Vogt'un aynı zamanda Genband US LLC şirketinin de Yönetim Kurulunda rol almalarından dolayı, 22 Aralık 2010 tarihinden itibaren, Genband şirketleri Şirket'in ilişkili şirketleri kapsamında değerlendirilmektedir.

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. 'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

84

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (Bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Sonucu etkilemeyen, dikkat çekilmek istenen husus

Bağımsız denetim raporumuzu etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür: Nortel Networks International'ın (Şirket'in 22 Aralık 2010' a kadar %53.13'üne sahip ana ortağı bakınız Not 27) ana ortağı olan Nortel Networks Corporation, kendisinin ve yine Şirket'in dolaylı bir ortağı olan Nortel Networks Limited'in ve diğer Kanada menşeli iştiraklerinin 14 Ocak 2009 tarihli başvuruları sonucunda, "Şirket Alacaklarının Düzenlenmesi Kanunu" uyarınca alacaklılardan korunmaya ilişkin Ontario Yüksek Adalet Mahkemesi'nden bir karar alındığını açıklamıştır. Ayrıca, Nortel Grubu'na dahil olan Nortel Networks UK Limited ve Nortel Grubunun Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgelerinde kurulmuş bazı iştirakleri de İngiliz Yüksek Adalet Mahkemesinden İflas Kanunu (1986) uyarınca yönetimlerine ilişkin bir karar almış bulunmaktadır. Not 27'de detaylı olarak belirtildiği üzere, Şirket'in iflas koruma kapsamındaki Nortel Grubu şirketlerinden alacağı 14 Ocak 2009 tarihi itibarıyla 19.343.519 TL (ilgili şirketlere olan borçlar düşüldükten sonraki net tutar) olup, Şirket yönetimi alacakların tahsili için ilgili iflas masaları nezdinde girişimde bulunmuş ancak yukarıda açıklanan husus nedeniyle, söz konusu alacakların tahsil kabiliyeti ve tahsilat süreleri konusunda belirsizlik rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.

85

İstanbul, 24 Şubat 2011

Akis Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Özkan Genç

Sorumlu Ortak Baş Denetçi

DENETİM KURULU RAPORU

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. GENEL KURULU'NA

- Ortaklığın
 - Unvanı : Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.
 - Merkezi : İstanbul
 - Sermayesi : 6.486.480,- TL
 - Faaliyet Konusu : Telekomünikasyon teçhizatı ve yazılımı üretim ve satışı

- Denetçilerin adı ve görev süreleri ve şirketin personeli olup olmadıkları

: Adı, Soyadı	Görev Süresi
Enver Topuz	5 Mayıs 2010'dan itibaren
Bilge Taşkiran	5 Mayıs 2010'dan itibaren
M.Üntay Kozak	5 Mayıs 2010'dan itibaren
Tuncay Ayber	5 Mayıs 2010'dan itibaren
Gerrard J. Staunton	22 Aralık 2010'a kadar
Piraye Yasemin Erden	22 Aralık 2010'dan itibaren

Denetim Kurulu 5 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Ana sözleşme gereği 3 yıllık görev süresi için seçilmiştir. Denetçiler şirket personeli değildir.

- Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetim Kurulu Toplantıları sayısı:
11 Mart, 5 Mayıs, 29 Temmuz, 13 Ekim, 26 Ekim 2010 ve 24 Şubat 2011 tarihlerinde yapılan Yönetim Kurulu toplantılarına iştirak edilmiştir. Bu dönem içinde 5 Denetim Kurulu toplantısı yapılmıştır.
- Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:
Yukarıda belirtilen tarihlerde yapılan toplantılar ile ayrıca 10 Mart, 4 Mayıs, 28 Temmuz, 25 Ekim 2010 ve 23 Şubat 2011 tarihlerinde yapılan toplantılarda şirket hesapları, defter ve belgeleri üçer aylık dönemler itibarıyla denetlenmiş, kayıtların şirket esas sözleşmesi ile mevzuat hükümlerine uygun olduğu tespit edilmiştir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları:
Üçer aylık dönemler itibarıyla yapılan sayımlar sonucunda şirket veznesinde bulunan tutarların aynı günkü kasa kayıtlarına uygun olduğu tespit edilmiştir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1'inci fıkrası 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:
Yapılan denetimlerde teminatlarla kıymetli evrakın kayıtlara uygun olarak mevcudiyeti tespit edilmiştir.
- İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:
Denetim Kurulu'na görev süresi içinde intikal eden şikayet ve yolsuzluk olmamıştır.

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon Anonim Şirketi'nin 01.01.2010 – 31.12.2010 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, 31.12.2010 tarihi itibarıyla bir önceki yılın sonuçları ile mukayeseli olarak düzenlenmiş bilânçolar ortaklığın anılan tarihteki malî durumunu, 01.01.2010 – 31.12.2010 dönemine ait gelir tabloları, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kâr dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilânço ve gelir tablolarının onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını onayınıza arz ederiz.


23 Şubat 2011


DENETİM KURULU


ENVER TOPUZ


M. ÜNTAY KOZAK


P. YASEMİN ERDEN


BİLGE TAŞKIRAN


TUNCAY AYBER

NETAŞ

Established in 1967 in Istanbul Turkey, Netaş provides end to end systems integration solutions in the ICT sector, in areas such as Carrier VoIP, Enterprise Voice, Data and Multimedia, Optical and Carrier Ethernet, GSM-R, to carrier, enterprise and defense customers.

As a strong and competent systems integrator, Netaş operates in the wireline, wireless and optical next generation technologies fields and cooperates with the leading technology companies of the global market.

Netas provides technology solutions to Genband, the global leader in VoIP market with a 30 percent market share, to Avaya, one of the most comprehensive enterprise portfolios in the market, to Ciena, one of the leading providers of optical and carrier Ethernet solutions and to Kapsch, a leading provider of GSM-R solutions.

Founded in 1973, Netas R&D unit is still the largest private telecom lab in Turkey. The company continues its R&D activities in next generation hardware and software with nearly 800 engineers. Netaş also plays a paramount role in the modernization of the Turkish defense telecommunications network to meet the communications needs of the Turkish Armed Forces.

In the last three years, Netaş has been ranked first and second in the “Software Exports” category, among the top 500 Turkish ICT companies and currently develops software solutions for more than 160 global operators.

With its successful track record and vast experience, Netas is poised to grow not only in Turkey but also in North Africa, Eastern Europe, the Middle East and especially the Turkic Republics.

Majority shareholders of Netas are OEP ("One Equity Partners") Rhea Turkey Tech B.V., (53.13%) and the Turkish Armed Forces Foundation (15%) while 31.87% of the shares are quoted on the Istanbul Stock Exchange.

**NORTEL NETWORKS NETAŞ
TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
BOARD OF DIRECTORS' ACTIVITIES REPORT
FOR YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010**

Contents

Message from Chairperson	94
Activities Report of the Board of Directors	95-102
Corporate Governance Principles Compliance Report 2010	103-114
Balance Sheets	116
Comprehensive Statements of Income	117
Changes in Shareholders' Equity	118-119
Statements of Cash Flows	120
Organization and Operations of the Company	121
Presentation of Financial Statements	121-136
Segment Reporting	137-139
Cash and Cash Equivalents	139-140
92 Financial Liabilities	140
Trade Receivables and Payables	140-141
Other Receivables and Payables	141
Inventories	141
Deferred Costs and Deferred Revenues	142
Tangible Fixed Assets	143-144
Intangibles	145
Government Grants	145
Provisions, Contingent Assets and Liabilities	146
Commitments	147-148
Employee Benefits	148-150
Retirement Benefits	150
Advances Received	150

Other Assets and Liabilities	151
Shareholders' Equity	151-154
Revenue and Cost of Sales	154-155
Research and Development, Selling and Marketing, General Administrative Expenses	155
Other Income and Expenses	156
Finance Income	156
Finance Expense	156
Tax Assets and Liabilities	156-160
Earnings per Share	160
Balances and Transactions with Related Parties	160-164
Financial Instruments and Risk Management	164-173
Fair Values of Financial Instruments and Hedge Accounting	174
Subsequent Events	174
Other	174
Independent Auditors' Report	175-176
Board of Auditors' Report	177

Dear Shareholders,

The Board of Directors of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. is pleased to submit the 2010 Annual Activities Report of the Company to your kind attention.

Nortel Networks International Finance and Holding B.V, has sold and transferred its 53.13% shareholding in the Company to OEP RHEA Turkey Tech B.V. on 22 December 2010.

Netas has been a key driver in the development and implementation of telecommunication networks within Turkey and regionally over the last 40 years. Netas continues to be well positioned to drive the evolution of next generation networking. We believe that the new shareholder structure will also support Netaş to grow in this direction.

The adverse effect of 2009 economical turmoil has been recovered in 2010 and Turkish economy has started to grow again. Turkish economy is expected to grow by 7% in 2010.

Despite the downsizing in 2009, the Turkish Information and Communications Technologies (“ICT”) market in 2010 has grown by 7% and reached to \$26.5bn.

The Company has achieved its business objectives in 2010. Revenue has grown by 30% and EBITDA margin has increased by 3.2 Million US Dollars year over year. The Company has generated 22 Million US Dollars from its operation prior to dividend payments. The Company has paid 30 Million US Dollars dividend to its shareholders in 2010.

During the year, Sharon L. Rolston and Yavuz Canevi; and in accordance with the change in shareholders structure on 22 December 2010, Simon J. Freemantle, David G. Quane, John A. Freebairn and Lynne Powell resigned from their positions as members of the Board of Directors. David A. Walsh, Charles Daniel Vogt, Joseph Patrick Huffsmith and Memet Yazıcı were elected to the vacant positions. On this occasion I would like to express our sincere thanks to them for their contributions to the Company. There was no change in the Company’s senior management. I would like to take this opportunity to thank our shareholders, Board of Auditors and the management for their support and contributions.

We hereby submit the financial statements and the dividend distribution proposal of the Board of Directors to your approval.

Respectfully,



David Arthur Walsh
Chairman

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Organization and Operations of the Company

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (The “Company”) is an incorporated company, registered in Istanbul. The Company is engaged in the manufacture and trade of telecommunication equipment, network solutions and associated services. The shares of the Company are quoted on the Istanbul Stock Exchange (“ISE”).

The address of the Company is Alemdağ Caddesi, No.171, 34768 Ümraniye / Istanbul.

The Company works with major customers such as Aselsan, Türk Telekom, Vodafone, Avea, service providers, corporate and governmental institutions in Turkey, to provide communications solutions and the infrastructure needed for modern communication systems. The Company is also engaged in research and development and provides design and development services to the customers of Genband, Kapsch, Ciena, and Avaya as well as to local customers.

The Company opened a branch (the “Branch”) on 9 July 1999 in Istanbul Leather and Industry Free Zone, in compliance with the Free Zone Law No.3218 and other relevant legislation. The Branch was registered with the Trade Registry on 29 September 1999. The Company has extended its Free Trade Zone License for two years with effect from 9 July 2009.

Pursuant to the share transfer agreement dated 13 October 2010 by and between OEP RHEA Turkey Tech B.V. (“OEP RHEA Turkey”) and Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (“NNIF”), the approval of the Competition Board was obtained and other conditions precedent required for the closing of the share transfer were satisfied. On 22 December 2010, NNIF sold and transferred its 53.13% shareholding to OEP RHEA Turkey for US\$ 68,039,777.

Board of Directors, Board of Auditors and the Company’s Management

Upon the receipt of their consents, the memberships of Sharon L. Rolston, Simon J. Freemantle, Özge Sümer, Ali Tigrel, David Quane, John Freebairn, and Yavuz Canevi were voted and approved in the Annual General Meeting of Shareholders of the Company that was held on 5 May 2010.

The Chairperson, Sharon L. Rolston resigned from the Board of Directors with effect from 30 September 2010 due to her departure from Nortel Networks with effect from the same date.

In the Board of Directors meeting that was held on 13 October 2010, Simon J. Freemantle was elected to be the new Chairperson and Lynne Powell was elected as a member of Board of Directors for the vacancies following Sharon L. Rolston’s resignation. Such elections will be voted and approved in the first General Meeting of Shareholders of the Company.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Board of Directors, Board of Auditors and the Company's Management (cont'd)

Yavuz Canevi resigned from the Board of Directors of the Company with effect from 14 October 2010. Board of Directors of the Company elected Memet Yazıcı for the vacancy following Yavuz Canevi's resignation in accordance with Turkish Commercial Law Code 315 to complete the three years of assignment. This election will be voted and approved in the first General Meeting of Shareholders of the Company.

Simon J. Freemantle, John A. Freebairn, David Quane, and Lynne Powell resigned from the Board of Directors of the Company with effect from 22 December 2010.

On 22 December 2010, Board of Directors of the Company elected David Arthur Walsh for the vacancy following Simon J. Freemantle's resignation; Charles Daniel Vogt for the vacancy following John A. Freebairn's resignation; Joseph Patrick Huffsmith for the vacancy following David Quane's resignation in accordance with Turkish Commercial Law Code 315 to complete the three years of assignment. These elections will be voted and approved in the first General Meeting of Shareholders of the Company.

Members of the Board of Directors as at 31 December 2010 are as follows:

96	Chairperson:	David Arthur Walsh (since 22 December 2010)
	Vice-Chairperson:	Özge Sümer
	Member:	Joseph Patrick Huffsmith (since 22 December 2010)
	Member:	David Quane (since 22 December 2010)
	Member:	Charles Daniel Vogt (since 22 December 2010)
	Member:	Ali Tigrel (independent)
	Member:	Memet Yazıcı (since 22 December 2010)

Bilge Taşkıran, Gerrard J. Staunton, Enver Topuz, M. Üntay Kozak, and Tuncay Ayber were voted and approved as a member of Board of Auditors in the Annual General Meeting of Shareholders of the Company that was held on 5 May 2010.

On 22 December 2010, Board of Directors of the Company elected Piraye Yasemin Erden for the vacancy following Gerrard J. Staunton's resignation with effect from the same day.

As at 31 December 2010, member of Board of Auditors are as follows:

Enver Topuz
Bilge Taşkıran
M. Üntay Kozak
Tuncay Ayber
Gerrard J. Staunton (until 22 December 2010)
Piraye Yasemin Erden (since 22 December 2010)

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Board of Directors, Board of Auditors and the Company's Management (cont'd)

The Company's Management:

C. Müjdat Altay	President
M. İlker Çalışkan	Vice President - Finance, Control and Information Systems
Ahmet Orel	Vice President and Corporate Secretary

Dividend Distribution Policy

The dividend distribution policy of the company is; to generate a fair return on investment to the shareholders within the framework of Capital Markets Board ("CMB") regulations, taking into account the working capital requirements of the company. There are no privileges concerning dividend distribution. The procedure for dividend distribution is stipulated in Article 22 of the Articles of Association.

2010 Highlights

From January to November 2010, net direct foreign capital inflow into Turkey has been 6,3 Billion US Dollars, 2,3 Million US Dollars of which was injected for real estate investments.

97

The "V" shaped recovery in the Turkish economy continued in the third quarter due to mainly strong domestic demand. GDP growth in the first nine months reached 8.9% year over year, which is sufficient to secure GDP growth of above 7.0% in 2010.

In accordance with the report issued by the Central Bank of Turkey ("CBT") on 4 January 2011, inflation has increased by 6.4% year over year.

Unemployment rate in November 2010 increased by 2,1 year over year and reached to 11%. Labor force participation did not show a major change compared to the previous year. It increased to 48,5% by 0,5 basis points.

On 20 January 2011, the CBT cut its policy rate by 25bp to 6.25%. The CBT aims to put a limit on the appreciating currency and strong short-term capital inflows by cutting the policy rates, while it intends to tighten the lending conditions by increasing the reserve requirement for deposits.

Market Trends in Globe and Turkey

Despite the downsizing in 2009, the Turkish Information and Communications Technologies ("ICT") market in 2010 has recovered with a 7% growth (c.\$26.5bn) and approached closer to 2008 level with a continuous growth trend in software and services segments.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Market Trends in Globe and Turkey (cont'd)

The uptake in software is due to the increasing importance of applications and value added services within the overall operator and vendor value propositions, utilized for differentiation in the highly competitive marketplace.

Services are marked as the other leading segment with an 11% growth rate where consultancy, outsourcing and systems integration are the flourishing businesses within this category.

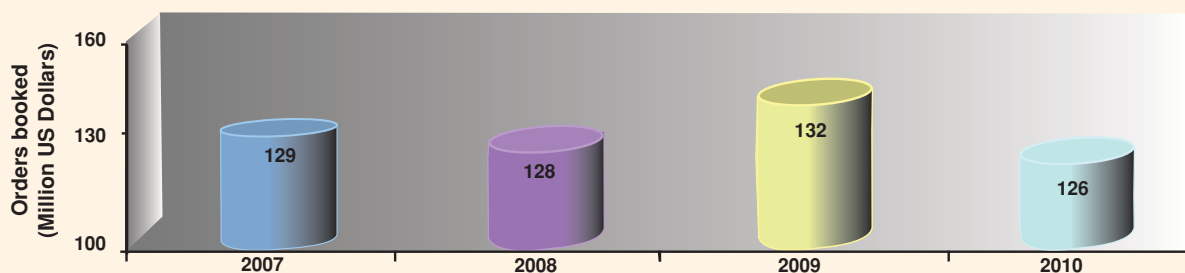
Another major trend is the completion of market consolidation between fixed line and mobile operators in Turkey. As an outcome, convergence of fixed and mobile services has been on the forefront. Telco operators have already launched diverse set of multimedia services bundled with many value added services. As a result of operators' migrating into next generation networks, single platforms started to be used to operate communication services and applications. This enabled the delivery of broader offerings to end users that run over multiple devices, such as smartphones and tablet PCs.

As at Q3 2010, number of mobile subscribers has reached to 61.9 Million strong. The number of 3G subscribers has drastically increased from 7.1 Million (YE2009) to 16.6 Million in the same quarter. Following the launch of mobile number portability and 3G services, mobile operators launched flat rate tariffs powered by value added services. The rise in 3G subscribers is a clear sign of the increasing importance of mobile broadband, over which value added services and applications will be widely offered by operators, in the next years to come.

In 2011 infrastructure investments related to FTTx, xDSL, 3G will continue and convergence will remain as a very hot topic. Boundaries between wireline and wireless networks will continue to blur and expansion in IP communications will trigger the usage of converged/unified solutions supported by hosted and managed services.

Financial Performance for the year ended 31 December 2010

Order booked for the period from 1 January to 31 December 2010 was 126 Million US Dollars (1 January-31 December 2009: 132 Million US Dollars). Order backlog as at 31 December 2010 is 60 Million US Dollars. Changes in order booked figures through the years are shown in the below table:



ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Financial Performance for the year ended 31 December 2010 (cont'd)

Cash and cash equivalents:

As at 31 December 2010, the cash and cash equivalents of the Company was 90 Million TRL (58 Million US Dollars). While, the cash used in operations was 9 Million TRL for the year ended 31 December 2009, the cash generated from operations was 31,7 Million TRL for the year ended 31 December 2010.

Trade Receivables:

As at 31 December 2010, trade receivables increased by 11 Million TRL compared to 31 December 2009 and went up to 109 Million TRL. As at 31 December 2010, the receivable turnover was 135 days.(31 December 2009: 132 days)

The Company did not make provision against the pre-filing receivables from Nortel Networks companies as the Company is not able to estimate the recoverability due to uncertainties as at the balance sheet date. No payment is made to the above mentioned companies within the same period. The details of trade receivables and payables of the Company to and from Nortel companies under bankruptcy protection as at 31 December 2010 are 32.791.663 TRL and 30.283.902 TRL. Net pre-filing receivables on the bankruptcy protection filing date of 14 January 2009 are 7.095.789 TRL.

99

The Company filed claims for its pre-filing receivables of 10.300 US Dollars to the Commercial Court in France against Nortel Networks S.A. as at 10 July 2009.

The Company filed claims for its pre-filing receivables for the period before 14 January 2009 against Nortel Networks Inc. (US) and Nortel Networks Limited (Canada) as at 4 September 2009. The receivables of the Company from Nortel Networks Limited (Canada) and its affiliate Nortel Networks Technology Corporation are US Dollars 163.617 (257.648 TRL) and US Dollars 113.900 (179.358 TRL) and receivables of the Company from Nortel Networks Inc. (US) and its affiliate Nortel Networks Inc. (Egypt Branch) are US Dollars 14.261.663 (22.457.841 TRL) and US Dollars 87.761 (138.197 TRL).

Inventory:

Inventory level as at 31 December 2010 decreased by 2,3 Million TRL compared to 31 December 2009 and reached 19,7 Million TRL (31 December 2009: 22 Million TRL). 54% of inventory of the Company is comprised of raw materials. According to the delivery program of the Company, 42% of the inventories is planned to be delivered to the customers until the end of 2011.

Deferred costs and revenues

The Company defers all the income and costs until all the obligations are delivered to the customers. Deferred costs and revenues to be recognized within 12 months are presented as short term. Any deferred costs and revenues to be recognized after 12 months are presented as long term.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Financial Performance for the year ended 31 December 2010 (cont'd)

Deferred costs and revenues (cont'd)

As at 31 December 2010, deferred revenues and deferred costs are 22 Million TRL and 16 Million TRL respectively (31 December 2009: 62 Million TRL, 86 Million TRL respectively).

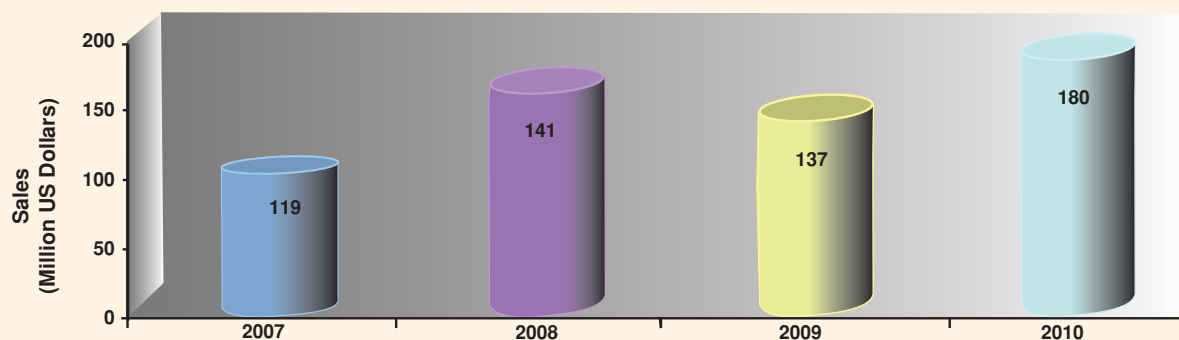
Income Statement

Key income statement metrics are as follows on a yearly basis.

	2007	2008	2009	2010
Revenue (Million TRL)	149	183	212	271
Gross margin	7%	14%	12%	11%
Operating expenses (Million TRL)	14	10	11	12
Operating margin	-2%	9%	7%	7%
EBITDA	5%	13%	11%	8%

100

Sales figures in USD year over year are shown in the graph below:



Due to completion of defence projects during 2010, total revenue increased by 36% compared to last year. Revenue in US Dollars for the year ended 31 December 2010 and 2009 are 180 Million US Dollars and 137 Million US Dollars respectively.

Due to the decrease in profit margins of the industry and strong TRL against \$US, earnings before tax decreased by 0.360 Million TRL compared to the previous year and reached 18.5 Million TRL.

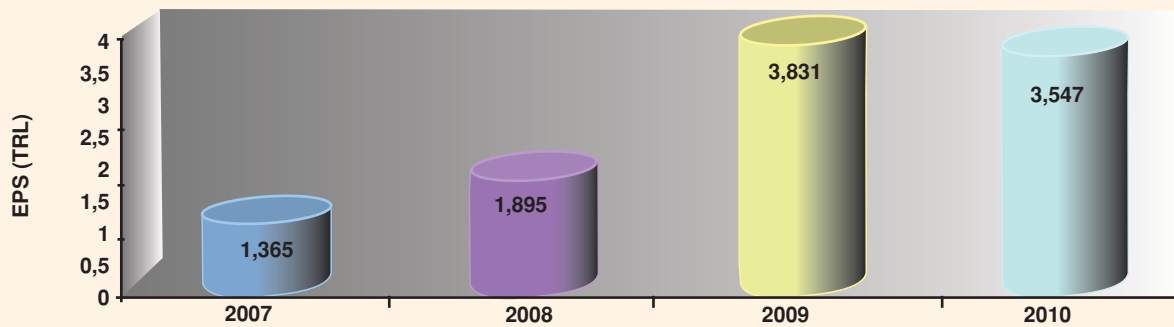
The Company will not pay corporate tax for the year ended 31 December 2010 as a result of the R&D Incentive Law (No.5746) benefited during 2009 and 2010. Because of the unused R&D tax incentives, the Company will have a tax benefit which will be realized in the future. A deferred tax benefit has been made in the financial statements for the period ended 31 December 2010 for such benefit.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Financial Performance for the year ended 31 December 2010 (cont'd)

Earnings per Share

Earnings per share are 3,547 TRL for the period 1 January-31 December 2010. Earnings per share are summarized as follows:



The closing share price in Istanbul Stock Exchange was 67,25 TRL as at 31 December 2010. (31 December 2009: 56,5 TRL) The market capitalization of the Company which was 366 Million TRL as at 31 December 2009 increased by 19% year over year reached 436 Million TRL as at 31 December 2009. ISE 100 index as at 31 December 2010 increased by 25% compared to that of 31 December 2009.

101

Risk Management

Credit risk

The Company's credit risk is primarily dependant upon its trade receivables and exposures to the banks. The amounts presented in the balance sheet are net of allowances for doubtful receivables, (except for the amounts due from Nortel companies prior to 14 January 2009, where the Company has not made a provision against the pre-filing receivables from Nortel as the Company is not able to estimate the recoverability due to uncertainties as at the balance sheet date - see note 27 in the Financial Statements) estimated by the Company's management based on prior experience and the current economic environment. The Company assigns credit limits to its customers and exposures to the customers do not exceed these limits. The Company has significant exposures to the banks. The Company also assigns credit limits to the banks. Treasury and Control department monitors and controls exposures to the banks in order to ensure that the exposures are within the assigned limits.

Liquidity risk

The Company maintains its cash position in liquid assets and significant amount of liquid assets are kept in US Dollar as US Dollar has significant impact on the Company's operation. The Company is aiming to hold adequate resources to be able to fulfill its current and future liabilities.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

Financial Performance for the year ended 31 December 2010 (cont'd)

Risk Management (cont'd)

Foreign currency risk

The Company's foreign currency risk is mainly associated with changes in the value of US Dollar against TRY and other currencies. In order to avoid possible losses due to fluctuations of foreign exchange rates, the Company places its assets with the same currency for liabilities.

Interest rate risk

Interest rate-sensitive financial assets are placed in short term instruments in order to avoid any possible interest rate fluctuations. The Company has no interest sensitive liability as at the balance sheet date.

2011 Outlook

The Company is targeting to maintain and improve its profitability, control its cost structure and generate cash inflows from its operation.

2011 outlook for different business segments are as follows:

System integration:

The Company targets to expand its operation to international markets. The Company targets more than 20 countries in the region together with its vendors like Genband, Ciena and Kapsch.

The Company also aims to add new vendors to its portfolio.

Defence

The Company targets new markets and products through strategic partnerships.

Technology Development and Solution

The Company plans to increase business volume with its existing customers Genband, Ciena and Kapsch and to expand its customer portfolio.

It is also an important target for the Company to leverage its international experience and knowhow for domestic markets and customers.

Other

As at 22 December 2010 Nortel Networks International Finance and Holding B.V. sold and transferred its 53,13% shareholding in Netaş to OEP RHEA Turkey Tech B.V. ("OEP RHEA"). David Arthur Walsh and Charles Daniel Vogt, who are the members of the Board of Directors of the Company, are also the members of the Board of Directors of Genband US LLC. Accordingly Genband US LLC and its affiliates are classified as related parties of the Company effective from 22 December 2010.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

In the conduct of its business activities our company exerts utmost care to the requirements of Turkish Commercial Code, the Articles of Association of the Company, the Capital Markets Law, the Communiqués of the Capital Markets Board (CMB) and other relevant legislation. Activities concerning compliance with corporate governance principles are covered within this context. Aiming to create the highest level of value to its customers, shareholders, employees, business partners and the society with innovative and creative communication solutions, the Company gives great importance to transparency. In this regard, the Company has adopted “Corporate Governance Principles” promulgated by the Capital Markets Board in July 2003 and since 2004 has issued its Corporate Governance Principles Compliance Report together with its Annual Activity Reports.

The core values, code of conduct, vision, mission and business objectives of the Company form the basis of its corporate governance understanding and practice.

SECTION I - SHAREHOLDERS

2. Shareholders Relations Unit

In order to facilitate the relations with the shareholders, a Shareholders Relations Unit is established headed by Ahmet Orel, V.P. and Corporate Secretary (Tel: 216 522 2312, e-mail: aorel@netas.com.tr), M. İlker Çalışkan, V.P. Finance, Control and Business Systems (Tel: 216 522 2463, e-mail: caliskan@netas.com.tr), Şeniz Tarımcan, Finance and Control Director (Tel: 216 522 2331, e-mail: senizt@netas.com.tr) and Ahmet Büyükcoşkun, Financial Reporting Manager (Tel: 216 522 2456, e-mail: abcoskun@netas.com.tr). During the year, in addition to the follow up of legislation, the implementation of the requirements of CMB Communiqués, the disclosure of information to the shareholders, many requests were received by e-mail and by telephone for information from shareholders or their representatives and these requests were replied, to the extent permitted by law.

3. Shareholders Right to Obtain Information

The majority of the requests for information received were related to fluctuations in share prices, capital movements, investments and dividend distribution and the sale of the shares held by the foreign shareholder of the company. The requests were mostly received through telephone and electronic mail and were replied based on available information, to the extent permitted by legislation and confidentiality rules relating to business secrets.

Requests received through electronic mail were responded through electronic mail. Information related to the company’s activities and developments, which could be of interest to the shareholders, were disclosed to the public through timely notifications made to the CMB and ISE (Istanbul Stock Exchange) in accordance with Communiqué of the CMB on the Disclosure of Special Circumstances to the Public. Additionally, the public was informed through Public Disclosures Platform (PDP) and media was informed through press bulletins. These bulletins and disclosures of special circumstances were also placed on the website of the company at www.netas.com.tr.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

3. Shareholders Right to Obtain Information (cont'd)

The Articles of Association of the company does not have a provision for the appointment of a Special Auditor, however the shareholders have a right to request the appointment of a Special Auditor in accordance with Article 348 of Turkish Commercial Code. During the period no request was made for the appointment of a Special Auditor.

4. Information Concerning the General Assembly

During the year the Ordinary Annual Meeting and an Extraordinary Meeting of Shareholders were held. The required majority of shareholders under the Articles of Association of the company and the Law were present at the meetings. Shareholders and their representatives were present at the meetings. The invitation to the meetings was made in conformity with Article 14 of the Articles of Association of the company and Article 368 of the Turkish Commercial Code and the provisions of the Capital Markets Law. Additionally, invitations were published in Turkish Commercial Registry Gazette, holders of registered shares were invited by registered mail and invitation notices were published in two daily newspapers distributed throughout the country.

104

In the notice of invitation, shareholders whose shares are kept in custody of and tracked through investor accounts maintained by the Central Registry Agency were requested to obtain entrance cards from the company in exchange of Annual General Meeting Blockage Forms received from the Agency. Shareholders physically holding their shares were reminded of the requirement to dematerialize and register their shares with the Agency for attendance. The Balance Sheet, Profit and Loss Statements, Reports of the Board of Directors and Auditors and the dividend distribution proposal of the Board of Directors were made available for the review of the shareholders fifteen days prior to the Ordinary Annual Meeting. Similarly, prior to the Extraordinary Meeting shareholders were informed of the agenda for the meeting and the dividend distribution proposal of the Board of Directors through notices and disclosures. Shareholders were allowed to comment and raise questions at the meetings. Proposals made by shareholders were put to vote at the General Assembly by the Chairman.

The Articles of Association does not contain a provision requiring the General Assembly of the Shareholders to resolve on mergers, disposition, acquisition and rental of assets of significant value. The authority for such decisions is granted to the Board of Directors by virtue of Articles 4 and 17 of the Articles of Association.

In order to accommodate wider attendance, the meetings were organized at the head office of the company in its social facilities. The minutes of the Shareholders Meetings were submitted to CMB, İMKB and the regional office of the Ministry of Industry and Commerce, uploaded on the Public Disclosure Platform (PDP) system, registered with the Commercial Registry, published in the Commercial Registry Gazette and copies were sent to shareholders upon request and additional copies are made available to the shareholders at the head office and the web site of the company for review.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

5. Voting Rights and Minority Rights

According to the Articles of Association of the company every share has a right to one vote at meetings of shareholders. The ordinary and extraordinary meetings of shareholders are held in accordance with the Turkish Commercial Code. Minority rights are subject to the provisions of the Turkish Commercial Code. The shares of the company are divided into two groups, where (A) group shares are registered and (B) group shares are bearer shares.

While (A) group shares were owned by the foreign shareholder of the company Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (NNIF) and Turkish Armed Forces Foundation. As of 22 December 2010 NNIF sold and transferred all of its shares to OEP Rhea Turkey Tech B.V., a company incorporated in The Netherlands. Currently (A) group shares are owned by OEP Rhea Turkey Tech B.V. and Turkish Armed Forces Foundation. The differentiation of the shares between (A) and (B) groups, does not give the owners any rights nor privileges, except as provided in Articles 9, 15 and 19 of the Articles of Association.

According to Article 9 of the Articles of Association; the required quorum for meetings and the required majority for resolutions of the shareholders shall be subject to the provisions of the Turkish Commercial Code (T.C.C.). However, resolution of the shareholders concerning matters stipulated in Article 388 of T.C.C. shall require the affirmative votes of the shareholders representing at least one half of the total number of shares within Group A.

According to Article 15 of the Articles of Association; The Board of Directors of the company shall be composed of 7 (seven) members elected by the general assembly of shareholders, for a period of 3 (three) years. Four of the seven members shall be elected from among the candidates nominated by Group A shareholders, provided that two of the seven shall be elected from among the candidates nominated by OEP Rhea Turkey Tech B.V. and one member shall be elected from among the nominees of Turkish Armed Forces Foundation, and three members shall be elected from among the nominees of the Group B shareholders.

Nominations by the Group B shareholders will be subject to their representation at the shareholders meeting and the number of nominees to be elected will be dependent upon the ratio of representation; In case the Group B shareholders are represented at the shareholders meeting by a ratio of at least 30 percent of the capital of the company, all three members shall be elected from among the nominees of the Group B shareholders.

In case the Group B shareholders are represented at the shareholders meeting by a ratio of at least 20 percent of the capital of the company, two members shall be elected from among the nominees of the Group B shareholders and one member shall be elected from among the nominees of the Group A shareholders.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

5. Voting Rights and Minority Rights (cont'd)

In case of the Group B shareholders are represented at the shareholders meeting by a ratio of at least 10 percent of the capital of the company, one member shall be elected from among the nominees of the Group B shareholders and two members shall be elected from among the nominees of the Group A shareholders.

In case the Group B shareholders are represented at the shareholders meeting by a ratio lower than 10 percent of the capital of the company, all three members shall be elected from among the nominees of the Group A shareholders.

According to Article 19 of the Articles of Association; the Board of Auditors composed of five members shall be elected by the General Assembly of shareholders for a period of three years. Three auditors shall be elected from among the nominees of the Group A, two auditors shall be elected from among the nominees of the Group B shareholders.

Nominations by the Group B shareholders will be subject to their representation at the shareholders meeting and the number of nominees to be elected will be dependent upon the ratio of representation;

In case the Group B shareholders are represented at the shareholders meeting by a ratio of at least 20 percent of the capital of the company, two members shall be elected from among the nominees of the Group B shareholders,

In case the Group B shareholders are represented at the shareholders meeting by a ratio of at least 10 percent of the capital of the company, one member shall be elected from among the nominees of the Group B and one member from among the nominees of the Group A shareholders,

In case the Group B Shareholders are represented at the shareholders meeting by a ratio lower than 10 percent of the capital of the company, two members shall be elected from among the nominees of the Group A Shareholders,

There is no cross shareholding relationship between the company and its shareholders. Cumulative voting procedure is not stipulated in the Articles of Association and thus not implemented.

6. Dividend Distribution Policy and Timing for Dividend Distribution

The dividend distribution policy of the company is; to generate a fair return on investment to our shareholders within the framework of CMB regulations, taking into account the working capital requirements of the company. There are no privileges concerning dividend distribution. The procedure for dividend distribution is stipulated in Article 22 of the Articles of Association. Furthermore, announcements for dividend distribution are made to our shareholders through disclosures to CMB, ISE and notices published in daily newspapers. The dividend distribution proposal of the Board of Directors for the current year was submitted to the shareholders at the Ordinary Annual Meeting and the proposal to distribute dividends from retained earnings was submitted to the approval of the shareholders at the Extraordinary Meeting and both were approved by the majority of those present. Accordingly, dividends were distributed within the rules and timeframe determined by the CMB.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

7. Transfer of Shares

The transfer of shares is stipulated in Article 6 subparagraph (B) of the Articles of Association of the company. Accordingly, bearer shares can be transferred without being subject to any limitation or condition. However, concerning the transfer of registered Group A shares the existing shareholders in Group A are entitled to preemptive rights which are required to be exercised within 30 days from the date of the offer for sale. Therefore, a shareholder wishing to transfer its shares, in full or in part, must first offer, in writing, to transfer its shares to the other shareholders in Group A in proportion to their respective shares, stating the price and other conditions for sale. If any shareholder, to whom the offer was made, declines to purchase the offered shares, such shares shall be offered to the other shareholders in proportion to their share ownership and this method will be pursued in the same manner until all shares are sold or rejected. Following the application of the above procedures, the transferor will be free to offer any rejected shares to third parties without restrictions, provided that the price and other conditions of sale are no more favorable to the third party than the price and other conditions contained in the initial offer. According to the Articles of Association, the transfer of registered shares can only become effective with respect to the company after they are entered into the records of shares. However, due to the undertaking submitted to the ISE during the public offer of the shares, the Board of Directors can not decline from recording the transfer of shares.

107

During the year in line with the procedure described above, Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (in administration), made an offer to Turkish Armed Forces Foundation, the other (A) group shareholder, for the sale of its shares. Turkish Armed Forces Foundation declined the offer and subsequently the shares were sold and transferred to OEP Rhea Turkey Tech B.V..

SECTION II - PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

8. Information Disclosure Policy

The information disclosure policy of the company is; to inform the general public in a timely, reliable, complete and comprehensible manner. Disclosure of information is made to the CMB, ISE and PDP within the scope of relevant legislation by way of the most efficient means, media institutions are informed through the press bulletins and such disclosures are placed on the website of the company.

9. Disclosure of Special Circumstances

In line with the regulations of the CMB, disclosure of 40 special circumstances was made during the year. Disclosure statements were submitted to the ISE and PDP and posted on the website of the company. The shares of the company are not listed in any foreign stock exchange. All disclosures were made in a timely manner.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

10. Corporate Website and Content

The corporate website is at www.netas.com.tr address. The majority of the information enumerated in Section II Article 1.11.5 of the Corporate Governance Principles of CMB, can be found at the website.

11. Disclosure of Real Person/Persons Having Controlling Interest

There are no real persons having controlling interest in the company.

Capital Structure of the Company as at 31 December 2010 and 31 December 2009:

	Share %	Number of shares	Nominal value	31 December 2010	31 December 2009
Nortel*	53,13	3.445.940	3.445.940		3.445.940
OEP Rhea**	53,13	3.445.940	3.445.940	3.445.940	
TAFF***	15,00	972.972	972.972	972.972	972.972
Public	31,87	2.067.568	2.067.568	2.067.568	2.067.568
Total	100,00	6.486.480	6.486.480	6.486.480	6.486.480

* Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (In Administration)

** OEP Rhea Turkey Tech B.V.

*** Turkish Armed Forces Foundation

The Company's issued capital is denominated into 6.486.480 shares with a nominal value of 1 TL each.

The entire shares owned by Nortel Networks International Finance and Holding B.V.(in administration) were sold and transferred to OEP Rhea Turkey Tech B.V. a company with head offices in The Netherlands. OEP Rhea Turkey Tech B.V. is a company incorporated in The Netherlands. 99% of its capital is owned by OEP Network Integration Services Cooperatief U.A. and 1% of its capital is owned by Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş..

12. Disclosure of Insiders

Disclosures of insiders are made through the prospectus and disclosures made to the CMB and ISE within the framework of Capital Markets legislation. Persons considered as insiders are the members of the Board of Directors, Board of Auditors and the senior managers of the company. A list of the Board of Directors is given in Section IV, Article 18 below.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

12. Disclosure of Insiders (cont'd)

List of Board of Auditors is as follows;

Enver Topuz	(since 5 May 2010)
Bilge Taşkıran	(since 5 May 2010)
M. Üntay Kozak	(since 5 May 2010)
Tuncay Ayber	(since 5 May 2010)
Gerrard J. Staunton	(until 22 December 2010)
Piraye Yasemin Erden	(since 22 December 2010)

Managers considered as insiders are;

C. Müjdat Altay, President
M. İlker Çalışkan, V.P. Finance, Control and Information Systems
Ahmet Orel, V.P. Corporate Secretary, Legal Counsel
Şeniz Tarımcı, Director - Accounting and Control
Ayşe Doğruöz, Director - Human Resource
Ömer Seyrek, Director – Operations
Kamil Orman, Director – Defence Ssystems Sales
Naci Karataş, Director – International and Alternate Operators Sales
Fazıl Sözer, Director -Türk Telekom Sales
Altay Doğu, Director - Avea Sales
Selcan Taşkıran, Director – Business Development
Nihat Kürkcü, Director – Technology Solutions
Ömer Aydın, Director – Defence Systems Resarch and Development
Özlem Siviroğlu, Director – Resarch and Development Strategies and Productivity
Bilgehan Çataloğlu, Director – Information Systems
Ahmet Büyükcoşkun, Manager - Financial Reporting

109

SECTION III - STAKEHOLDERS

13. Informing Stakeholders

Third parties having a direct relationship with the company are informed through various meetings. Special meetings are arranged for the employees, suppliers and the distribution channels. Additionally, detailed information is provided at the website of the company. The public is comprehensively informed through press bulletins and interviews to the extent permitted by the regulations of CMB.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

14. Stakeholders Participation in the Management of the Company

The corporate policy concerning stakeholders such as employees, customers and suppliers is stated in the mission statement. Relevant groups have continued access to the management of the company. The company seeks the views and opinions of its stakeholders through employee, supplier and customer satisfaction surveys conducted periodically by itself or independent survey companies and develops strategies based on the feedback received from these surveys.

15. Human Resources Policy

The fundamental aspects of the company's human resources policy can be outlined as follows:

The success and the continuous improvement of Netaş in the market and in the dynamic and rapidly changing telecom sector are dependent upon the contributions and development of its employees. The company aims to maximize the potential, motivation and innovation of its employees in order to achieve corporate objectives. To this end, the company provides equal opportunities for employment, rewards performance, promotes the development of individuals and teams, fosters environmental protection, and meets the requirements of health and safety regulations. Competitive compensation and social benefit programs are prepared, the knowledge and the competencies of the employees are assessed through the attributes defined in Core Competencies. Within the performance management process and throughout the career development process, the employees are given opportunities to assess and develop their core competencies.

110

The human resources policy of the company is available at the website of the company. Related policies and procedures are accessible by all employees. Managers and Human Resources department are responsible to maintain relations with employees in line with the human resources policy. During the period, no discrimination complaint was received from the employees.

16. Information Concerning Customer and Supplier Relations

The primary objective of the company is to achieve customer satisfaction and loyalty. Accordingly, every employee is responsible to show utmost care to customers, beginning with the identification of customer needs, securing the quality of products and services, and provision of training and after sales services. Periodic customer satisfaction surveys provide feedback for the company to promptly implement measures for improvement.

17. Social Responsibility

Netaş has been implementing Environment, Health and Safety Program since 1997. Within the scope of this program ISO14001 Environmental Management System and OHSAS 18001 Employee Health and Safety Management System are implemented. No claims were raised against the company for environmental pollution.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

17. Social Responsibility (cont'd)

Activities related to social responsibility of the company include maintenance of relations with universities and the provision of scholarship to successful students in need. Through cooperation with neighboring high schools, talented young students are identified and offered an opportunity to engage in sports activities at the facilities provided by the company. Furthermore, through memberships in foundations and associations, contributions are made to the society, and to scientific and technological development. Voluntary initiatives of employees for public aid and environmental activities are encouraged and supported.

SECTION IV - BOARD OF DIRECTORS

18. The Structure and Composition of the Board of Directors, Independent Members

The Board of Directors of the company is composed of 7 (seven) members elected for three years by the general assembly of shareholders, from among the shareholders or their nominees. Four of the seven members are elected at the meeting of the Shareholders from among the candidates nominated by Group A and three members are elected from among the nominees of the Group B shareholders. The members of the Board of Directors can be re-elected.

111

At the Ordinary Annual Meeting of shareholders held on 5 May 2010, the members of the Board of Directors were elected for a term of office of three years. Due to the change in the capital structure of the company mentioned above, changes occurred in the Board of Directors. The details of such changes are given in the Annual Report of the Board of Directors.

As at 31 December 2010 members of the Board of Directors are as follows:

Chairman:	David Arthur Walsh
Vice-Chairperson:	Özge Sümer
Member:	Ali Tigrel (independent)
Member:	Charles Daniel Vogt
Member:	Joseph Patrick Huffsmith
Member:	Memet Yazıcı
Member:	An election has not been made to the vacant position
President:	C. Müjdat Altay

There are no restrictions imposed on the Board of Directors concerning other duties and occupations they can assume other than the restrictions concerning conflict of interest and competition with the company. Such restrictions are submitted to the approval of the shareholders each year at the General Meeting.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

19. Qualifications of the Members of the Board

The qualifications required for eligibility for membership in the Board of Directors are in conformity with the qualifications specified in Articles: 3.1.1, 3.1.2 and 3.1.5 of Section 4 of the Corporate Governance Principles of CMB. These qualifications are not specified in the Articles of Association of the company, and all members of the Board of Directors meet these qualifications.

20. The Mission, Vision and Strategic Objectives of the Company

The mission and vision statements of the company given below are disclosed to the public through the web site and printed materials.

Vision Statement:

Our vision is to become a “Regional Leader” in our business by providing top-notch values to our customers, shareholders, employees, business partners, and to the society, with innovative and creative solutions.

Mission Statement:

To become a preferred business partner in the market as a company;

- Providing systems integration and technology services with vast knowledge, capability, and strong experience in Information and Communication Technologies (ICTs),
- Setting market standards by developing innovative products and solutions with next generation technologies,
- Creating and driving business opportunities,
- Adopting the principle of creating value for its shareholders and prioritizing profitability,
- Exploring and identifying beforehand any possible future developments and quickly implementing necessary changes,
- With the awareness of its social responsibility, taking part in the technological development of the country by supporting the scientific research conducted in the field of ICT and by contributing to the education of scholars and the training of qualified experts in the field,
- Creating a workplace environment based on direct and open communication, personal competencies, and empowerment,
- That strictly adheres to business ethics, integrity and quality in line with its core values.

The Board of Directors approves the strategic objectives prepared by the management. These objectives are presented to the Board by the President. Activities in line with approved strategies are presented to the Board at each meeting by the President. The Board of Directors periodically reviews performance and makes an overall evaluation at the end of each year.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

21. Risk Management and Internal Control Mechanism

The Board of Directors has formed an Audit Committee composed of three of its members to establish an internal control mechanism for the company.

22. The Authority and Responsibility of the Members of the Board of Directors and Managers

The authority and responsibility of the members of the Board of Directors are stipulated in the Articles of Association of the company and the Turkish Commercial Code. The managers of the company perform their duties in line with the objectives and under the instructions of the Board of Directors.

23. The Conduct of the Board of Directors' Activities

The agenda for the meeting of the Board of Directors is determined by consultation between the Chairman, the members of the Board and the President. The Board of Directors has held five meetings during the period with the attendance of the required majority. Invitations to meetings were made at least three days in advance of the meeting together with the notification of the agenda. In order to facilitate communication with the Board Members and to provide related services a Corporate Secretarial Services function exists within the company. In the event that differences of opinion are expressed in the Board Meetings, these are reflected in the minutes of the meeting. As the members of the Board of Auditors attend the meetings of the Board of Directors, separate written notifications concerning such matters are not reported to the Auditors. Concerning issues specified in Article 2.17.4 of Section IV of Corporate Governance Principles of CMB, personal attendance to the meeting is insured. Questions raised and comments made at the meetings of the Board and related responses are recorded in the minutes of the meeting. Members of the Board of Directors are not granted weighted voting rights or veto rights under the Articles of Association.

113

24. Prohibitions Concerning Transactions and Competition with the Company

The restrictions imposed on the Members of the Board of Directors have been waived by the resolution of the General Assembly of the Shareholders. Nevertheless, none of the members has engaged in transactions and activities in competition with the company.

25. Ethical Standards

Corporate ethics standards were adopted by the Board of Directors and communicated to the employees. No disclosures were made to the public concerning this matter.

26. The Number, Structure and Independence of the Committees of the Board

The Board of Directors has established an Executive Committee, and an Audit Committee each composed of three Members of the Board. A separate Corporate Governance Committee was not established as it was deemed more appropriate to oversee Corporate Governance Principles by the entire Board of Directors.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2010

27. Remuneration of the Board of Directors

Compensation for the Members of the Board of Directors is determined by the General Assembly of the Shareholders each year, in accordance with Article 15 of the Articles of Association. Accordingly, Board Members receive a monthly fee payable at the end of each month. There are no incentives available to Board Members based on performance in connection with the performance of the company.

The company did not lend any money, extend any credit, extend a personal credit through a third party, nor provided any guarantees to or in favor of any Member of the Board of Directors or any Manager of the Company.

**NORTEL NETWORKS NETAŞ
TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.**

**FINANCIAL STATEMENTS
AND INDEPENDENT AUDITORS' REPORT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010**

115

**TRANSLATED INTO ENGLISH
FROM THE ORIGINAL TURKISH REPORT**

BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2010 AND 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL)

		Audited	
	Footnotes	31 December 2010	31 December 2009
ASSETS			
Current Assets		247.299.992	317.471.850
Cash and Cash Equivalents	4	90.002.456	98.944.767
Trade Receivables		109.084.316	97.600.080
<i>Due from related parties</i>	27	5.896.852	34.706.196
<i>Other trade receivables</i>	6	103.187.464	62.893.884
Other Receivables	7	326.440	559.573
Inventories	8	19.708.499	22.039.025
Short Term Deferred Costs	9	16.029.378	83.982.117
Other Current Assets	18	12.148.903	14.346.288
Long Term Assets		158.028.174	104.673.863
Tangible Fixed Assets	10	156.907.766	101.564.881
Intangibles	11	735.728	1.108.215
Long Term Deferred Costs	9	384.680	2.000.767
TOTAL ASSETS		405.328.166	422.145.713
LIABILITIES			
Short Term Liabilities		101.244.034	152.397.218
Financial Liabilities	4,5	1.231.069	1.285.189
Trade Payables		48.563.305	58.485.883
<i>Due to related parties</i>	27	-	28.768.815
<i>Other trade payables</i>	6	48.563.305	29.717.068
Other Payables	7	6.611.518	2.872.134
Provision for Employee Benefits	15	8.360.777	7.647.977
Provisions	13	8.818.325	10.142.551
Deferred Revenues	9	21.812.657	59.419.719
Advances Received	17	5.846.383	12.543.765
Long Term Liabilities		8.819.178	14.109.940
Provision for Employee Benefits	15	7.119.196	5.828.631
Deferred Tax Liability	25	1.087.545	5.477.672
Deferred Revenues	9	612.437	2.803.637
SHAREHOLDERS' EQUITY		295.264.954	255.638.555
Capital	19	6.486.480	6.486.480
Capital Reserves	19	99.990.480	99.990.480
Revaluation Fund	19	119.668.516	62.633.368
Currency Translation Reserves		21.080.215	18.430.134
Legal Reserves	19	10.461.043	5.566.215
Net Profit for the Year		22.969.604	24.851.535
Retained Earnings	19	14.608.616	37.680.343
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		405.328.166	422.145.713

116

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

**COMPREHENSIVE STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEARS ENDED
31 DECEMBER 2010 AND 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL)

		Audited	
	Footnotes	31 December 2010	31 December 2009
Revenue	20	270.985.009	211.878.189
Cost of Sales (-)	20	(240.916.161)	(185.981.705)
GROSS MARGIN	20	30.068.848	25.896.484
Sales and Marketing Expenses (-)	21	(6.928.437)	(7.012.759)
General and Administrative Expenses (-)	21	(2.966.708)	(2.793.450)
Research and Development Expenses (-)	21	(1.368.818)	(1.321.217)
Other Income	12,22	3.300.481	5.890.386
Other Expense (-)	22	(3.770.793)	(5.293.323)
OPERATING PROFIT		18.334.573	15.366.121
Finance Income	23	2.536.465	4.737.875
Finance Expense	24	(2.313.247)	(1.185.604)
PROFIT BEFORE TAX		18.557.791	18.918.392
Tax Expense			
- Period Tax Income	25	-	19.269
- Deferred Tax Income	25	4.411.813	5.913.874
PROFIT AFTER TAX		22.969.604	24.851.535
Other Comprehensive Income:			
Currency Translation Differences		6.000.123	(1.688.859)
Other Comprehensive Income Related to Tax Income		9.901	5.118
OTHER COMPREHENSIVE INCOME NET OF TAX		6.010.024	(1.683.741)
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		28.979.628	23.167.794
EARNINGS PER SHARE	26	3,541	3,831
DILUTED EARNINGS PER SHARE		3,541	3,831

117

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2010 AND 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY)

	Footnotes	Capital	Capital Reserves	Revaluation Fund	Currency Translation Reserves		Legal Reserves	Accumulated Earnings	TOTAL
					Reserves	Reserves			
Balance as at 1 January 2009		6.486.480	99.990.480	62.902.772	19.733.060	5.321.170	40.566.526	235.000.488	
Total comprehensive income									
Net profit for the year		-	-	-	-	-	24.851.535	24.851.535	
Other comprehensive income									
Currency translation differences		-	-	(274.522)	(1.302.926)	-	(111.411)	(1.688.859)	
Other Comprehensive Income Related to									
Tax Income		-	-	5.118	-	-	-	5.118	
Total other comprehensive income		-	-	(269.404)	(1.302.926)	-	(111.411)	(1.683.741)	
Total comprehensive income		-	-	(269.404)	(1.302.926)	-	24.740.124	23.167.794	
Operations of shareholders accounted under shareholders' equity									
Dividend paid	19	-	-	-	-	-	(2.529.727)	(2.529.727)	
Transfer to reserves	19	-	-	-	-	245.045	(245.045)	-	
Total operations of shareholders		-	-	-	-	245.045	(2.774.772)	(2.529.727)	
Balance as at 31 December 2009		6.486.480	99.990.480	62.633.368	18.430.134	5.566.215	62.531.878	255.638.555	

Accumulated earning represents sum of retained earnings, extraordinary reserves and net profit for the year.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2010 AND 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL)

	Footnotes	Capital	Capital Reserves	Revaluation Fund	Currency Translation Reserves		Legal Reserves	Accumulated Earnings	TOTAL
Balance as at 1 January 2010		6.486.480	99.990.480	62.633.368	18.430.134	5.566.215	62.531.878	255.638.555	
Total comprehensive income									
Net profit for the year		-	-	-	-	-	22.969.604	22.969.604	
Other comprehensive income									
Currency translation differences		-	-	1.676.380	2.650.081	-	1.673.662	6.000.123	
Change in revaluation fund		-	-	55.348.867	-	-	-	55.348.867	
Other Comprehensive Income Related to Tax Income		-	-	9.901	-	-	-	9.901	
Total other comprehensive income		-	-	57.035.148	2.650.081	-	1.673.662	61.358.891	
Total comprehensive income		-	-	57.035.148	2.650.081	-	24.643.266	84.328.495	
Operations of shareholders accounted under shareholders' equity									
Dividend paid	19	-	-	-	-	-	(44.702.096)	(44.702.096)	
Transfer to reserves	19	-	-	-	-	4.894.828	(4.894.828)	-	
Total operations of shareholders		-	-	-	-	4.894.828	(49.596.924)	(44.702.096)	
Balance as at 31 December 2010		6.486.480	99.990.480	119.668.516	21.080.215	10.461.043	37.578.220	295.264.954	

Accumulated earning represents sum of retained earnings, extraordinary reserves and net profit for the year.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

**STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE PERIODS ENDED
31 DECEMBER 2010 AND 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL)

		Audited	
	<u>Footnotes</u>	<u>31 December 2010</u>	<u>31 December 2009</u>
Net profit for the year		22.969.604	24.851.535
Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities:			
Depreciation	10	3.439.644	3.903.568
Amortization	11	391.930	402.995
Loss from the sale of tangible assets		35.844	-
Severance indemnity and special retirement provision	15	4.403.837	3.448.397
Increase in provisions	13	4.036.929	12.526.016
Provision for inventories	8	(300.490)	320.494
Provision for doubtful receivables	6	-	750.056
Interest income	23	(2.536.465)	(3.325.301)
Tax income	25	(4.411.813)	(5.933.143)
Cash flow from operating activities before changes in working capital		28.029.020	36.944.617
(Increase) in trade receivables		(2.899.525)	(16.467.149)
Decrease in inventory / (increase)		3.146.684	(535.510)
Decrease / (increase) in short and long term deferred costs		70.043.957	(43.443.042)
(Increase) in due from related parties		(5.896.852)	(4.598.509)
Decrease / (increase) in other receivables and assets		2.938.705	(2.386.131)
(Decrease) / increase in trade payables		(11.196.045)	16.514.649
(Decrease) in advances received		(6.854.402)	(7.269.788)
(Decrease)/ increase in short and long term deferred revenues		(40.410.091)	11.159.579
Increase /(decrease) in other payables		3.569.449	(72.944)
Increase in due to related parties		-	10.249.880
Changes in working capital		12.441.880	(36.848.965)
Taxes paid		(767.193)	(2.226.820)
Payment from vacation accruals and employee premiums	13	(5.592.074)	(6.193.196)
Retirement benefits paid	15	(2.400.472)	(1.485.328)
Net cash generated / (used in) from operating activities		31.711.161	(9.809.692)
Interest received	23	2.536.465	3.325.301
Acquisition of property, plant and equipment	10	(841.738)	(109.226)
Net cash provided / (used in) by investing activities		1.694.727	3.216.075
Dividend paid	19	(44.702.096)	(2.529.727)
Net Changes in Cash And Cash Equivalents		(11.296.208)	(9.123.344)
Cash And Cash Equivalents At The Beginning of Year	4	97.659.578	106.866.766
Effect of exchange rate changes on the balances of cash held and other balance sheet items in foreign currencies		2.408.017	(83.844)
Cash And Cash Equivalents At the End of Year	4	88.771.387	97.659.578

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

1. ORGANIZATION AND OPERATIONS OF THE COMPANY

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (The “Company”) is an incorporated and registered in İstanbul. The Company is engaged to manufacture and trade of telecommunication equipments. The shares of the Company are quoted on Istanbul Stock Exchange (“ISE”).

The address of the Company is Alemdağ Caddesi, 34768 Ümraniye / İstanbul.

The Company works with its major customers such as Aselsan, Türk Telekom, Vodafone, Avea, service providers, corporate and governmental institutions to provide communications solutions and the infrastructure needed for modern communication systems. The Company is also engaged in research and development and provides design and development services to the customers of Genband, Kapsch, Ciena, and Avaya as well as to local customers. The Company operates in Istanbul to provide high-tech solutions to global customers.

The Company opened a branch (the “Branch”) on 9 July 1999 in İstanbul Deri Industrial Free Zone, in compliance with the Free Zone Legislation 3218 and other relevant legislations. The Branch was registered to the Trade Registry on 29 September 1999.

As at 31 December 2010 total head count is 871 (31 December 2009: 1.033).

121

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

2.1 Basis for Presentation

a) Conformity Declaration

The Company maintains its books of account in accordance with accounting principles set by Turkish Commercial Code and tax legislation.

Enclosed financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”) as it is required by the Decree XI No:29 “Financial Reporting in Capital Markets” dated 9 April 2008 and issued in Official Gazette number 26842.

In accordance with article 5th of the degree referred above, companies apply IFRS as it is interpreted by EU. But until Turkish Accounting Standard Board issue the difference between IFRS and EU interpreted IFRS, companies are allowed to apply IFRS in accordance with the provisional article 2 of the Decree referred above.

As Turkish Accounting Standards Board has not declared the differences between IFRS and the standards published by Turkish Accounting Standard Board, the financial statements have been prepared in accordance with IFRS for the year ended 31 December 2010.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.1 Basis for Presentation (cont'd)

b) Form of Preparation of Financial Statements

The financial statements prepared in accordance International Accounting Standards ("IAS") and IFRS have been approved by the Board of Directors on 24 February 2011. Annual General Meeting and legal authorities have right to change this financial statements. The financial statements and notes for the year ended 31 December 2010 have been prepared in accordance with the Communiqué XI No 29 of CMB which was announced by the decision numbered 11/467 on 17 April 2008 related to the Principles Regarding Financial Reporting on capital market.

c) Functional and Reporting Currency

US Dollar (US \$) is the currency that the Company's operations are denominated and has a significant impact on the Company's operations. US \$ reflects the economic basis of events and situations that are important to the Company. In accordance with the analysis done by the Company's management and current economical and operational conditions, the management has concluded that US \$ is the functional currency and TRL is the reporting currency of the Company in accordance with International Accounting Standard ("IAS") No:21 - The effects of Changes in Foreign Exchange Rates ("IAS 21").

122

For the purpose of the preparation of the financial statements in accordance with IAS 21, monetary balance sheet items are translated to US \$ by using rates as at the balance sheet date. Consequently, non-monetary balance sheet items, income, expenses and cash flows are translated to US \$ by using rates at the date of transactions (historical rates). Translation gain or losses that are generated from the translation of foreign currency based transactions are recognized in the statements of income as net foreign exchange gain or loss (Note 23).

On 17 March 2005, CMB has announced that the Turkey is no longer hyperinflationary economy and Financial Reporting Under Hyperinflationary Economy is not applicable effective from 1 January 2005. Accordingly in the accompanying financial statements TRL is treated as a currency for non hyperinflationary economy. For the purpose of presentation of the US \$ financial statements in TRL (as explained in the paragraph above), balance sheet (except for some equity accounts) have been translated to TRL by using US \$ rate as at 31 December 2010 (Turkish Central Bank USD Buying rate: 1 USD = 1,5460 TRL), statements of income and statements of cash flows have been translated to TRL by using twelve months average exchange rate (1 USD = 1,5067 TRL) for the year ended 31 December 2010 (for the year ended 31 December 2009 1 US \$=1,5493 TRL) in accordance with IAS 21. In the accompanying financial statements capital and legal reserves are carried with their values in statutory accounts. Translation differences for capital and legal reserves due to preparation of the financial statements in accordance with IFRS are presented as currency translation reserves and retained earnings respectively in the accompanying financial statements. Comparative financial statements are translated by using US \$ rates as at the respective balance sheet date (31 December 2009: 1 USD = 1,5057 TRL).

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.2 Change in Accounting Policies

Changes in accounting policies are applied retroactively and the financial statements for the prior years are adjusted accordingly. There is no change in the accounting policies applied for the year ended 31 December 2010. Accounting policies for the year ended 31 December 2010 have been applied consistently with prior years.

2.3 Change in Accounting Estimates and Errors

Any error is applied retroactively and the financial statements for the prior years are adjusted accordingly. If changes in accounting policies are for only one period, changes are applied on the current year but if the changes are for the following periods, changes are applied both on the current and following years forwardly.

2.4 Summary of Significant Accounting Policies

2.4.1 Revenue

Revenue is recognized when the Company transfers the risk of loss and ownership; deliver the products and services to the buyer.

123

In general, the Company recognizes revenue from the sale of goods and equipment when persuasive evidence of an arrangement with its customer exists, delivery occurs, the amount of revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Company. The Company defers revenue and associated costs until to deliver all contractual obligations. Deferred revenues and cost are presented on the face of balance sheet under "Short and Long Term Deferred Revenues" and "Short and Long Term Deferred Costs" accounts.

IAS 11- Construction Accounting ("IAS11") defines a construction contract, as contracts specifically negotiated for the construction of an asset or a combination of assets that are closely interrelated or interdependent in terms of their design, technology and function or their ultimate purpose of use. For revenues generated from construction contracts, the Company applies the percentage of completion method of accounting in application of the above principles, provided certain specified conditions are met, based either on the achievement of contractually defined milestones or on costs incurred compared with total estimated costs. Any probable construction contract losses are recognized immediately in costs of sales. If uncertainty exists relating to customer acceptance, or the contract's duration is relatively short, revenues are recognized only to the extent of costs incurred that are recoverable, or on completion of the contract.

The Company records the revenue according to the percentage of completion for the projects that includes product that includes software which is more than incidental to the product as a whole.

The revenues from software licenses are recorded separately from the revenues from services as the agreement criteria like market value can be determined by the Company. If these criteria can not be provided, the revenues are deferred and recognized when the service is completed.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.1 Revenue (cont'd)

The revenues related to the agreements of projects with hardware with minimal engineering and related services, training or consulting are recorded when the service is given or the goods are delivered.

Maintenance revenues including post contract support are deferred during the service and recorded as income when the service is rendered.

Advance payments received on construction contracts, before corresponding works had been carried out, are booked in "Order Advances" account group under "Advances Received". Costs incurred to date, adjusted by profits and losses recognized and progress billings, is determined on a contract by contract basis. If the amount is positive it is included as asset under "unbilled receivable" under "Trade receivables" group.

For revenues generated from licensing, selling or otherwise marketing software solution, the Company recognizes revenue generally upon delivery of the software and on the related services as and when they are performed, in application of the principles described in the first paragraph. For arrangements to sell software licenses with services, software license revenue is recognized separately from the related service revenue, provided that the transaction adheres to certain criteria, such as the existence of sufficient vendor-specific objective evidence of fair value to permit allocation of the revenue to the various elements of the arrangement. If the arrangement does not meet the specified criteria, revenue is deferred and recognized ratably over the service period. For arrangements to sell services only, revenue from training or consulting services is recognized when the services are rendered.

124

2.4.2 Inventories

Cost is calculated weighted average method. Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value. Cost of inventory includes purchase cost and an appropriate portion of fixed and variable overhead expenses assigned to inventories. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs necessary to make a sale.

2.4.3 Tangible and Intangible Assets

All tangible and intangible assets are initially recognized at their cost. The Company's land and buildings were appraised by an independent firm on January 2011 to determine the fair values. Accordingly such assets are presented in financial statements with their fair values. Any increase in the value of such assets is accounted as revaluation fund in the shareholders' equity. Depreciation will be charged over the fair value of assets and depreciation charge will be recognized in the statements of income. All other tangible and intangible assets are carried with their historical cost less depreciation and impairment losses. When tangible assets are disposed, the cost and accumulated depreciation related to the asset is derecognized and any gain or losses are recognized in the statements of income. In case of a revalued asset's disposal, the revaluation amount related to that asset is transferred to retained earnings.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.3 Tangible and Intangible Assets (cont'd)

Tangible assets' cost includes acquisition cost, import and non-refundable taxes, costs bared in order to prepare the tangible asset ready to use. Maintenance expenses bared after tangible asset's initial utilization are recognized in the period they occur. If changing a part of a tangible asset increases its economic utility in the future, the cost of the change can be capitalized. All other costs must be reflected in the expense accounts as they are incurred.

Tangible assets are capitalized and depreciated when they are fully ready to use and their physical conditions meet the predefined production capacity.

Tangible and intangible assets, reviewed for the depreciation method, economic lives and remaining balances, are depreciated principally on a straight-line basis using the following rates, which amortize the assets over their expected useful lives:

Buildings	2,5%
Land Improvements	3,7%
Plant, Machinery and Equipment	10%-50%
Motor Vehicles	20%
Furniture and Fixture	10%
Other Tangible Assets	16,7%
Software	20%

125

2.4.4 Impairment of Assets

At each balance sheet date, the Company reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.4 Impairment of Assets (cont'd)

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

The amount of the increase at the asset's (cash generating unit) recorded amount due to the cancellation of impairment should not exceed the amount of book value (the net book value after depreciation) that will take shape in the circumstance of impairment being excluded at the financials. Impairment cancellation is recorded under comprehensive income statement, on the other hand, in the case of the related asset being revalued; the canceled impairment amount is added to revaluation reserve.

2.4.5 Borrowing Costs

126

Interest expenses directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale.

All other borrowing costs are recorded in the income statement in the period in which they are incurred.

2.4.6 Financial Instruments

Financial assets are recognized on a trade-date basis and are initially measured at fair value.

At subsequent reporting dates, debt securities that the Company has the expressed intention and ability to hold to maturity are measured at amortized cost, less any impairment loss recognized to reflect irrecoverable amounts.

Financial assets other than held-to-maturity debt securities are classified as either held for trading or available-for-sale and are measured at subsequent reporting dates at fair value. Where securities are held for trading purposes, any gains and losses arising from measurement are recognized in the statements of income. For available-for-sale assets, any gains and losses arising from the measurement are recognized in the shareholders' equity.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled, between knowledgeable willing parties in an arms length transaction. Market value is the amount obtainable from the sale or payable on the acquisition, of a financial instrument in an active market, if one exists.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.6 Financial Instruments (cont'd)

The estimated fair values of financial instruments have been determined by the Company using available market information and appropriate valuation methodologies. However, judgment is necessarily required to interpret market data to develop the estimated fair value. Accordingly, the estimates presented here in may not necessarily be indicative of the amounts the Company could realize in a current market exchange.

The fair values of certain financial assets carried at cost are considered to be representative of carrying values due to their short-term nature.

The following methods and assumptions were used to estimate the fair value of each class of financial instrument for which it is practicable to estimate fair value.

Cash and cash equivalents: Cash and cash equivalents comprise cash on hand and bank deposits and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value. Spot loans bearing no interest are shown under cash and cash equivalents. The carrying amount of these assets approximates their fair value.

127

Trade and other receivables: Trade and other receivables are measured at initial recognition at fair value, and are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognized in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired. The allowance recognized is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows. The Company estimates that the carrying amount of trade and other receivables approximates their fair value.

Trade and other payables: Trade and other payables are initially measured at fair value, and are subsequently measured at amortized cost, using the effective interest rate method. The Company estimates that the carrying amount of trade and other payables approximates their fair value.

Due to/from related parties: The carrying value of due to and due from related parties are estimated to be their fair value. The details of the receivables from Nortel group companies prior to 14 January 2009 included in trade receivables as at 31 December 2010, where the Company cannot estimate the recoverability, are provided in the financial statement note 27.

The Company uses financial instruments, such as letter of credits, which have off balance sheet risks for its operations. The possible loss from these instruments to the Company is equal to the amount on the instruments contracts.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.6 Financial Instruments (cont'd)

Credit Risk

The Company's credit risk is primarily dependant upon its trade receivables and exposures to the banks. The amounts presented in the balance sheet are net of allowances for doubtful receivables, (except for the amounts due from Nortel companies prior to 14 January 2009, where the Company has not made a provision against the pre-filing receivables from Nortel as the Company is not able to estimate the recoverability due to uncertainties as at the balance sheet date - see note 27) estimated by the Company's management based on prior experience and the current economic environment. Thus, The Company does not anticipate any risks relevant to the trade receivables except allowances for doubtful receivables. The Company assigns credit limits to its customer and exposures to the customers do not exceed these limits. The Company has significant exposures to the banks. The Company also assigns credit limits to the banks. Treasury and Control department monitors and controls exposures to the banks in order to ensure that the exposures are within the assigned limits.

128

Foreign Currency Risk

Due to its core business, the Company is subject to exchange rate volatility tied to the value change of foreign currencies. Currency risk is limited by analyzing it's net currency position consistently. As at 31 December 2010, the Company does not hold any derivative instruments for hedging foreign currency risk. The Company's foreign currency risk for assets and liabilities has been disclosed in note 28.

Liquidity Risk

The Company is generally raising funds by liquidating its short-term financial instruments such as collecting its receivables and selling out securities. The Company's proceedings from these instruments generally approximate their fair values.

2.4.7 The Effects of Change in Foreign Exchange Rates

The effects of change in foreign exchange rates on the financial statements have been disclosed in note 2 "Basis of Financial Statements" section 2.1.c "Functional and Reporting Currency". For the purpose of presentation of the financial statements as TRL, balance sheet has been translated to TRL by using Turkish Central Bank foreign exchange buying rates (1 US \$ = 1,5460 TRL , 1EUR = 2,0491 TRL , 1 CAD = 1,5467 TRL, 1 GBP = 2,3886 TRL and 1 BDT = 0,02169 TRL).

2.4.8 Earnings per Share

Earnings per share are the portion of the net profit or loss that accounts for the common share, which divided by the weighted average unit of common share.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.9 Subsequent Events

All events or transactions that occur subsequent to the balance sheet date but prior to the issuance of the financial statements are referred to as subsequent events. There are two types of subsequent events:

- Those events that provide additional evidence with respect of conditions that existed at the date of the balance sheet and affect the estimates used in the process of preparing the financial statements. Those events have been adjusted in the financial statements.

- Those events that provide additional evidence with respect of conditions that did not exist at the date of the balance sheet but arose subsequent the balance sheet date.

Those events have been disclosed in the financial statements.

2.4.10 Provisions, Contingent Liabilities and Assets

The company books provision for the warranty expenses which are part of the contracts by considering contracts conditions, warranty expenses occurred related to similar sales in the past and historical experiences of the Company.

129

Provisions are recognized when the Company has a present obligation as a result of a past event, and it is probable that the Company will be required to settle that obligation.

Provision are measured at the Company's Management best estimate of the expenditure required to settle the obligation at the balance sheet date, and are discounted to present value where the effect is material.

A contingent liability is a possible obligation that arises from the past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the entity or a present obligation that arises from the past events but is not recognized because; it is not probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation; or the amount of the obligation cannot be measured with sufficient reliability. A contingent liability is disclosed, unless the possibility of an outflow of resources embodying economic benefits is remote.

A contingent asset is a possible asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the entity. A contingent assets is disclosed, where an inflow of economic benefits is probable.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.11 Leasing

Leases are classified as finance lease whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of the ownership to the Company. All other leases are classified as operational lease. Lease payments for operational lease are recognized in the statement of income during the life of the contract.

2.4.12 Related Parties

For the purpose of accompanying financial statements, shareholders of the Company and other companies owned by the shareholders, their directors and key management personnel and any companies in which they are known to be related, are considered and referred to as related companies.

2.4.13 Reporting of Financial Information on Segment Basis

An operating segment is a component of the Company that engages in business activities from which it may earn revenues and incur expenses, whose operating results are regularly reviewed by the Company Management to make decisions about resources to be allocated to the segment and assess its performance, and for which discrete financial information is available.

130

The segments of the Company are system integration, defense and technology development and solutions.

2.4.14 Government Grants and Incentives

All government grants, including non monetary government grants are recognized in the financial statements with their fair values, if the Company provides sufficient assurance that the requirements for such grants will be fulfilled.

Government grants are presented in the financial statements regardless of whether the grants are obtained in cash or by decreasing a liability to the government. Government grants are presented in the financial statements footnotes 12.

2.4.15 Taxation and Deferred Tax

Tax expense form continues operation includes current year income tax expense and and deferred income tax (expense) / benefit.

Current tax

Current year income tax is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in the income statement because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.15 Taxation and Deferred Tax (cont'd)

Deferred tax

Deferred tax is recognized on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and are accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognized for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Company is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognized to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilize the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax is calculated at the tax rates that expected to apply to the period when asset is realized or the liability is settled. Deferred tax is charged or credited in the statements of income, except when it relates to items credited or charged directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realized, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Company expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.16 Employee Benefits / Retirement Pay Provision

Retirement pay provision and employee benefits are accounted for in accordance with IAS 19 "Employee Benefits". Under Turkish law and union agreements, lump sum payments are made to employees retiring, involuntarily leaving the Company, resigned for military service or resigned within in a year after the marriage for women. The Company books present value of future obligation calculated by an actuarial firm. Assumptions used in the calculation of such provision are disclosed in Note 15.

2.4.17 Retirement Plans

As it is disclosed in Note 16, the Company pays a special pension to employees who have worked over 15 years for the Company. The assumptions used in the calculation of future obligations are disclosed in Note 16.

2.4.18 Statements of Cash Flows

The Company prepares cash flow statement to disclose to the users of the financial statements, the changes in Company's net assets, financial structure and the capability to manage the amount and timing of cash flows in accordance with the changing conditions.

Cash and cash equivalents disclosed in the statements of cash flows consists of cash, time deposit with a maturity less than three months and less spot borrowings without interest (Note 4).

2.4.19 Determination of Fair Values

A number of the Company's accounting policies and disclosures require the determination of fair value, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and/or disclosure purposes based on the following methods. When applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

(a) Property, plant and equipment

The fair value of property, plant and equipment recognised as a result of a business combination is based on market values. The market value of property is the estimated amount for which a property could be exchanged on the date of valuation between a willing buyer and a willing seller in an arm's length transaction after proper marketing wherein the parties had each acted knowledgeably, prudently and without compulsion.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.19 Determination of Fair Values (cont'd)

(b) Intangible assets

The fair value of intangible assets recognised as a result of a business combination is based on market values. The market value of intangible assets is the estimated amount for which an intangible could be exchanged on the date of valuation between a willing buyer and a willing seller in an arm's length transaction after proper marketing wherein the parties had each acted knowledgeably, prudently and without compulsion.

The fair values of other intangible assets are carried at cost and are considered to approximate its respective carrying amount.

(c) Inventories

The fair value of inventories acquired in a business combination is determined based on the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and sale, and a reasonable profit margin based on the effort required to complete and sell the inventories.

133

(d) Trade and other receivables

The fair value of trade and other receivables is estimated as the present value of future cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. This fair value is determined for disclosure purpose.

(e) Non-derivative financial liabilities

Fair value, which is determined for disclosure purposes, is calculated based on the present value of future principal and interest cash flows, discounted at the market rate of interest at the reporting date. Fair value of trade and other payables is carried out at cost and is considered to approximate its respective carrying amount.

2.4.20 New Accounting Standards and Interpretation Applicable After the Balance Sheet Date

All mandatory and new standards, amendments to standards and interpretations of IFRIC are not yet effective as at 31 December 2010 which will be applicable after the balance sheet date and have not been applied in preparing these financial statements are given below.

New standards and interpretations adopted in 2010 that have no effect on the Company's financials:

Revised IFRS 5 "Non-current assets Held for Sale and Discontinued Operations",

Revised IAS 1 "Presentation of Financial Statements",

Revised IAS 7 "Statement of Cash Flows",

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.20 New Accounting Standards and Interpretation Applicable After the Balance Sheet Date (cont'd)

IFRS 8 “Operating Segments”,

Revised to IAS 17 “Leases”,

Revised IAS 36 “Impairment of Assets”,

IAS 38 “Intangible Assets”,

Amendments to IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”,

IAS 18 “Revenue”,

Amendment to IAS 32 “Financial Instruments: Presentation -Classification of Rights Issues”,

134 IFRS 3 “Business Combinations”,

None of these do not have significant impact on the financial statements of the Company.

New Standards and Interpretations Not Yet Adopted as at 31 December 2010:

Revised IAS 1, the International Accounting Standards Board (IASB) issued two narrow amendments to IFRS 1 on 20 December 2010.

IFRS 7 “Financial Instruments” is amended to add an explicit statement that the interaction between qualitative and quantitative disclosures better enables users to evaluate an entity’s exposure to risks arising from financial instruments. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011.

IFRS 7 “Financial Instruments” is amended to will allow users of financial statements to improve their understanding of transfer transactions of financial assets, including understanding the possible effects of any risks that may remain with the entity that transferred the assets. The amendment is effective for the periods beginning on or after 1 July 2011.

IFRIC 13 “Customer Loyalty Programmes - Fair Value of Award Credit” The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011.

IAS 34 “Interim Financial Reporting - Significant Events and Transactions” The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (cont'd)

2.4.20 New standards and interpretations adopted in 2010 that have no effect on the Company's financials (cont'd)

IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements – Transition requirements for amendments made as a result of IAS 27 (2008) to IAS 21, IAS 28 and IAS 31” Consequential amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates, IAS 28 Investments in Associates and IAS 31 Interests in Joint Ventures (as a result of prior amendments to IAS 27) to be applied prospectively, except for the amendments to IAS 28 and IAS 31 that solely are the result of renumbering in IAS 27 (2008). The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011.

IFRS 9 “Financial Instruments”; IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013, although entities are permitted to adopt them earlier. Prior periods need not be restated if an entity adopts the standard for reporting periods beginning before 1 January 2013.

135

Amendments to IFRIC 19 “Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments” addresses the accounting by an entity when the terms of a financial liability are renegotiated and result in the entity issuing equity instruments to a creditor of the entity to extinguish all or part of the financial liability. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011 and earlier application is permitted.

IASB issued interpretations about prepayments of a minimum funding (interpretations for IFRIC 14) on 26 November 2009. The amendments to IFRIC 14, which is itself an interpretation of IAS 19 applies in the limited circumstances when an entity is subject to minimum funding requirements and makes an early payment of contributions to cover those requirements. The amendment permits such an entity to treat the benefit of such an early payment as an asset. The amendment, Prepayments of a Minimum Funding Requirement, has an effective date for mandatory adoption of 1 January 2011, with early adoption permitted.

The revised IAS 24 “Related Party Disclosures” The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011.

IAS 12 Income Taxes . The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012 and earlier application is permitted.

None of these will have significant impact on the financial statements of the Company.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (cont'd)

2.5 Important Accounting Evaluations, Estimates and Assumptions

The preparation of financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

In particular, information about significant areas at estimation uncertainty and critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amount recognised in the financial statements is included in the following notes:

Note 6 Trade receivables and payables

Note 8 Inventories

Note 9 Deferred costs and deferred revenues

Note 10 and 11 Economic life of tangible and intangible assets

Note 13 Provisions

Note 15 Provision for Employee Benefits

Note 25 Deferred tax asset and liability

Note 28 Valuation of financial assets

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

3. SEGMENT REPORTING

The Company evaluates the performance of three segments to decide resource allocation. The following table shows the information about each segment. The operational profit and details below should be considered together in evaluating the performance of segments.

For the Year Ended 31 December 2010	System Integration	Defense	Technology Development and Solutions	Unallocated	Total
Revenue	120.449.869	79.042.488	71.492.652	-	270.985.009
Cost of sales	(98.459.273)	(73.850.280)	(68.606.608)	-	(240.916.161)
Gross margin	21.990.596	5.192.208	2.886.044	-	30.068.848
Sales and marketing expenses	(5.693.006)	(1.235.431)	-	-	(6.928.437)
General administrative expenses	(2.474.809)	(491.899)	-	-	(2.966.708)
Research and development expenses	-	-	(1.368.818)	-	(1.368.818)
Operating profit of segment	13.822.781	3.464.878	1.517.226	-	18.804.885
Interest income	-	-	-	2.536.465	2.536.465
Profit before tax of segment	13.822.781	3.464.878	1.517.226	2.536.465	21.341.350

137

31 December 2010	System Integration	Defense	Technology Development and Solutions	Unallocated	Total
Trade receivables	51.672.505	16.898.594	34.616.365	-	103.187.464
Due from related parties	-	-	5.896.852	-	5.896.852
Inventories	13.354.153	6.354.346	-	-	19.708.499
Deferred Costs	15.511.649	902.409	-	-	16.414.058
Segments assets	80.538.307	24.155.349	40.513.217	-	145.206.873
Trade payables	44.871.309	478.090	-	3.213.906	48.563.305
Deferred revenues	21.970.922	454.172	-	-	22.425.094
Advances received	56.323	5.790.060	-	-	5.846.383
Segment liabilities	66.898.554	6.722.322	-	3.213.906	76.834.782

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

3. SEGMENT REPORTING (cont'd)

<u>For the Year Ended 31 December 2009</u>	System Integration	Defense	Technology Development and Solutions	Unallocated	Total
Revenue	123.929.558	5.710.279	82.238.352	-	211.878.189
Cost of sales	(103.171.499)	(6.601.725)	(76.208.481)	-	(185.981.705)
Gross margin	20.758.059	(891.446)	6.029.871	-	25.896.484
Sales and marketing expenses	(5.580.380)	(1.432.379)	-	-	(7.012.759)
General administrative expenses	(2.530.610)	(262.840)	-	-	(2.793.450)
Research and development expenses	-	-	(1.321.217)	-	(1.321.217)
Operating profit of segment	12.647.069	(2.586.665)	4.708.654	-	14.769.058
Interest income	-	-	-	3.325.301	3.325.301
Profit before tax of segment	12.647.069	(2.586.665)	4.708.654	3.325.301	18.094.359

138

<u>31 December 2009</u>	System Integration	Defense	Technology Development and Solutions	Unallocated	Total
Trade receivables	38.740.145	24.153.739	-	-	62.893.884
Due from related parties	-	-	34.706.196	-	34.706.196
Inventories	14.503.555	7.535.470	-	-	22.039.025
Deferred Costs	30.067.890	55.914.994	-	-	85.982.884
Segments assets	83.311.590	87.604.203	34.706.196	-	205.621.989
Trade payables	22.798.194	4.049.460	-	2.869.414	29.717.068
Due to related parties	28.768.815	-	-	-	28.768.815
Deferred revenues	22.344.412	39.878.944	-	-	62.223.356
Advances received	404.297	12.139.468	-	-	12.543.765
Segment liabilities	74.315.718	56.067.872	-	2.869.414	133.253.004

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

3. SEGMENT REPORTING (cont'd)

Reconciliation of income, operating profit, assets, liabilities and other material items:

	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Operating profit		
Profit before tax of segment	21,341,350	18,094,359
Other operating income / (expense)	(470,312)	597,063
Financial income (*)	-	1,412,574
Financial loss	(2,313,247)	(1,185,604)
Profit before tax	18,557,791	18,918,392

(*) Interest income of financial income is included in profit before tax of segment.

Assets	31 December 2010	31 December 2009
Segment assets	145,206,873	205,621,989
Other assets	260,121,293	216,523,724
Total assets	405,328,166	422,145,713
Liabilities	31 December 2010	31 December 2009
Segment liabilities	76,834,782	133,253,004
Other liabilities	33,228,430	33,254,154
Total liabilities	110,063,212	166,507,158

139

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31 December 2010	31 December 2009
Cash	141	135
Bank - demand deposits	4,847,674	1,003,236
Bank - time deposits	85,154,641	97,941,396
	90,002,456	98,944,767
Borrowings (Note 5)	(1,231,069)	(1,285,189)
Cash and cash equivalents in cash flows statement	88,771,387	97,659,578

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS (cont'd)

Time Deposits

Currency	Original Currency Amount	Interest Rate %	Maturity	31 December 2010
US \$	53.825.068	0,05-3,25	February 2011	83.213.554
EUR €	947.288	0,50	January 2011	1.941.087
				85.154.641

Currency	Original Currency Amount	Interest Rate %	Maturity	31 December 2009
US \$	63.608.682	0,05-2,6	January-April 2010	95.775.594
TRL	1.599.000	6,25	January 2010	1.599.000
EUR €	262.372	0,50	January 2010	566.802
				97.941.396

The credit risk, foreign currency and sensitivity risks of financial assets and liabilities are disclosed in Note 28.

140 As at 31 December 2010 and 2009, there is no restriction / blockage on cash and bank accounts.

5. FINANCIAL LIABILITIES

As at 31 December 2010 and 2009, financial liabilities represent interest free facilities granted by a bank for payment of social security premium and income withholding taxes.

6. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

Other trade receivables	31 December 2010	31 December 2009
Trade receivables	95.826.024	62.452.232
Unbilled receivables	13.257.425	6.171.068
Allowances for doubtful receivables	(5.895.985)	(5.729.416)
	103.187.464	62.893.884

Movement for allowance:	2010	2009
1 January - opening balance	(5.729.416)	(8.796.632)
Period charge	-	(750.056)
Collections	-	930.740
Write off	-	2.848.537
Translation difference	(166.569)	37.995
31 December - closing balance	(5.895.985)	(5.729.416)

No guarantee has been obtained for trade receivables.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

6. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES (cont'd)

Other Trade Payables	31 December 2010	31 December 2009
Short term trade payables	48.563.305	29.717.068
	48.563.305	29.717.068

The foreign currency risk of short term trade receivables and payables are disclosed in Note 28.

7. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

Other Receivables	31 December 2010	31 December 2009
Advances given	32.025	275.677
Other	294.415	283.896
	326.440	559.573

Other Payables	31 December 2010	31 December 2009
Taxes and duties payable	5.287.078	1.469.575
Social security premium payable	1.288.207	1.378.000
Due to personnel	33.412	23.368
Other	2.821	1.191
	6.611.518	2.872.134

8. INVENTORIES

	31 December 2010	31 December 2009
Raw materials	14.240.416	14.367.677
Finished goods	10.523.494	12.979.597
Trade goods	1.411.108	1.248.807
Other inventories	106.612	145.019
Allowance for diminution in values	(6.573.131)	(6.702.075)
	19.708.499	22.039.025

	2010	2009
Movement for allowance		
1 January - opening balance	(6.702.075)	(6.418.605)
Release / (charge) for the period	300.490	(320.494)
Translation difference	(171.546)	37.024
31 December - closing balance	(6.573.131)	(6.702.075)

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TrL.)

9. DEFERRED COSTS AND DEFERRED REVENUES

Detail of deferred costs is as follows:

Customer	31 December 2010			31 December 2009		
	Short Term	Long Term	Total	Short Term	Long Term	Total
Carrier Telecommunication						
Customers	11.804.762	384.680	12.189.442	15.788.036	2.000.767	17.788.803
Defense	1.093.283	-	1.093.283	55.914.994	-	55.914.994
Alternate Operators	512.818	-	512.818	11.018.331	-	11.018.331
Other	2.618.515	-	2.618.515	1.260.756	-	1.260.756
	16.029.378	384.680	16.414.058	83.982.117	2.000.767	85.982.884

Detail of deferred revenues is as follows:

Customer	31 December 2010			31 December 2009		
	Short Term	Long Term	Total	Short Term	Long Term	Total
Carrier Telecommunication						
Customers	17.777.902	612.437	18.390.339	18.551.811	2.803.637	21.355.448
Defense	454.172	-	454.172	39.878.944	-	39.878.944
Alternate Operators	534.166	-	534.166	311.131	-	311.131
Other	3.046.417	-	3.046.417	677.833	-	677.833
	21.812.657	612.437	22.425.094	59.419.719	2.803.637	62.223.356

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TrL.)

10. TANGIBLE FIXED ASSETS

	Land		Machinery and		Vehicles	Furniture	Other	Total
	Land	Improvements	Buildings	Equipment				
<u>Cost</u>								
At 1 January 2010	76,233,903	486,956	29,557,856	92,074,928	209,636	9,697,391	1,985,478	210,246,148
Translation difference	2,040,397	13,033	788,914	2,453,290	5,611	255,932	53,141	5,610,318
Revaluation	40,833,011	-	14,515,856	-	-	-	-	55,348,867
Purchases	-	-	-	841,738	-	-	-	841,738
Disposals	-	-	(84,416)	(425,428)	-	(138,778)	-	(648,622)
At 31 December 2010	119,107,311	499,989	44,778,210	94,944,528	215,247	9,814,545	2,038,619	271,398,449
<u>Accumulated Depreciation</u>								
At 1 January 2010	-	(486,956)	(14,430,827)	(83,461,142)	(209,636)	(8,108,614)	(1,984,092)	(108,681,267)
Translation difference	-	(13,033)	(402,819)	(2,287,684)	(5,611)	(220,264)	(53,139)	(2,982,550)
Period charge	-	-	(689,146)	(2,486,162)	-	(262,948)	(1,388)	(3,439,644)
Disposals	-	-	53,272	420,728	-	138,778	-	612,778
At 31 December 2010	-	(499,989)	(15,469,520)	(87,814,260)	(215,247)	(8,453,048)	(2,038,619)	(114,490,683)
Net book value at								
31 December 2010	119,107,311	-	29,308,690	7,130,268	-	1,361,497	-	156,907,766

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

10. TANGIBLE FIXED ASSETS (cont'd)

Cost	Land		Machinery and equipment			Vehicles	Furniture	Other	Construction in Progress	Total
	Land	Improvements	Buildings	Equipment						
At 1 January 2009	76.568.062	489.090	29.531.559	92.402.807	210.555	9.740.574	1.994.181	156.316	211.093.144	
Translation difference	(334.159)	(2.134)	(128.882)	(403.266)	(919)	(42.510)	(8.703)	(681)	(921.254)	
Purchases	-	-	-	106.536	-	2.690	-	-	109.226	
Transfers	-	-	155.635	-	-	-	-	(155.635)	-	
Disposals	-	-	(456)	(31.149)	-	(3.363)	-	-	(34.968)	
At 31 December 2009	76.233.903	486.956	29.557.856	92.074.928	209.636	9.697.391	1.985.478	-	210.246.148	
Accumulated Depreciation										
At 1 January 2009	-	(489.090)	(13.823.955)	(81.013.043)	(210.555)	(7.855.010)	(1.990.589)	-	(105.382.242)	
Translation difference	-	2.134	79.643	435.508	919	42.706	8.751	-	569.661	
Period charge	-	-	(686.885)	(2.914.756)	-	(299.673)	(2.254)	-	(3.903.568)	
Disposals	-	-	370	31.149	-	3.363	-	-	34.882	
At 31 December 2009	-	(486.956)	(14.430.827)	(83.461.142)	(209.636)	(8.108.614)	(1.984.092)	-	(108.681.267)	
Net book value at										
31 December 2009	76.233.903	-	15.127.029	8.613.786	-	1.588.777	1.386	-	101.564.881	

As at 31 December 2010 and 31 December 2009, assets have been covered by insurance worth of TRL 91.000.000.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

11. INTANGIBLES

	<u>31 December 2010</u>	<u>31 December 2009</u>
<u>Cost</u>		
At 1 January opening balance	7.661.506	7.695.089
Translation difference	205.060	(33.583)
Closing	7.866.566	7.661.506
<u>Accumulated amortization</u>		
At 1 January opening balance	(6.553.291)	(6.188.635)
Translation difference	(185.617)	38.339
Period charge	(391.930)	(402.995)
Closing	(7.130.838)	(6.553.291)
Net book value	735.728	1.108.215

As at 31 December 2010 and 2009 intangibles are comprised of software programmes.

There is no pledge on tangible and intangible assets as at 31 December 2010 and 2009.

12. GOVERNMENT GRANTS

145

For the year ended 31 December 2010 the Company has received 4.822.156 TRL cash incentive from TÜBİTAK for its research and development activities, TRL 2.817.038 is accounted under cost of sales and TRL 2.005.118 is accounted under other income. (For the year ended 31 December 2009: TRL 2.945.570, TRL 569.297 of the incentive is accounted under cost of sales and TRL 2.376.273 is accounted under other income.)

The Company is qualified for the incentives and exemptions provided by Support of Research and Development Act, numbered 5746 for 2 years effective from 24 November 2008. As the R&D Center of the Company has the conditions of R&D Center provided by Act numbered 5746 and has no contradictionary to the Act, the Company is qualified for the incentives and exemptions provided by Support of Research and Development Act, numbered 5746 for 1 more year effective from 24 November 2010 according to the decision of Ministry of Industry and Trade Evaluation and Audit Commission Meeting.

For the year ended 31 December 2010 the Company has a corporate tax benefit of TRL 47.539.362 due to research and development spendings (For the year ended 31 December 2009: TRL 47.776.692).

For the year ended 31 December 2010, the amount of income tax incentive within the scope of Act numbered 5746 is TRL 8.034.329 (For the year ended 31 December 2009: TRL 7.794.813) and the total amount of social premium incentive within the scope of Act numbered 5746 and Social Security and General Health Insurance Act numbered 5510 is TRL 3.250.700 (For the year ended 31 December 2009: TRL 2.762.319).

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

14. COMMITMENTS

The off-balance sheet commitments and contingencies as at 31 December 2010 and 31 December 2009 are as follows:

	<u>31 December 2010</u>	<u>31 December 2009</u>
Guarantee letters given	82.989.148	127.995.540
	<u>82.989.148</u>	<u>127.995.540</u>

The maturities of guarantee letters are as follows:

31 December 2010		<u>Original Currency</u>		
Maturity	TRL Equivalent	TRL	USD	EUR
2011	8.426.013	2.938.931	3.549.212	-
2012	4.382.117	2.210.704	1.404.536	-
2013	2.615.526	34.080	1.669.758	-
2014	2.556.769	347.200	1.429.216	-
2015	559.188	-	361.700	-
2016	3.092.000	-	2.000.000	-
2020	18.930	18.930	-	-
Indefinite	61.338.605	46.114.045	8.849.939	752.796
	<u>82.989.148</u>	<u>51.663.890</u>	<u>19.264.361</u>	<u>752.796</u>

147

31 December 2009		<u>Original Currency</u>			
Maturity	TRL Equivalent	TRL	USD	EUR	CAD
2009	114.350	-	75.945	-	-
2010	50.249.604	343	33.372.691	-	-
2011	3.284.643	390.791	1.921.931	-	-
2012	4.846.624	1.164.850	2.445.224	-	-
2013	2.487.052	-	1.651.758	-	-
2014	2.400.372	347.200	1.363.600	-	-
2015	544.612	-	361.700	-	-
2016	3.011.400	-	2.000.000	-	-
2020	18.930	18.930	-	-	-
Indefinite	61.037.953	46.012.551	9.030.715	575.510	128.467
	<u>127.995.540</u>	<u>47.934.665</u>	<u>52.223.564</u>	<u>575.510</u>	<u>128.467</u>

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

14. COMMITMENTS (cont'd)

As at 31 December 2010 and 2009, commitments/ pledges/ mortgages ("CPM") given by the Company are as follows:

Commitments, Pledges, Mortgages ("CPM") are given by the Company	31 December 2010
A. Total amount of CPM is given on behalf of own legal personality	82.989.148
B. Total amount of CPM is given in favor of subsidiaries which are fully consolidated	-
C. Total amount of CPM is given for assurance of third party's debts in order to conduct of usual business activities	-
D. Total Amount of other CPM	-
i. Total amount of CPM is given in favor of parent company	-
ii. Total amount of CPM is given in favor of other group companies, which B and C doesn't include	-
iii. The amount of CPM is given in favor of third party which C doesn't include	-
	82.989.148

Commitments, Pledges, Mortgages ("CPM") are given by the Company	31 December 2009
A. Total amount of CPM is given on behalf of own legal personality	127.995.540
B. Total amount of CPM is given in favor of subsidiaries which are fully consolidated	-
C. Total amount of CPM is given for assurance of third party's debts in order to conduct of usual business activities	-
D. Total Amount of other CPM	-
i. Total amount of CPM is given in favor of parent company	-
ii. Total amount of CPM is given in favor of other group companies, which B and C doesn't include	-
iii. The amount of CPM is given in favor of third party which C doesn't include	-
	127.995.540

148

The Company has no commitments other than the contracts signed with customers and guarantee letters.

15. EMPLOYEE BENEFITS

Short Term	31 December 2010	31 December 2009
Provision for retirement benefits	4.282.619	4.272.042
Provision for severance indemnity	4.078.158	3.375.935
	8.360.777	7.647.977
Long Term		
Provision for retirement benefits	4.203.650	3.360.893
Provision for severance indemnity	2.915.546	2.467.738
	7.119.196	5.828.631
Total		
Provision for retirement benefits	8.486.269	7.632.935
Provision for severance indemnity	6.993.704	5.843.673
	15.479.973	13.476.608

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

15. EMPLOYEE BENEFITS (cont'd)

An actuarial valuation was performed for the Company's total liability for severance indemnity and retirement benefit as at 31 December 2010. Expected interest and service charges for 2011 have also been calculated by the actuarial firm. Expected service and interest charges for 2011 will be amortized on a periodic basis during the year.

Severance Indemnity

Under Turkish Law, the Company is required to pay employment termination benefits to each employee who has completed one year of service and whose employment is terminated without due cause, is called up for military service, dies or who retires.

The provision is made in respect of all eligible employees, at a rate of 30 days gross pay for each year of service. The retirement pay provision ceiling at the respective balance sheet dates, is subject to a maximum of TRL 2.517,01 per year as at 31 December 2010 (31 December 2009: TRL 2.365,16 per year).

149

The movement for severance indemnity provision is as follows:

	<u>31 December 2010</u>	<u>31 December 2009</u>
Present value of severance indemnity provision	8.486.269	7.632.935
Unrecognized net gain/(loss)	-	-
Unrecognized past service cost	-	-
Net liability in balance sheet	<u>8.486.269</u>	<u>7.632.935</u>
Current service cost	353.963	371.104
Interest cost	590.962	606.688
Actuarial loss	1.468.941	945.278
Period charge at 31 December	<u>2.413.866</u>	<u>1.923.070</u>
Movement for severance indemnity provision	2010	2009
At 1 January	7.632.935	6.874.404
Period charge	2.413.866	1.923.070
Severance indemnity paid	(1.560.532)	(1.164.539)
At 31 December	<u>8.486.269</u>	<u>7.632.935</u>

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

15. EMPLOYEE BENEFITS (cont'd)

Retirement Benefit Provision

The movement for retirement benefit provision is as follows:

	<u>31 December 2010</u>	<u>31 December 2009</u>
Present value of retirement benefit provision	6.993.704	5.843.673
Unrecognized net gain/(loss)	-	-
Unrecognized past service cost	-	-
Net liability in balance sheet	<u>6.993.704</u>	<u>5.843.673</u>
Current service cost	201.341	212.892
Interest cost	446.303	415.580
Actuarial loss	1.342.327	896.855
Period charge at 31 December	<u>1.989.971</u>	<u>1.525.327</u>
Movement for retirement benefit provision	<u>2010</u>	<u>2009</u>
At 1 January	5.843.673	4.639.135
Period charge	1.989.971	1.525.327
Benefit paid	(839.940)	(320.789)
At 31 December	<u>6.993.704</u>	<u>5.843.673</u>

150

The assumption used to determine present value of severance indemnity and retirement benefit provision as at 31 December 2010 and 2009 are as follows:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Annual inflation rate:	5 %	4,8 %
Annual discount rate:	10 %	11 %

16. RETIREMENT BENEFITS

The Company pays a special pension to personnel who have worked over 15 years for the Company. The right to pay the pension is up to the Company management. The Company accounts for the present value of such liabilities. The present value of future obligation is calculated by an actuarial firm by taking into account future salary level. The Company's short and long term retirement benefit obligations are disclosed in Note 15.

17. ADVANCES RECEIVED

As at 31 December 2010 and 2009, advances received balances are TRL 5.846.383 and TRL 12.543.765 and the balances include advances received for defense projects.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

18. OTHER ASSETS AND LIABILITIES

Other current assets	31 December 2010	31 December 2009
VAT receivable	7.443.033	11.908.062
Advances given to suppliers	1.721.867	119.746
Software development cost	1.383.175	-
Prepaid expenses	769.019	1.169.431
Prepaid taxes	767.193	596.720
Goods in transit	3.633	291.026
Order advances given	2.684	1.550
Income accruals	-	201.899
Other	58.299	57.854
	12.148.903	14.346.288

19. SHAREHOLDERS' EQUITY

Paid in Capital

As at 31 December 2010 and 2009, capital structure of the Company is as in the following:

	Share %	31 December 2010	Share %	31 December 2009
Nortel (*)	-	-	53,13	3.445.940
OEP RHEA (**)	53,13	3.445.940	-	-
TSKGV (***)	15,00	972.972	15,00	972.972
Halka açık	31,87	2.067.568	31,87	2.067.568
Total	100,00	6.486.480	100,00	6.486.480

151

* Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (Under Administration)

** OEP RHEA Turkey Tech B.V.

***Turkish Armed Forces Foundation

The Company's issued capital assigned to 6.486.480 shares with nominal value of 1 TRL each. (31 December 2009 : 6.486.480 shares with nominal value of TRL 6.486.480)

As at 22 December 2010 Nortel Networks International Finance and Holding B.V. ("NNIFH") transferred and sold its % 53,13 shareholding to OEP RHEA Turkey Tech B.V. ("OEP RHEA").

The shares of the company are divided into two groups, where (A) group shares are registered and (B) group shares are bearer shares. (A) group shares are owned by OEP RHEA and Turkish Armed Forces Foundation. The differentiation of the shares between (A) and (B) groups, does not give the owners any rights nor privileges, except as provided in Articles 9, 15 and 19 of the Articles of Association.

According to the Article 6 of Articles of Association section B, concerning the transfer of registered Group A shares the existing shareholders in Group A are entitled to pre-emptive rights which are required to be exercised within 30 days from the date of the offer for sale. Therefore a shareholder willing to sell its shares, in full or in part, must first offer, in writing, to the other shareholders in Group A in proportion to their respective shares, stating the price and other conditions for sale.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

19. SHAREHOLDERS' EQUITY (cont'd)

Paid in Capital (cont'd)

According to Article 9 of the Articles of Association; the required quorum for meetings and the required majority for resolutions of the shareholders shall be subject to the provisions of the Turkish Commercial Code (T.C.C.). However, resolution of the shareholders concerning matters stipulated in Article 388 of T.C.C. shall require the affirmative votes of the shareholders representing at least one half of the total number of shares within Group A.

According to Article 15 of the Articles of Association; The Board of Directors of the Company shall be composed of 7 (seven) members elected by the general assembly of shareholders, for a period of 3 (three) years. Four of the seven members shall be elected from among the candidates nominated by Group A shareholders, provided that two of the seven shall be elected from among the candidates nominated by OEP RHEA and one member shall be elected from among the nominees of Turkish Armed Forces Foundation, and three members shall be elected from among the nominees of the Group B shareholders.

According to Article 19 of the Articles of Association; the Board of Auditors composed of five members shall be elected by the General Assembly of shareholders for a period of three years. Three auditors shall be elected from among the nominees of the Group A, two auditors shall be elected from among the nominees of the Group B shareholders.

152

Revaluation Fund

As at 31 December 2010 and 31 December 2009, revaluation fund represents increase in values of land and building due to fair value adjustment. (Note 2.4.3). Deferred tax liability arising from revaluation of such assets is netted off with revaluation reserves (Note 25).

Foreign Currency Translation Reserves

According to CMB Decree No: XI-26 "Changes to CMB Decree No: XI-20 Accounting Principles in Hyperinflationary Periods", account differences occurred in correction of shareholders' equity are shown at their nominal values in the financial statements, under currency translation reserves account. The differences arise from inflation adjustment of shareholders' equity accounts are shown together at "Currency Translation Reserves" account. According to Board of Directors decision on 5 April 2004 referring to the Annual General Meeting decision and related CMB Decrees, conversion differences within the meaning of the law, occurred in prior periods were net-off with accumulated losses.

Legal Reserves

According to Turkish Commercial Code, legal reserves consist of first and second legal reserves. The first legal reserves, appropriated out of historical statutory profit at the rate of 5% per annum, until the total reserve reaches 20% of the historical paid in share capital. The second legal reserve is appropriated after the first legal reserves and dividends, at the rate of 10% per annum of all cash distributions. Total of first and second legal reserves in the Company's statutory books of account is TRL 10.461.043 as at 31 December 2010 (31 December 2009: TRL 5.566.215) Translation differences are presented in currency translation reserves in the accompanying financial statements (Note 2.1.c).

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

19. SHAREHOLDERS' EQUITY (cont'd)

Accumulated Profit / Losses:

	Retained Earnings	Extraordinary Reserves	Total Retained Earnings
At 1 January	29.669.927	32.861.951	62.531.878
Dividend paid	(11.675.664)	(33.026.432)	(44.702.096)
Transfers to legal reserves	(1.261.260)	(3.633.568)	(4.894.828)
Currency translation difference	2.065.962	(392.300)	1.673.662
Transfers to extraordinary reserves	(8.281.043)	8.281.043	-
Net profit for the year	22.969.604	-	22.969.604
At 31 December 2010	33.487.526	4.090.694	37.578.220

	Retained Earnings	Extraordinary Reserves	Total Retained Earnings
At 1 January	17.116.630	23.449.896	40.566.526
Dividend paid	(2.529.727)	-	(2.529.727)
Transfers to legal reserves	(245.045)	-	(245.045)
Currency translation difference	(9.070)	(102.341)	(111.411)
Transfers to extraordinary reserves	(9.514.396)	9.514.396	-
Net profit for the year	24.851.535	-	24.851.535
At 31 December 2009	29.669.927	32.861.951	62.531.878

153

Capital Market Board set the rules for profit distributions for the year end 2009 (Capital Market Board bulletin numbered 2010/4). In accordance with the rules:

a. The base for the profit distribution is the net income reported in the financial statements filed with Capital Market Board in accordance with Series IX, No. 29.

b. There is no cap to set minimum level of profit distribution. The profit distribution should be made in accordance with Series IV No: 27., companies' articles of association, and the companies' profit distribution policy.

c. A disclosure should be made in the financial statements prepared in accordance with Series IX, No. 29 in regard of the available resources that can be distributed in their statutory financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

19. SHAREHOLDERS' EQUITY (cont'd)

Accumulated Profit / Losses: (cont'd)

As approved in the Annual General Meeting of the Company on 5 May 2010, the profit distribution is made as follows:

Profit Distribution Approved by the Company's Annual General Meeting on 5 May 2010

Profit distributed from period profit	12.936.924
Transfer to second legal reserves	1.261.260
Gross dividend paid	11.675.664
Income tax withholding	1.441.215
Net dividend paid	10.234.449
Dividend per share (Gross)	1,8000

As approved by the Extraordinary General Meeting of the Company on 23 November 2010, TRL 36.660.000 of extraordinary reserves is decided to be distributed as follows:

Profit Distribution Approved by the Company's Extraordinary General Meeting on 23 November 2010

Profit distributed from period profit	36.660.000
Transfer to second legal reserves	3.633.568
Gross dividend paid	33.026.432
Income tax withholding	4.076.700
Net dividend paid	28.949.732
Dividend per share (Gross)	5,0916

154

The total amount of the Company's net income and all available resources that can be distributed in its' statutory financial statements as at 31 December 2009 is 171.360.330 TRL.

20. REVENUE AND COST OF SALES

	<u>For the Year Ended 31 December 2010</u>	<u>For the Year Ended 31 December 2009</u>
Equipment sales	124.778.422	68.368.090
Service sales	74.208.895	57.545.495
Total domestic	198.987.317	125.913.585
Technology sales	71.469.510	-
Equipment sales	302.116	3.229.036
Service sales	202.924	497.216
Sales to related parties (Note 27) (*)	23.142	82.238.352
Total export	71.997.692	85.964.604
Total sales	270.985.009	211.878.189
Equipment cost	(101.250.174)	(43.115.765)
Service cost	(68.698.768)	(47.345.548)
Cost of technology sales	(68.583.466)	-
Cost of sales to related parties (*)	(23.142)	(76.208.481)
Other	(2.360.611)	(19.311.911)
Cost of sales	(240.916.161)	(185.981.705)
Gross margin	30.068.848	25.896.484

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

20. REVENUE AND COST OF SALES (cont'd)

(*) For the year ended 31 December 2009, sales to related parties and cost of such sales represent transactions with Nortel as it is disclosed in detail in Note 27. For the year ended 31 December 2010, sales to related parties and cost of such sales represent transaction with Genband US LLC and its affiliates as it is disclosed in detail in Note 27.

Type of expenses included in cost of sales is as follows:

	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Personnel expenses	66.082.705	67.535.408
Equipment cost	89.710.450	43.115.765
Outsource services	63.253.214	43.863.603
Depreciation expenses	3.501.051	3.665.881
Transportation cost	2.570.542	4.179.565
Other	15.798.199	23.621.483
	240.916.161	185.981.705

21. RESEARCH AND DEVELOPMENT, SELLING AND MARKETING, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

155

	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Sales and marketing expenses	6.928.437	7.012.759
General administrative expenses	2.966.708	2.793.450
Research and development expenses	1.368.818	1.321.217
	11.263.963	11.127.426
Payroll expenses	7.476.121	7.222.416
Depreciation expenses	330.521	640.682
Stamp tax expenses	325.683	396.662
Travel and meeting expenses	319.509	234.244
Fair and advertising expenses	113.687	165.915
Consultancy, audit and legal consultancy expenses	276.854	214.126
Severance indemnity and pension provision	430.362	348.820
Salaries of the BOD and BOA members	209.620	203.216
Cafeteria expenses	100.691	107.340
Communication expenses	112.204	110.356
Personal transportation expenses	79.853	71.192
Private health insurance expense	107.306	65.698
Other	1.381.552	1.346.759
	11.263.963	11.127.426

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

22. OTHER INCOME AND EXPENSES

Other income	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
R&D Incentives	2.005.118	2.376.273
Outsourced services income	1.208.012	2.859.538
Income from inventory sales	7.416	284.804
Other	79.935	369.771
	3.300.481	5.890.386
Other expense		
Outsourced services expense	(1.668.935)	(3.103.359)
Legal case provision expenses	(516.949)	(1.111.700)
Non-deductable expenses	(837.072)	(257.782)
Cost of inventory sales	(5.771)	(236.368)
Other	(742.066)	(584.114)
	(3.770.793)	(5.293.323)

23. FINANCE INCOME

	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Foreign exchange gain (net)	-	1.412.574
Interest income	2.536.465	3.325.301
	2.536.465	4.737.875

24. FINANCE EXPENSE

	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Foreign exchange (loss) (net)	(1.428.399)	-
Guarantee letter commissions	(856.499)	(1.154.198)
Bank charges	(28.349)	(31.406)
	(2.313.247)	(1.185.604)

25. TAX ASSETS AND LIABILITIES

Corporate Tax

The Company is subject to Turkish corporate taxes. Provision is made in the accompanying financial statements for the estimated charge based on the Company's results for the period.

Corporate tax is applied on taxable corporate income, which is calculated from the statutory accounting profit by adding non-deductible expenses, and by deducting dividends received from resident companies, other exempt income and investment incentives utilized.

As at 31 December 2010 and 2009, tax rate is 20%.

In Turkey, advance tax returns are filed on a quarterly basis. The rate applied for advance corporate income tax rate for 2010 and 2009 are 20%.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

25. TAX ASSETS AND LIABILITIES (cont'd)

Corporate Tax (cont'd)

Accumulated losses are allowed to be carried 5 years maximum to be deducted from the taxable profit of the following years. However, accumulated losses cannot be deducted from the profit occurred in the prior years retroactively.

In Turkey, there is no procedure for a final and definitive agreement on tax assessments. Companies file their tax returns between 1-25 April following the close of the fiscal year to which they relate. Tax authorities may, however, examine such returns and the underlying accounting records and may revise assessments within five years.

Withholding tax

In addition to corporate taxes, companies should also calculate withholding taxes surcharge on any dividends distributed, except for companies receiving dividends who are resident companies in Turkey and Turkish branches of foreign companies. The rate of income withholding tax is 10% starting from 24 April 2003. This rate was changed to 15% with the code numbered 5520 article 15 commencing from 23 July 2006. Transfer from retained earnings to share capital is not subject to withholding taxes.

Deferred Taxes

The Company recognizes deferred tax assets and liabilities based upon temporary differences arising from its financial statements prepared in accordance with IFRS and its statutory tax financial statements. These differences usually result in the recognition of revenue and expenses in different reporting periods for IFRS and tax purposes and are set out below. Tax rates applicable as at 31 December 2010 and 2009 is 20%.

<u>Deferred tax (assets)/liabilities</u>	<u>31 December 2010</u>	<u>31 December 2009</u>
Tangible and intangible assets	17.106.860	16.809.901
Trade receivables	2.666.339	1.249.995
Cost provisions	625.865	430.818
Advances received	(19.202)	(139.659)
Accruals for employee bonuses	(56.464)	(89.341)
Inventory and deferred costs	(101.422)	9.174.107
Provision for unused vacation	(355.692)	(490.705)
Warranty provision	(463.842)	(479.570)
Severance and retirement provisions	(3.095.995)	(2.695.322)
Deferred revenues	(4.485.019)	(12.508.513)
Unused R&D tax exemption	(10.215.298)	(5.169.828)
Other	(518.585)	(614.211)
	<u>1.087.545</u>	<u>5.477.672</u>
<u>Movement for deferred taxes</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Opening at 1 January	5.477.672	11.279.618
Deferred tax (benefit) on equity	(9.901)	(5.118)
Deferred tax (benefit) on income statements	(4.411.813)	(5.913.874)
Translation difference	31.587	117.046
Closing at 31 December	<u>1.087.545</u>	<u>5.477.672</u>

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

25. TAX ASSETS AND LIABILITIES (cont'd)

Deferred Taxes (cont'd)

Movement for deferred tax assets and liabilities are as follows:

	1 January 2010	(Benefit)/ Charge	On Equity	Translation Difference	31 December 2010
Tangible and intangible assets	16.809.901	(139.421)	(9.901)	446.281	17.106.860
Trade receivables	1.249.995	1.347.749	-	68.595	2.666.339
Cost provisions	430.818	178.853	-	16.194	625.865
Inventory	9.174.107	(9.279.147)	-	3.618	(101.422)
Advances received	(139.659)	121.039	-	(582)	(19.202)
Accruals for employee bonuses	(89.341)	34.372	-	(1.495)	(56.464)
Provision for unused vacation	(490.705)	144.382	-	(9.369)	(355.692)
Warranty provision	(479.570)	27.838	-	(12.110)	(463.842)
Severance and retirement provisions	(2.695.322)	(320.185)	-	(80.488)	(3.095.995)
Deferred revenues	(12.508.513)	8.145.903	-	(122.409)	(4.485.019)
Unused R&D tax exemption	(5.169.828)	(4.782.413)	-	(263.057)	(10.215.298)
Other	(614.211)	109.217	-	(13.591)	(518.585)
	5.477.672	(4.411.813)	(9.901)	31.587	1.087.545

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

25. TAX ASSETS AND LIABILITIES (cont'd)

Deferred Taxes (cont'd)

As at 31 December 2010, deferred tax on unused R&D tax exemption provided by Support of Research and Development Act, numbered 5746 is calculated for unused period exemption of TRL 51.076.490 (31 December 2009; TRL 25.849.136).

	1 January 2009	(Benefit)/ Charge	On Equity	Translation Difference	31 December 2009
Tangible and intangible assets	17.144.295	(261.817)	(5.118)	(67.459)	16.809.901
Inventory	4.941.576	4.377.163	-	(144.632)	9.174.107
Cost provisions	2.934.969	(2.563.414)	-	59.263	430.818
Trade receivables	(67.181)	1.354.981	-	(37.805)	1.249.995
Accruals for employee bonuses	(114.242)	25.109	-	(208)	(89.341)
Warranty provision	(211.184)	(277.099)	-	8.713	(479.570)
Advances received	(298.247)	161.836	-	(3.248)	(139.659)
Provision for unused vacation	(415.818)	(78.920)	-	4.033	(490.705)
Severance and retirement provisions	(2.302.708)	(414.312)	-	21.698	(2.695.322)
Deferred revenues	(10.248.297)	(2.371.621)	-	111.405	(12.508.513)
Unused R&D tax exemption	-	(5.319.385)	-	149.557	(5.169.828)
Other	(83.545)	(546.395)	-	15.729	(614.211)
	11.279.618	(5.913.874)	(5.118)	117.046	5.477.672

159

Tax Reconciliation

	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Tax income	-	19.269
Deferred tax income	4.411.813	5.913.874
	4.411.813	5.933.143

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

25. TAX ASSETS AND LIABILITIES (cont'd)

Tax Reconciliation (cont'd)

	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
<u>Tax reconciliation</u>		
Profit before tax	18.557.791	18.918.392
Tax rate	20%	20%
Computed tax expense	(3.711.558)	(3.783.678)
<u>Tax effects of:</u>		
Non-deductible expenses	(188.309)	(288.597)
R&D deduction	9.507.872	9.555.338
Other tax exempt income	-	146.084
Tax effect of adjustments and monetary gain/(loss) effect	(1.196.192)	303.996
Total tax income	4.411.813	5.933.143

160

26. EARNINGS PER SHARE

	For the Year Ended 31 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Number of shares	6.486.480	6.486.480
Net profit for the year	22.969.604	24.851.535
Earning per share	3,541	3,831

27. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES

On 22 December 2010 NNIFH sold and transferred its 53,13% shareholding in Netaş to OEP RHEA. At the same date David Arthur Walsh and Charles Daniel Vogt were selected as the member of the Board of Directors of the Company. As David Arthur Walsh and Charles Daniel Vogt are also the members of the Board of Directors of Genband US LLC, and its affiliates (collectively Genband) are accounted as related parties effective from 22 December 2010. Due from related parties as at 31 December 2010 and 2009 is as follows:

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES (cont'd)

Due from Related Parties	<u>31 December 2010</u>	<u>31 December 2009</u>
Genband US LLC	5.026.224	-
Genband UK	774.676	-
Genband Ireland Ltd.	54.105	-
Genband Canada ULC	23.745	-
Genband Telecommunications	18.102	-
Nortel Networks Inc.	-	26.437.286
Nortel Networks UK Limited	-	6.375.563
Nortel Networks (Ireland) Limited	-	1.011.853
Nortel Networks Limited	-	339.359
Nortel Networks Technology Corporation	-	171.499
Nortel Networks Inc. (Egypt Branch)	-	132.141
Nortel Networks BV.	-	75.296
Nortel Networks N.V.	-	67.433
Nortel GmbH	-	26.327
Nortel Networks Hispania, S.A.	-	23.133
Nortel Networks (India) Private Limited	-	20.684
Nortel Networks S.A.	-	15.509
Nortel Networks S.p.A.	-	10.113
	<u>5.896.852</u>	<u>34.706.196</u>

161

The Company has TRL 23.142 sales to Genband Canada ULC between 22 December and 31 December 2010 (Not 20). The Company provides research and development services to Genband.

As at 22 December 2010, the date of sale of 53,13 % shares of NNIFH to OEP RHEA, the receivables and payables to Nortel companies are TRL 32.791.663 and TRL 30.283.902 (31 December 2009: TRL 34.706.196, TRL 28.768.815). Such receivables and payables are presented as other trade receivables and payables as at 31 December 2010. The Company provided research and development and software exports to Nortel. Additionally the Company purchased equipment from Nortel to use in domestic projects and sell its customers in Turkey.

Main transactions with Nortel companies are as follows for the period between 1 January and 22 December 2010 and the year ended 31 December 2009 :

	<u>For the Period Between 1 January - 22 December 2010</u>	<u>For the Year Ended 31 December 2009</u>
Sales (Note 20)	28.733.818	82.238.352
Purchases	8.035.202	14.908.099
Other income	-	1.244.179
Services purchased	1.950.644	2.890.058

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES (cont'd)

Sales	For the Period Between 1 January - 22 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Nortel Networks Inc.	27.112.606	65.764.281
Nortel Networks UK Limited	1.259.574	15.435.232
Nortel Networks S.A.	261.619	171.285
Nortel Networks Australia Pty. Limited	25.398	-
Nortel Networks BV.	19.893	55.835
Nortel Networks Hispania, S.A.	18.284	20.496
Nortel Networks Limited	15.288	670.341
Nortel Networks N.V.	14.803	69.384
Nortel GmbH	6.353	27.089
Nortel Networks A.G.	-	3.127
Nortel Networks (India) Private Limited	-	21.282
	28.733.818	82.238.352

Purchases	For the Period Between 1 January - 22 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Nortel Networks UK Limited	5.430.167	8.132.578
162 Nortel Networks Inc.	2.382.233	4.935.685
Nortel Networks BV.	95.675	76.489
Nortel Networks Limited - EMEA Sales	61.127	305.462
Nortel Networks Limited	47.628	1.306.634
Nortel GmbH	18.372	74.882
Nortel de México, S. de R.L. de C.V.	-	6.082
Nortel Networks S.A.	-	25.392
Nortel Networks Hispania, S.A.	-	44.862
Northern Telecom International Inc.	-	33
	8.035.202	14.908.099

Other Income	For the Period Between 1 January - 22 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Nortel Networks (Ireland) Limited	-	1.244.179
	-	1.244.179

Services purchased	For the Period Between 1 January-22 December 2010	For the Year Ended 31 December 2009
Nortel Networks Inc.	667.426	1.595.800
Nortel Networks UK Limited	1.283.218	1.294.258
	1.950.644	2.890.058

The details of trade receivables and payables of the Company to and from Nortel companies under bankruptcy protection (pre-filing receivables and payables) as at 22 December 2010 and the bankruptcy protection filing date of 14 January 2009 are given as below:

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES (cont'd)

Country	Company	14 January 2009	22 December 2010	
		Net Receivable/Payable	Trade Receivables	Trade Payables
USA	Nortel Networks Inc.	18.184.243	25.772.261	(5.029.189)
Ireland	Nortel Networks (Ireland) Limited	751.254	751.254	-
Canada	Nortel Networks Technology Corporation	151.743	176.090	(24.347)
Egypt	Nortel Networks Inc. (Egypt Branch)	135.678	135.678	-
Europe	Nortel Networks N.V.	69.238	69.238	-
India	Nortel Networks (India) Private Limited	21.237	21.237	-
Holland	Nortel Networks BV.	19.742	97.722	(253.650)
Italy	Nortel Networks S.p.A.	10.384	10.384	-
Mexico	Nortel de México, S. de R.L. de C.V.	(7.589)	-	(7.589)
Spain	Nortel Networks Hispania, S.A.	(32.015)	42.513	(43.507)
Germany	Nortel GmbH	(215.147)	-	(215.147)
France	Nortel Networks S.A.	(381.994)	95.038	(47.186)
Canada	Nortel Networks Limited	(387.647)	228.884	(693.032)
England	Nortel Networks UK Limited	(3.656.210)	5.391.364	(16.086.453)
Canada	Nortel Networks Limited - EMEA Sales	(7.567.128)	-	(7.883.802)
		7.095.789	32.791.663	(30.283.902)

163

Nortel Networks Corporation, the ultimate parent of NNIFH which is holding 53,13% shares of the Company until 22 December 2010, has announced that it, Nortel Networks Limited, which was another indirect parent of the Company, and certain of its other Canadian subsidiaries have obtained an Order from the Ontario Superior Court of Justice for creditor protection under the Companies' Creditors Arrangement Act in Canada filed as of 14 January 2009. Nortel Networks UK Limited, and certain subsidiaries of the Nortel Group incorporated in the EMEA region, obtained an administration order from the English High Court of Justice under the Insolvency Act 1986. The Company's receivables from Nortel Group companies amounted to TL 19.343.519 (net balance after deducting payables to these companies; gross amount is TL 28.923.929) as of 14 January 2009, and as of our report date, the Company management attempted by the insolvent estate regarding the collectibility of receivables, the company management has not booked provision for the these mentioned receivables since there is a continuing uncertainty regarding the collectibility and collection time table of these receivables due to the reasons explained above. No payment is made to the above mentioned companies within the same period. For the transactions after 14 January 2009, the payments are made to the Company as usual by the above mentioned companies.

As at 10 July 2009, the Company filed claims for its' pre-filing receivables of 10.300 US Dollars (TRL 15.924) against Nortel Networks S.A. to the Commercial Court in France.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES (cont'd)

On 4 September 2009, the Company filed claims for its' pre-filing receivables against Nortel Networks Inc. (US) and Nortel Networks Limited (Canada) for the period before 14 January 2009. The receivables of the Company from Nortel Networks Limited (Canada) and its affiliate Nortel Networks Technology Corporation are US Dollars 163.617 (TRL 252.952) and US Dollars 113.900 (TRL 176.090) and receivables of the Company from Nortel Networks Inc. (US) and its affiliate Nortel Networks Inc. (Egypt Branch) are US Dollars 14.261.663 (TRL 22.048.531) and US Dollars 87.761 (TRL 135.678).

For the year ended 31 December 2010, total remuneration for the directors and management of the Company is TRL 2.857.123 (for the year ended 31 December 2009: TRL 1.703.569). As at 31 December 2010 and 2009 there is no credit granted to the Company's management.

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

The Company's financial risk management policies are as follows:

Credit risk

164

Carrying values of the financial assets represents their maximum exposed credit risk. As at the date of balance sheet maximum credit risks are as follows:

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED

31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Credit risk (cont'd)

	Receivables						Deposits at Banks	Other (*)
	Trade Receivables			Other Receivables				
	Related Parties	Other	Other	Related Parties	Other	Other		
31 December 2010	5.896.852	103.187.464	-	-	-	90.002.456	58.299	
Maximum credit risks as of balance sheet date (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	-	-	-	
Maximum risk guaranteed by collateral								
(A) Net book value of unexpired or not impaired financial assets	5.314.200	66.096.832	-	-	-	90.002.456	58.299	
(B) Net book value of overdue or impaired and restructured financial assets	-	-	-	-	-	-	-	
(C) Net book value of overdue but not impaired financial assets (**)	582.652	37.090.632	-	-	-	-	-	
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	
(D) Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	-	
Overdue (gross book value)	-	5.895.985	-	-	-	-	-	
Impairment (-)	-	(5.895.985)	-	-	-	-	-	
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	
Unexpired (gross book value)	-	-	-	-	-	-	-	
Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	
(E) Off balance sheet risks	-	-	-	-	-	-	-	

(*) VAT receivable, advances given, prepaid expenses; prepaid taxes are not classified as financial assets and therefore are not included in other receivables and other current assets.

(**) TRL 28,923,929 (31 December 2010: TRL 27,768,981) of overdue but not impaired is receivable from Nortel companies arises prior to 14 January 2009 and as there is a continuing uncertainty regarding the collectibility and collection time table of these receivables, no provision has been made. As the overdue but not impaired other receivables do not have collection risk, no provision is calculated.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED

31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (cont'd)

Credit risk (cont'd)

	Receivables						Deposits at		Other (*)
	Trade Receivables			Other Receivables			Banks		
	Related Parties	Other	Related Parties	Other	Other				
31 December 2009	34.706.196	62.893.884	-	-	-	97.941.396	57.854	-	
Maximum credit risks as of balance sheet date(A+B+C+D+E)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Maximum risk guaranteed by collateral									
(A) Net book value of unexpired or not impaired financial assets	6.454.751	48.538.571	-	-	-	97.941.396	57.854	-	
(B) Net book value of overdue or impaired and restructured financial assets	-	-	-	-	-	-	-	-	
(C) Net book value of overdue but not impaired financial assets (**)	28.251.445	14.355.313	-	-	-	-	-	-	
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	-	
(D) Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	-	-	
Overdue (gross book value)	-	5.729.416	-	-	-	-	-	-	
Impairment (-)	-	(5.729.416)	-	-	-	-	-	-	
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	-	
Unexpired (gross book value)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	-	
(E) Off balance sheet risks	-	-	-	-	-	-	-	-	

(*) VAT receivable, advances given, prepaid expenses; prepaid taxes are not classified as financial assets and therefore are not included in other current assets.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (cont'd)

Credit risk (cont'd)

As at the date of balance sheet aging of overdue but not impaired financial assets are as follows:

31 December 2010	Receivables	
	Trade Receivables	Other Receivables
1-30 days overdue	1,276.878	-
1-3 months overdue	1,176.404	-
3-12 months overdue	5,616.964	-
1-5 years overdue	29,603.038	-
Overdue more than 5 years	-	-
Guaranteed by collateral	-	-
Total	37.673.284	-
31 December 2009	Receivables	
	Trade Receivables	Other Receivables
1-30 days overdue	10,712,341	-
1-3 months overdue	2,987,039	-
3-12 months overdue	28,698,391	-
1-5 years overdue	208,987	-
Overdue more than 5 years	-	-
Guaranteed by collateral	-	-
Total	42.606.758	-

167

Liquidity risk

The Company holds adequate sources to be able to fulfill its current and future liabilities. As at 31 December 2010 and 2009 liquidity risk table are as follows;

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED

31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TrL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (cont'd)

Liquidity risk (cont'd)

31 December 2010

Maturities due to agreements	Carrying amount	Cash outflows due to agreements	Up to 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
Non-derivative financial liabilities	58,612,699	58,612,699	49,794,374	8,818,325	-	-
Bank loans (spot loans)	1,231,069	1,231,069	1,231,069	-	-	-
Trade payables	48,563,305	48,563,305	48,563,305	-	-	-
Provisions	8,818,325	8,818,325	-	8,818,325	-	-

Expected maturities

Non-derivative financial liabilities	Carrying amount	Cash outflows due to agreements	Up to 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
6,611,518	6,611,518	6,611,518	6,611,518	-	-	-
Other payables (*)	6,611,518	6,611,518	6,611,518	-	-	-

31 December 2009

Maturities due to agreements	Carrying amount	Cash outflows due to agreements	Up to 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
Non-derivative financial liabilities	69,913,623	69,913,623	59,771,072	10,142,551	-	-
Bank loans (spot loans)	1,285,189	1,285,189	1,285,189	-	-	-
Trade payables	58,485,883	58,485,883	58,485,883	-	-	-
Provisions	10,142,551	10,142,551	-	10,142,551	-	-

Expected maturities

Non-derivative financial liabilities	Carrying amount	Cash outflows due to agreements	Up to 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
2,872,134	2,872,134	2,872,134	2,872,134	-	-	-
Other payables (*)	2,872,134	2,872,134	2,872,134	-	-	-

(*) Social security premiums, income tax and other taxes payable are included in other liabilities.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (cont'd)

Interest rate risk

Interest rate sensitive financial assets are placed in short term instruments in order to avoid any possible interest rate fluctuations. The Company has no interest sensitive liability as at the balance sheet date.

	<u>31 December 2010</u>	<u>31 December 2009</u>
Fixed interest bearing financial instruments (*)	85.154.641	97.941.396
Financial assets	85.154.641	97.941.396
Financial liabilities	-	-
Variable rate bearing financial instruments	-	-
Financial assets	-	-
Financial liabilities	-	-

(*) As of 31 December 2010 and 2009, bank deposits and spot loans are included in the fixed interest bearing financial instruments.

169

Foreign currency risk

The Company's foreign currency risk is mainly associated with change in value of US Dollar against TRL and other currencies. In order to avoid possible losses due to fluctuations of foreign exchange rates, the Company places its assets with the same currency for liabilities and bears its contractual expenses in the same currency of contracts if possible.

As at 31 December 2010 and 2009, the Company's import and export details are as in the following :

	<u>For the Year Ended 31 December 2010</u>	<u>For the Year Ended 31 December 2009</u>
Export (Note 20)	71.997.692	85.964.604
Import	39.747.981	59.508.439

As at 31 December 2010 and 2009, the Company's foreign exchange details are as in the following :

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED

31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (cont'd)

Foreign currency risk (cont'd)

31 December 2010	TRL Equivalent (*)	Original Currency					
		TRL	EURO	CAD	GBP	TAKA	Other
Current Assets	47,423,189	36,817,463	4,303,534	2,043	6,324	81,562,549	-
Cash and cash equivalents	2,677,233	164,483	965,279	2,043	6,324	23,814,415	-
Trade receivables	44,393,242	36,300,266	3,338,255	-	-	57,748,134	-
Other receivables	294,415	294,415	-	-	-	-	-
Other current assets	58,299	58,299	-	-	-	-	-
TOTAL ASSETS	47,423,189	36,817,463	4,303,534	2,043	6,324	81,562,549	-
Short Term Liabilities	59,187,054	36,155,425	982,555	5,335,995	4,938,272	44,699,652	-
Financial liabilities	1,231,069	1,231,069	-	-	-	-	-
Trade payables	35,753,138	12,727,483	979,640	5,335,995	4,938,272	44,699,652	-
Other payables	5,023,745	5,017,771	2,915	-	-	-	-
Employee benefits	8,360,777	8,360,777	-	-	-	-	-
Provisions	8,818,325	8,818,325	-	-	-	-	-
Long Term Liabilities	7,119,196	7,119,196	-	-	-	-	-
Employee benefits	7,119,196	7,119,196	-	-	-	-	-
TOTAL LIABILITIES	66,306,250	43,274,621	982,555	5,335,995	4,938,272	44,699,652	-
Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position	(18,883,061)	(6,457,158)	3,320,979	(5,333,952)	(4,931,948)	36,562,897	-
Monetary Items Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position	(18,883,061)	(6,457,158)	3,320,979	(5,333,952)	(4,931,948)	36,562,897	-
Import	9,659,788	44,620	2,002,963	133,190	1,657,605	74,900,496	-
Export	1,554,055	-	100,816	1,026	86,903	53,670,665	-

(*) Since the functional currency of Company is US Dollars (US \$), the currencies other than US \$ are shown in the table. Foreign currencies are denominated in their original currency amount and TRL equivalents are calculated by using year end rates.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (cont'd)

Foreign currency risk (cont'd)

31 December 2009	TRL Equivalent (*)	TRL	Original Currency				
			EURO	CAD	GBP	TAKA	Other
Current Assets	56,001,822	36,537,437	8,412,764	5,181	15,766	57,540,649	-
Cash and cash equivalents	3,074,970	1,826,712	283,618	-	15,766	27,628,950	-
Trade receivables	52,577,659	34,368,976	8,129,146	-	-	29,911,699	-
Due from related parties	7,444	-	-	5,181	-	-	-
Other receivables	283,895	283,895	-	-	-	-	-
Other current assets	57,854	57,854	-	-	-	-	-
TOTAL ASSETS	56,001,822	36,537,437	8,412,764	5,181	15,766	57,540,649	-
Short Term Liabilities	59,947,541	39,084,657	1,003,246	5,805,828	4,180,987	16,845,785	-
Financial liabilities	1,285,189	1,285,189	-	-	-	-	-
Trade payables	19,984,991	18,025,794	738,163	-	-	16,845,785	-
Due to related parties	18,901,978	-	264,292	5,805,828	4,180,987	-	-
Other payables	1,984,855	1,983,146	791	-	-	-	-
Employee benefits	7,647,977	7,647,977	-	-	-	-	-
Provisions	10,142,551	10,142,551	-	-	-	-	-
Long Term Liabilities	5,828,631	5,828,631	-	-	-	-	-
Employee benefits	5,828,631	5,828,631	-	-	-	-	-
TOTAL LIABILITIES	65,776,172	44,913,288	1,003,246	5,805,828	4,180,987	16,845,785	-
Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position	(9,774,350)	(8,375,851)	7,409,518	(5,800,647)	(4,165,221)	40,694,864	-
Monetary Items Net Foreign Currency Asset / (Liability)	(9,774,350)	(8,375,851)	7,409,518	(5,800,647)	(4,165,221)	40,694,864	-
Position	15,387,124	68,253	3,470,525	1,319,928	2,182,797	31,325,107	2,388
Import	3,037,674	2,970,804	5,500	33,440	3,834	-	-
Export	-	-	-	-	-	-	-

(*) Since the functional currency of Company is US Dollars (US \$), the currencies other than US \$ are shown in the table. Foreign currencies are denominated in their original currency amount and TRL equivalents are calculated by using year end rates.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (cont'd)

Foreign currency risk (cont'd)

Exchange Rate Sensitivity Table

31 December 2010

	Profit / Loss	
	Appreciation	Devaluation
Effect of 10 % appreciation/devaluation in TRL-USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in TRL	(645.716)	645.716
Not subjected to TRL risk (-)	-	-
Net effect of TRL	(645.716)	645.716
Effect of 10 % appreciation/devaluation in EURO – USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in EUR	680.502	(680.502)
Not subjected to EUR risk (-)	-	-
Net effect of EUR	680.502	(680.502)
Effect of 10 % appreciation/devaluation in exchange rate of other foreign currencies:		
Net asset / (liability) in other currencies	(1.923.092)	1.923.092
Not subjected to other currency risk (-)	-	-
Net effect of other currencies	(1.923.092)	1.923.092
TOTAL	(1.888.306)	1.888.306

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2010**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (cont'd)

Foreign currency risk (cont'd)

Exchange Rate Sensitivity Table

31 December 2009

	Profit / Loss	
	Appreciation	Devaluation
Effect of 10 % appreciation/devaluation in TRL-USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in TRL	(837.585)	837.585
Not subjected to TRL risk (-)	-	-
Net effect of TRL	(837.585)	837.585
Effect of 10 % appreciation/devaluation in EURO – USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in EUR	1.600.678	(1.600.678)
Not subjected to EUR risk (-)	-	-
Net effect of EUR	1.600.678	(1.600.678)
Effect of 10 % appreciation/devaluation in exchange rate of other foreign currencies:		
Net asset / (liability) in other currencies	(1.740.528)	1.740.528
Not subjected to other currency risk (-)	-	-
Net effect of other currencies	(1.740.528)	1.740.528
TOTAL	(977.435)	977.435

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

29. FAIR VALUES OF FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

Fair values

The fair value of the certain assets and liabilities are as follows.

	31 December 2010		31 December 2009	
	Carrying values	Fair values	Carrying values	Fair values
Liquid assets	90.002.456	90.002.456	98.944.767	98.944.767
Trade receivables	103.187.464	103.187.464	62.893.884	62.893.884
Due from related parties	5.896.852	5.896.852	34.706.196	34.706.196
Other current assets (*)	58.299	58.299	57.854	57.854
Borrowings	(1.231.069)	(1.231.069)	(1.285.189)	(1.285.189)
Other financial liabilities	(48.563.305)	(48.563.305)	(29.717.068)	(29.717.068)
Trade payables(net)	-	-	(28.768.815)	(28.768.815)
Due to related parties	(6.611.518)	(6.611.518)	(2.872.134)	(2.872.134)
Net	142.739.179	142.739.179	133.959.495	133.959.495

174

(*)Advances given, VAT receivable, prepaid expenses; prepaid taxes are not classified as financial assets and therefore are not included in other current assets.

As at the each balance sheet dates the Company have no hedge instruments.

30. SUBSEQUENT EVENTS

None.

31. OTHER

Pursuant to the share purchase agreement dated 13 October 2010 by and between OEP RHEA Turkey Tech B.V. ("OEP RHEA") and Nortel Networks International Finance and Holding B.V. ("NNIF"), the approval of the Competition Board was obtained and other conditions precedent required for the closing of the share transfer were satisfied. On 22 December 2010, NNIF sold its 53.13% shareholding in Netaş to OEP RHEA for US\$ 68.039.777.

As David Arthur Walsh and Charles Daniel Vogt who are the members of the Board of Directors of the Company, are also the members of the Board of Directors of Genband US LLC. Accordingly Genband US LLC and its subsidiaries and affiliates are classified as related parties effective from 22 December 2010.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Board of Directors of
Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.

Convenience translation into English of Independent Auditor's Report on Audit of Financial Statements originally issued in Turkish

We have audited the accompanying balance sheet of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (the "Company") as at 31 December 2010, and the related statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the financial reporting standards promulgated by the Capital Market Board of Turkey. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the independent auditing standards promulgated by Capital Market Board of Turkey. Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. as at 31 December 2010, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the financial reporting standards (please see note 2) promulgated by Capital Market Board of Turkey.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Emphasis of matter

Without qualifying our conclusion, we draw attention to the following matter:

Nortel Networks Corporation, the ultimate parent of Nortel Networks International Finance and Holding B.V which is holding 53.13% shares of the Company until 22 December 2010 see note 27, has announced that it, Nortel Networks Limited, which was another indirect parent of the Company, and certain of its other Canadian subsidiaries have obtained an Order from the Ontario Superior Court of Justice for creditor protection under the Companies' Creditors Arrangement Act in Canada filed as of 14 January 2009. Nortel Networks UK Limited, and certain subsidiaries of the Nortel Group incorporated in the EMEA region, obtained an administration order from the English High Court of Justice under the Insolvency Act 1986. As detailed in note 27, the Company's receivables from Nortel Group companies amounted to TL 19,343,519 (net balance after deducting payables to these companies) as of 14 January 2009, and as of our report date, the Company management attempted by the insolvent estate regarding the collectibility of receivables, there is a continuing uncertainty regarding the collectibility and collection time table of these receivables due to the reasons explained above.

Additional paragraph for convenience translation into English

176

Accounting policies applied by the Company differ from the accounting principles generally accepted in other countries in material aspects and the effects of such differences have not been quantified in the accompanying financial statements. Accordingly, the accompanying financial statements are not intended to present the financial position and results of operations, and changes in cash flow of the Company in accordance with the accounting principles generally accepted in such countries of the users of these financial statements

Istanbul, 24 February 2011

Akis Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Özkan Genç

Partner

BOARD OF AUDITORS' REPORT

TO THE GENERAL ASSEMBLY OF SHAREHOLDERS NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

- Company
 - Name : NorTEL Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.
 - Head-Office : İstanbul
 - Registered Capital : 6.486.480,- TL
 - Field of Activity : The production and sale of telecommunications equipment and software.
- Names, Term of the Auditors and status

Name	Term
Enver Topuz	since 5th May 2010
Bilge Taşkıran	since 5th May 2010
M. Üntay Kozak	since 5th May 2010
Tuncay Ayber	since 5th May 2010
Gerrard J. Staunton	until 22nd December 2010
Piraye Yasemin Erden	since 22nd December 2010

Members of the Board of Auditors were elected at the Annual General Meeting dated 5th May 2010 for a term of 3 years in accordance with the Articles of Association. Auditors are not employees of the company.

- Board of Directors meetings attended and number of Auditor's meetings held:
Auditors participated in the Board of Directors meetings, dated 11th March, 5th May, 29th July, 13th October, 26th October 2010 and 24th February 2011. Five Board of Auditors meetings were held within this period.
- Scope of the audit on Company's books of account, Documents and dates of audits and results:
The accounts and documents of the company have been audited on a quarterly basis on the dates mentioned above and on 10th March, 4th May, 28th July, 25th October 2010 and 23rd February 2011, and it has been established that the records were in conformity with the Articles of Association and the provisions of law.
- Number and results of the counts in the Company's cashier in accordance with Article 353 paragraph 1/3 of the Turkish Commercial Code:
As a result of the quarterly inspections of the cashier, it has been observed that the amounts on hand were reflected in the daily cashier's records at the same date.
- Dates and results of the reviews made in accordance with Article 353, Paragraph 1/4 of the Turkish Commercial Code:
During the reviews it has been observed that the securities and negotiable instruments on hand were in accordance with the book entries.
- Complaints received and actions taken:
No complaints or irregularities were reported to the Board of Auditors during the activity period.

We have examined the accounts and transactions of NorTEL Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. for the year ended 31.12.2010 in accordance with the Turkish Commercial Code, the Articles of Association of the Company, other legislation and generally accepted accounting rules and standards.

In our opinion, the balance sheet prepared as of 31.12.2010 compared to the results of the previous year, reflects the true financial status of the Company as of the same date and the income statement for the period covering 01.01.2010 - 31.12.2010 reflects the true results of the activities for the said term and the dividend distribution proposal is in conformity with the laws and the Articles of Association of the Company.

We hereby submit the balance sheet and the income statements, and the release of the Board of Directors for your approval.

23rd February 2011

BOARD OF AUDITORS



ENVER TOPUZ



M. ÜNTAY KOZAK



P. YASEMİN ERDEN



BİLGE TAŞKIRAN



TUNCAY AYBER

Headquarters

Alemdağ Cad. No: 171 Ümraniye, 34768 İstanbul - Turkey

Tel : +90 216 522 20 00 - Fax: +90 216 522 22 22

Ankara

Cinnah Cad. No: 12 Kavaklıdere, 06690 Ankara - Turkey

Tel : +90 312 466 10 20 - Fax : +90 312 466 10 26

