

NORTEL NETAŞ



**FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT
2009**

Ortaklar... 5 Mayıs 2010 itibarıyla

- % 53,13 Nortel Networks International Finance and Holding BV
 - % 15 Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı
 - % 31,87 Halka Açık Hisseler

Ownership... *As of May 5, 2010*

- *53.13% Nortel Networks International Finance and Holding BV*
 - *15% Turkish Armed Forces Foundation*
 - *31.87% Public*

FAALİYET RAPORU

1-90

ANNUAL REPORT

91-178

NORTEL NETAŞ

Nortel Netaş, müşterilerine iletişim şebekelerinin kurulumu ve işletilmesi konusunda uçtan uca yenilikçi servisler ve çözümler sunmaktadır.

1973 yılında kurulan ArGe'si ile Türkiye'de pek çok ilki gerçekleştirerek, servis sağlayıcı ve kurumların ses, veri ve görüntü iletişimine yönelik entegre iletişim ağlarını ve altyapılarını kuran Nortel Netaş, Türk Silahlı Kuvvetleri için tasarladığı ve ürettiği sistemlerle Türkiye'nin askeri iletişim ağının modernizasyonunda da önemli görevler üstlenmektedir.

Veriden sese, optikten kablosuz teknolojiye kadar küresel boyutta çözüm üreten ve geniş bir bilgi ve tecrübeye sahip olan Teknoloji Grubu, üçüncü nesil telli şebekeler tasarlamaktadır. Yüksek deneyim ve bilgi birikimine sahip 1000 mühendisten oluşan bu grup ayrıca, Nortel'in dünya genelindeki yeni nesil taşıyıcı telekom müşterileri için, mobil, tümleşik, Metro Ethernet ve optik ağlar alanında hizmet vermekte ve 30'dan fazla küresel operatöre yazılım geliştirmektedir.

Nortel Netaş, Türkiye'nin iletişim gereksinimi yerli üretimle karşılamak amacıyla 1967'de PTT (Posta, Telgraf ve Telefon İdaresi) ve Kanada'nın Northern Electric Company Limited (Nortel Networks Corporation) ortaklığıyla kurulmuştur. Günümüzde %31,87 oranındaki hissesi İMKB'de işlem gören şirketin ortaklarını Nortel Networks (%53,13) ve Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı (%15) oluşturmaktadır.

**NORTEL NETWORKS NETAŞ
TELEKOMÜNİKASYON A.Ő.**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE
SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

İçindekiler

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	6
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu	7-17
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	18-27
Bilânço	30
Gelir Tablosu	31
Özkaynak Değişim Tabloları	32
Nakit Akım Tabloları	33
Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	34
Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	34-49
Bölgümlere Göre Raporlama	49-51
Nakit ve Nakit Benzerleri	51-52
Finansal Borçlar	52
Ticari Alacaklar ve Borçlar	52
Diğer Alacaklar ve Diğer Borçlar	53
Stoklar	53
Devam Eden Sözleşmeler Envanteri ve Ertelenmiş Gelirler	54
Maddi Duran Varlıklar	55-56
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57
Devlet Teşvik ve Yardımları	57
Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	58-59
Taahhütler	60
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	60-62
Emeklilik Planları	62
Diğer Varlık ve Yükümlülükler	62

İçindekiler

Özkaynaklar	63-66
Satışlar ve Satılan Malın Maliyeti	66-67
Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri	67
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	68
Finansal Gelirler	68
Finansal Giderler	68
Vergi Varlık ve Yükümlülükleri	69-72
Hisse Başına Kazanç	73
İlişkili Taraf Açıklamaları	73-76
Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	76-84
Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)	85
Bilânço Tarihinden Sonraki Olaylar	85-86
Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Gerekli Olan Diğer Hususlar	86
Finansal Tablolara İlgili Bağımsız Denetim Raporu	87-88
Denetim Kurulu Raporu	89

Sayın Ortaklarımız,

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. Yönetim Kurulu, şirketin 2009 yılı faaliyet raporunu bilgilerinize sunmaktan memnuniyet duymaktadır.

Beklenildiği gibi, 2009 yılı küresel ekonomide zorluklarla dolu bir yıl olmuştur. 2008 yılının son çeyreğinde, etkisi Türkiye'de de görülmeye başlanan küresel ekonomik kriz, 2009'un hemen hemen tamamında etkisini göstermiştir. 2009 yılının ilk üç çeyreğinde küçülen ekonomi, alınan tedbirlerle 2009 yılının son çeyreğinde büyüme trendine girmiştir. Ekonominin 2010 yılında daha hızlı bir şekilde toparlanması beklenmektedir.

2009 yılında her alanda yaşanan daralma, Türkiye'de bilişim teknolojileri pazarını da olumsuz etkilemiş, toplam pazar bir önceki yıla göre %7 oranında küçülmüştür. 3. nesil mobil telekomünikasyon lisanslarının verilmesini takiben 3. nesil kablosuz şebekelerde yapılan yatırımlar, küçülmenin daha fazla gerçekleşmesini önlemiştir.

Şirket 2009 yılını beklentiler doğrultusunda kapatmıştır. Satış hasılatı bir önceki yıla göre Türk Lirası bazında %16 artış göstermiş, vergi sonrası kâr bir önceki yıla göre %102 oranında artarak 24.8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kayıtlı siparişler, yaşanan ekonomik daralmaya rağmen Türk Lirası bazında bir önceki yıla göre yalnızca 5 milyon TL azalmıştır. Şirket 2009 yılını 65,7 milyon ABD Doları nakit ile tamamlamıştır.

Şirket'in 2009 yılı performansı ve 2010 yılına ilişkin tahminlerimizin detayları Yönetim Kurulu'nun faaliyet raporunda ve finansal raporlarda bilgilerinize sunulmuştur.

6 2009 yılı içinde Nortel Networks Corporation ve bazı iştirakleri, iflastan korunma başvuruları yapmış (Kanada'da Şirket Alacaklarının Düzenlenmesi Kanunu; Amerika'da İflas Yasasının II. Bölümü, EMEA bölgesinde İflas Kanunu) ve bu çerçevede çeşitli iş kollarının satışını gerçekleştirmiştir. Şirket'in farklı Nortel grup şirketlerinden, bu başvurular öncesinden doğan alacakları bulunmaktadır. Bu alacaklar için belirsizlik olduğundan dolayı karşılık ayrılmamıştır. Bu arada ana ortağımız Nortel Networks International Finance and Holding B.V. Şirket sermayesinde sahip olduğu %53,13 oranındaki hissesini satmak için yatırımcılarla görüşmeler yaptığını açıklamıştır. Söz konusu iş kollarının satışı ve %53,13 oranındaki hisse satışına yönelik bilgiler Yönetim Kurulu faaliyet raporu ve finansal raporlarda bilginize sunulmuştur.

Yıl içinde Darryl A. Edwards, sonrasında Peter J. Newcombe ve Sorin Lupu Yönetim Kurulu üyeliği görevlerinden istifa etmişlerdir. Açılan üyeliklere sırasıyla Simon Freemantle, David Quane ve John Freebairn seçilmiştir. Şirket'in üst yönetiminde dönem içinde bir değişiklik olmamıştır. Ayrılan üyelerimize Şirket'e yaptıkları katkılar için teşekkürlerimi sunuyorum. Yönetim Kurulumuz yıllık olağan genel kurul toplantısı tarihi itibarıyla üç yıllık görev süresini tamamlamış olacaktır. 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,



Sharon L. Rolston
Yönetim Kurulu Başkanı

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

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

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

Şirket, yurtiçinde başta Aselsan, Türk Telekom, Vodafone, Avea, servis sağlayıcılar ile kamu ve özel kuruluşlar için ağ ve iletişim çözümleri ile modern iletişim altyapıları kurmaktadır. Şirket ayrıca Nortel ve yurtiçindeki müşterilerine araştırma ve geliştirme hizmetleri de sunmaktadır. Buna ek olarak Şirket, Nortel'in dünya genelindeki müşterilerine yüksek teknoloji çözümleri sunmak için Küresel Yüksek Teknoloji Merkezi kurmuştur.

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.

7

Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Yönetimi

9 Mayıs 2007 tarihinde yapılan Genel Kurul'da üç yıllık süre için seçilen Şirket yönetim ve denetim kurulu üyeleri ve dönem içindeki değişiklikler aşağıda sunulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu Başkanı: Sharon L. Rolston

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: Özer Karabulut

Üye: Darryl A. Edwards (30 Eylül 2009 tarihine kadar)

Üye: Simon J. Freemantle (27 Ekim 2009 tarihinden itibaren)*

Üye: Peter Newcombe (21 Ocak 2010 tarihine kadar)

Üye: Sorin Lupu (2 Şubat 2010 tarihine kadar)

Üye: David Quane (11 Mart 2010 tarihinden itibaren)*

Üye: John Freebairn (11 Mart 2010 tarihinden itibaren)*

Üye: Ali Tigrel (Bağımsız)

Üye: Yavuz Canevi (Bağımsız)

* İstifa eden üyelerin yerine üç yıllık görev süresinin kalan kısmını tamamlamak ve ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri ile Şirket Yönetimi (Devamı)

Denetim Kurulu:

A.Aydın İnağ
Bilge Taşkiran
M. Üntay Kozak
Tuncay Ayber
Gerrard J. Staunton

Dönem içinde Denetim Kurulu'nda bir değişiklik olmamıştır.

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

8

Kâr Dağıtım Politikası ve 2009 Yılı'nın Kâr Dağıtımı

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

11 Mart 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında 5 Mayıs 2010 tarihinde yapılacak olan Genel Kurulun onayına sunulmak üzere 2009 yılına ilişkin kâr dağıtım teklifinin aşağıdaki şekilde yapılmasına karar verilmiştir.

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

Genel Kurulun Onayına Sunulacak Kâr Dağıtım Teklifi (TL)	
Net dağıtılacak kâr	12.936.924
1. tertip yasal yedekler	0
2. tertip yasal yedekler	1.261.260
Ödenecek temettü	11.675.664
Gelir vergisi stopajı	1.441.215
Ödenecek net temettü	10.234.449
Hisse başına brüt temettü	1,80

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2009 Yılına Genel Bakış

Beklenildiği gibi 2009 yılı küresel ekonomide zorluklarla dolu bir yıl olmuştur. Türkiye ekonomisi ise 2009 yılında %5,5 (tahmin) oranında küçülmüştür. 2009 yılında üçer aylık dönemler itibarıyla GSMH büyüme göstergeleri aşağıda sunulmuştur:

2009 birinci çeyrek:	-%14,7
2009 ikinci çeyrek:	-%7,9
2009 üçüncü çeyrek:	-%3,3
2009 dördüncü çeyrek: (tahmin)	%2,3

Aralık 2008 itibarıyla %5,2 olan 12 aylık enflasyon oranı, Aralık 2009 itibarıyla %6,53'e yükselmiştir.

İşsizlik oranı 2008 yılı sonunda %11 iken, 2009 yılı sonunda %15 olarak gerçekleşmiştir.

2009 yılında TCMB'nin borç alma ve borç verme faiz oranları yerli talebi arttırabilmek amacıyla düşüş trendine girmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, sırasıyla %15 ve %17,5 olan borç alma ve ve borç verme faiz oranları 31 Aralık 2009'da %6,5 ve %9 olmuştur.

Doğrudan yabancı sermaye girişi, 2009 yılının Ocak-Kasım döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %59,2 azalarak 17,3 milyar ABD Dolarından 7 milyar ABD Dolarına gerilemiştir.

Dünyada ve Türkiye'de Pazar Eğilimleri

2008 yılında Türkiye Bilişim Teknolojileri (BT) pazarı 28,1 Milyar ABD Doları büyüklüğüne ulaşmıştır. 2009 yılında ise, krizin etkisiyle pazar hacminin %7 daralma ile 26,3 Milyar ABD Doları olacağı beklenmektedir. Bu daralmaya rağmen, yazılım ve hizmetler, büyümenin beklenildiği alanlardır. Bunun ana sebebi, donanımın emtialaştığı pazarda, farklılaştırmayı yaratan donanımın üzerinde çalışan yazılım uygulama ve servisleridir.

Diğer önemli bir trend ise telekom ve BT dünyasının yakınsamasıdır. Bunun bir sonucu olarak da IPTV, görüntülü haberleşme ve bir dizi çoğulortam çözümleri ön plana çıkmıştır. Yakınsama ile uygulamalar ve iletişim altyapısının aynı platformda çalışmasına olanak sağlanırken, son kullanıcılara daha geniş yelpazede çözümler sunulabilmektedir. Bu çözümler artık IP tabanlı platformlar üzerinde çalışmakta, IP altyapısının da güvenilir ve kesintisiz iletişime olanak sağlayan bir yapıya geçmesi beklenmektedir.

2009 Kasım itibarıyla, Türkiye'de mobil hat abone sayısı 67 Milyon iken mobil 3N kullanıcı sayısı yaklaşık 6 Milyona ulaşmıştır. Mobil numara taşınabilirliği ve 3N servislerinin hayata geçirilmesi ile 2009 yılında rekabet ayrı bir boyuta taşınmıştır. Fiyat rekabetindeki artışın yanı sıra hem mobil hem de sabit operatörler gelirlerini ve müşteri tabanlarını korumak için katma değerli servisler ile farklılaşmaya başlamışlardır.

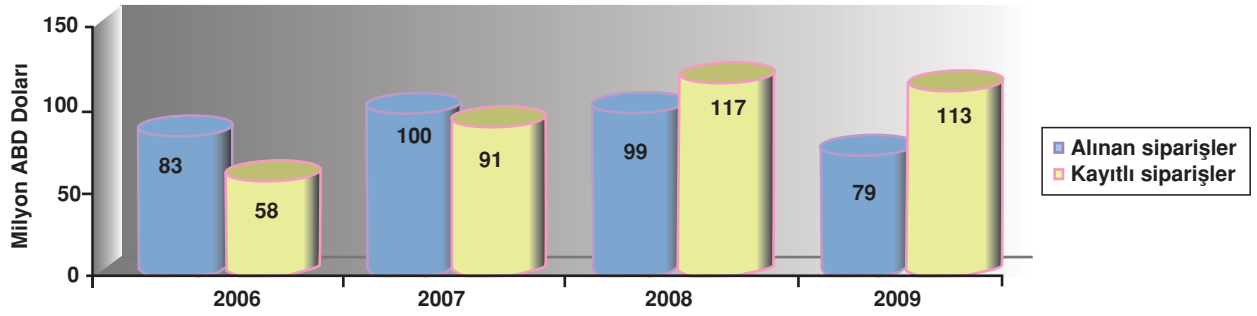
Geçtiğimiz yıl, mobil pazardaki bu gelişmelere paralel olarak, sabit genişbant abone sayısı yaklaşık 6,5 Milyona ve internet kullanıcı sayısı da 35 Milyona ulaşmıştır.

2009, krize rağmen telekom alanında stratejik yatırımlarının devam ettiği bir yıl olmuştur. Odaklanılan teknolojiler arasında kablolu ve kablosuz genişbant teknolojiler (xDSL, FTTx, 3N) ile barındırılan ve yönetilen IP çözümler bulunmaktadır. 2010 yılında, büyüme trendinin yeniden ivme kazanacağı beklenen telekom sektöründe, "Yakınsama Devri"nin yaşanması beklenmektedir. Bu gelişmeler sonucunda, kablolu ve kablosuz ağlar arasındaki sınırlar ortadan kalkacak, iletişim alt yapısının IP'ye dönüşmesi yeni iş modellerinin oluşmasına olanak sağlayacak ve tümleşik çözümler ön plana çıkacaktır.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi Faaliyetleri ve Finansal Performansı

1 Ocak – 31 Aralık 2009 döneminde, müşterilerden (ilişkili şirketler hariç) alınan siparişlerin toplamı 79 Milyon ABD Doları olmuştur. (1 Ocak – 31 Aralık 2008: 99 Milyon ABD Doları) Şirket'in, gelecek dönemlerde satışa dönüşecek kayıtlı siparişleri 31 Aralık 2009 itibarıyla toplamda 113 Milyon ABD Dolarına ulaşmıştır. (31 Aralık 2008: 117 Milyon ABD Doları). Yıllar itibarıyla alınan ve kayıtlı siparişlerin değişimi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

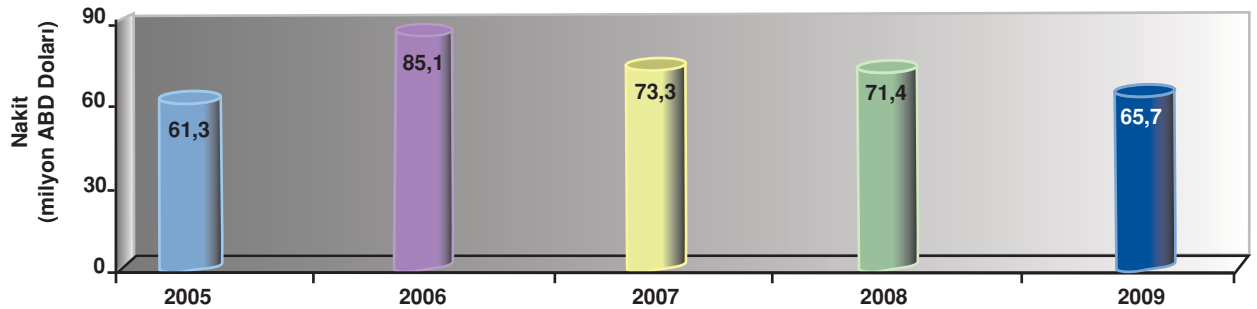


(NOT: İlişkili şirketlere ait veriler yukarıdaki grafikte yer almamaktadır.)

10

Nakit değerler

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit değerleri toplamı 99 Milyon TL'dir. (66 Milyon ABD Doları). 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket operasyonlarından 3,6 Milyon TL nakit girişi sağlanmış iken, "Devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar" ve "Ticari Alacaklar"daki artışlar sebebiyle, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket operasyonlarından 9,8 Milyon TL nakit kullanılmıştır. Yıllar itibarıyla Şirket'in nakit değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



Ticari alacaklar

31 Aralık 2008 tarihine göre yaklaşık 15 Milyon TL artan ticari alacaklar 63 Milyon TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla savunma bölümü sözleşmelerindeki hükümler çerçevesinde kesilen faturalar nedeniyle ticari alacaklar dönemsel olarak artış göstermiştir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla alacakların devir hızı 132 gündür (31 Aralık 2008: 52 gün).

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi Faaliyetleri ve Finansal Performansı (Devamı)

Stoklar

Alınan ve kayıtlı siparişlerdeki artışa paralel olarak stoklar bir önceki yıla göre 0,1 Milyon TL artarak 22 Milyon TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla stokların % 65'i ilk madde malzeme stoklarından oluşmaktadır. Şirket eldeki siparişlerin teslimat programına bağlı olarak stokların yaklaşık % 50'sini 2010 yılının ilk altı ayında 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. Bilânço 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 2009 tarihine göre ertelenmiş gelirler ve devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar sırasıyla 86 Milyon TL ve 62 Milyon TL'ye çıkmıştır. (31 Aralık 2008: Sırasıyla 52 Milyon TL, 44 Milyon TL) 2010 yılında ertelenmiş gelirlerden 54 Milyon TL'sinin satış gelirine dönmesi beklenmektedir.

11

Gelir tablosu analizi

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

	2006	2007	2008	2009
Satış gelirleri (milyon TL)	114	149	183	212
Brüt kâr marjı	%16	%7	%14	%12
Operasyon giderleri (milyon TL)	15	14	10	11
Operasyon kârlılığı	%3	-%2	%9	%7
VÖK / Satış gelirleri	%9	%3	%11	%9

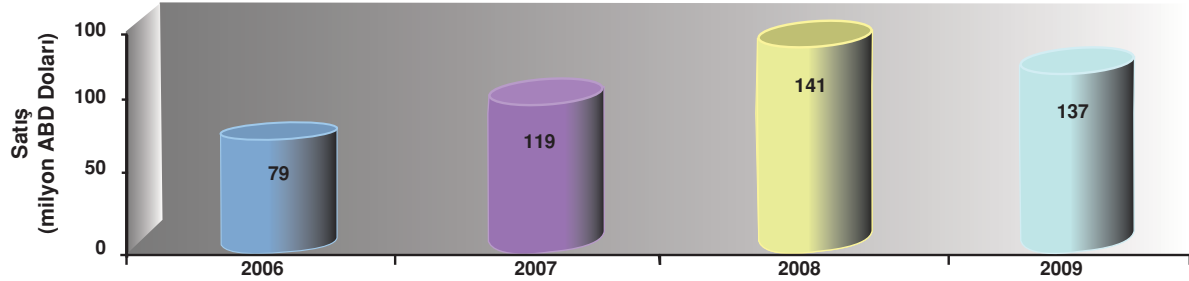
2008 yılı sonundaki güçlü kayıtlı sipariş miktarına bağlı olarak, Savunma ve Sistem Entragrasyonu iş kollarının satış gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre artış göstermiştir. Satış gelirleri TL bazında 2009 yılında 2008 yılına göre % 16 artış göstermiştir.

Geçmiş yıllarla kıyaslandığında, Şirket yönetiminin 2008 senesinden itibaren 2009 yılını da içine alan süre zarfında, operasyonel giderleri kontrol altına almayı başardığı görülmektedir. 2009 senesindeki oranların 2008 senesinde göre daha düşük olmasının sebebi Türk Lirasının Amerikan Doları karşısında bir sene önceye oranla daha güçlü duruşu olmuştur.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi Faaliyetleri ve Finansal Performansı (Devamı)

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



Türk Lirası'nın ABD Doları karşındaki güçlü duruşu, brüt kâr marjının 2009 senesi itibarıyla bir sene önceye kıyasla yüzdesel olarak azalmasına neden olmuştur.

2009 yılının çeyrek bazında özeti aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. TL'nin ABD Doları karşısında özellikle üçüncü ve dördüncü çeyrekte değer kazanması nedeniyle brüt kâr marjında ve operasyon kârlılığında düşüş olmuştur.

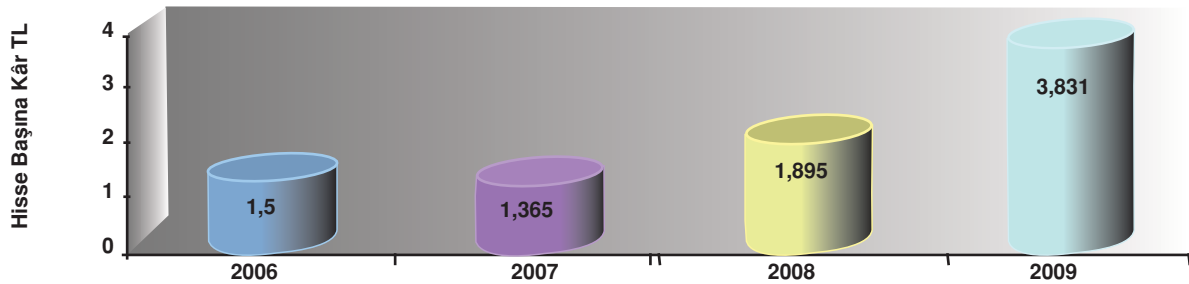
	2009 1.çeyrek	2009 2.çeyrek	2009 3.çeyrek	2009 4.çeyrek
Satış gelirleri (milyon TL)	58	43	59	52
Brüt kâr marjı	%24	%10	%9	%4
Operasyon giderleri (milyon TL)	2,7	3,4	3	2,3
Operasyon karlılığı	%20	%2	%5	-%1
VÖK / Satış gelirleri	%19	%10	%7	%1

12

Vergi sonrası kâr, bir önceki yıla göre %102 artarak 24.8 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 5746 sayılı Kanun kapsamında yararlanan ArGe teşvikleri nedeniyle, Şirket 2009 yılı faaliyetleri üzerinden vergi ödemeyecek ve devreden vergi zararları nedeniyle ilerideki dönemlerde yararlanacağı vergi avantajları olacaktır. Mali tablolarda bu faydalar için ertelenmiş vergi geliri hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır.

Hisse Performansı

1 Ocak – 31 Aralık 2009 döneminde hisse başına kazanç 3,831 TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse başına kazancın yıllar itibarıyla değişimi aşağıda özetlenmiştir:



İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirket hissesinin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla değeri 56,5 TL'dir. (31 Aralık 2008: 12 TL) Şirket'in finansal ve operasyonel performansı kadar, menkul kıymetler borsalarında ve İMKB 100 endeksinde yaşanan %100'e yakın yükseliş, Şirket'in hisse senedi fiyatının da bir önceki yıla oranla artmasına neden olmuştur. Buna bağlı olarak 31 Aralık 2008 tarihinde Şirket'in 77 Milyon TL olan pazar değeri, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 366 Milyon TL'ye çıkmıştır.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Risk Yönetimi

Kredi riski

Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından ve bankalardaki mevduatlarında doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra (Tahsil edilebilirliği kesin olmadığından, 14 Ocak 2009 tarihi öncesine ait ilişkili şirketlerden olan alacaklar hariç) bilançoda net olarak gösterilmektedir. Dolayısıyla, Şirket yönetimi ayrılan karşılıklar dışında, Şirket'in ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir. Her bir 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.

Faiz oranı riski

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

Nortel Grup Şirketleri ile İlişkiler

Şirket'in %53.13 oranında hissesine sahip olan Nortel Networks International Finance and Holding B.V.'nin (NNIFH) doğrudan veya dolaylı ortaklıkları ve bu Şirket'in sermayesine iştirak eden diğer Nortel şirketleri ile ticari faaliyetleri bulunmaktadır.

Şirket, Nortel'e araştırma ve geliştirme hizmetleri sunmakta, teknoloji ve yazılım ihracatında bulunmaktadır. 1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemi içinde yapılan ihracat 82 Milyon TL'dir (1 Ocak – 31 Aralık 2008: 93 Milyon TL). Şirket ayrıca Nortel'den mal ve hizmet alımı da yapmaktadır. Bu kapsamda yapılan alımların 2009 yılı toplamı 19 Milyon TL'dir (1 Ocak – 31 Aralık 2008: 17 Milyon TL).

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Nortel Grup Şirketleri ile İlişkiler (Devamı)

Şirket sermayesinin %53,13'ünü temsil eden hisseleri elinde bulunduran NNIFH'in ana ortağı olan Nortel Networks Corporation, kendisinin ve yine Netaş'ın dolaylı bir ortağı olan Nortel Networks Limited'in ve diğer Kanada menşeli iştiraklerinin (Nortel Networks Technology Corporation, Nortel Networks International Corporation, Nortel Networks Global Corporation) 14 Ocak 2009 tarihli başvuruları sonucunda, "Şirket Alacaklarının Düzenlenmesi Kanunu" (Companies' Creditors Arrangement Act) uyarınca alacaklılardan korunmaya ilişkin Ontario Yüksek Adalet Mahkemesi'nden ("Kanada Mahkemesi") bir karar alındığını açıklamıştır. Kanada Mahkemesi'nin kararı uyarınca, Ernst & Young Inc. "Şirket Alacaklarının Düzenlenmesi Kanunu" prosedürlerine uygun olarak Kanada Mahkemesi tarafından atanan gözlemci ("Monitor") sıfatıyla hareket etmekte ve Nortel Networks Corporation'ın yeniden yapılandırma planının oluşturulmasında destek olmaktadır.

Ayrıca, Amerika Birleşik Devletleri İflas Yasasının 11. Bölümü (Chapter 11) uyarınca, Nortel Networks Corporation'ın bazı iştirakleri (Alteon Websystems International Inc., XROS Inc., Sonoma Systems, CoreTek Inc.) ile Nortel Networks Inc.'in bazı iştirakleri (QTERA Corporation, Nortel Networks Optical Components Inc., Nortel Networks Capital Corporation, Nortel Networks International Inc., Northern Telecom International Inc., Nortel Networks Cable Solutions, Inc.) de yukarıda açıklanan başvuruya paralel olarak başvurularda bulunmuşlardır.

14

Bahsi geçen iştirakler arasında yer alan ve yine Netaş'ın dolaylı bir ortağı olan Nortel Networks UK Limited ("NNUK") ve Nortel Grubunun Avrupa, Ortadoğu ve Afrika (Avrupa, Ortadoğu ve Afrika kısaca "EMEA" olarak anılacaktır) bölgelerinde kurulmuş bazı iştirakleri de (kısaca "EMEA İştirakleri" ve NNUK ile birlikte "EMEA Şirketleri") İngiliz Yüksek Adalet Mahkemesinden (kısaca "İngiliz Mahkemesi") İflas Kanunu (1986) uyarınca yönetimlerine ilişkin bir karar almış bulunmaktadırlar. Haklarında bu karar alınan EMEA İştirakleri arasında Nortel Networks International Finance and Holding B.V. de bulunmaktadır. Karar uyarınca, Ernst & Young LLP çalışanları, İngiliz Mahkemesinin verdiği yetki doğrultusunda ve İflas Kanunu'nun (1986) ilgili maddeleri uyarınca, EMEA Şirketlerinin her birine müşterek kayyum olarak atanmıştır ve EMEA Şirketlerini ve bunların faaliyetlerini yönetmektedirler. Sözü edilen EMEA Şirketleri Nortel Networks (Austria) GmbH, Nortel Networks N.V., Nortel Networks, s.r.o., Nortel Networks AB - Denmark Branch, Nortel Networks OY, Nortel Networks S.A., Nortel Networks France S.A.S, Nortel GmbH, Nortel Networks Engineering Service Kft., Nortel Networks (Ireland) Limited, Nortel Networks S.p.A., Nortel Networks B.V., Nortel Networks Polska Sp. Z.O.O., Nortel Networks Portugal S.A., Nortel Networks Romania SRL, Nortel Networks Slovensko, s.r.o., Nortel Networks Hispania, S.A., Nortel Networks AB, Nortel Networks SA -Malta Branch'dır.

Nortel Networks Israel (Sales and Marketing) Limited 19 Ocak 2009 tarihinde yukarıdaki başvuruları takiben tabi oldukları hukuk uyarınca benzer başvurularda bulunmuştur.

Yukarıda belirtilen başvurular sonrasında yürütülen faaliyetler kapsamında Nortel bazı varlıklarının satışını gerçekleştirmiştir. 2009 yılı içinde gerçekleştirilen varlık satışlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

20 Haziran 2009 tarihinde NNIFH'in ana ortağı olan Nortel Networks Corporation, Kuzey Amerika'daki CDMA ve LTE (Yeni nesil 4G mobil şebeke standardı) iş kollarına ait varlıklarının satılması için görüşmeler yaptığını açıkladıktan sonra, 25 Temmuz 2009 tarihinde 1,13 Milyar ABD Doları tutarındaki teklifiyle açık artırma sürecini Ericsson firmasının kazandığını beyan etmiştir. 28 Temmuz 2009 tarihinde yetkili mahkemelerce ilgili satış anlaşması onaylanmıştır. Satış 2009 yılının Kasım ayında tamamlanmıştır.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Nortel Grup Şirketleri ile İlişkiler (Devamı)

Nortel Networks Corporation, 20 Temmuz 2009 tarihli duyurusu ile; Nortel Networks Limited, Nortel Network Inc. ve Nortel Networks UK Limited de dahil olmak üzere bağlı ortaklıklarının, Kuzey Amerika, Latin Amerika, Karayipler, Asya, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'daki Kurumsal Çözümler iş kollarına ait varlıklarının 475 Milyon ABD Doları bedel karşılığı satılması için Avaya Inc.'den teklif alındığını; Nortel Government Solutions Incorporated ve DiamondWare Ltd. şirketlerine ait hisselerin satış ve devrinin de sözkonusu anlaşma kapsamında olduğunu açıklamıştır. 14 Eylül 2009 tarihinde yapılan açık arttırmayı 900 Milyon ABD Doları nakit ve 15 Milyon ABD Dolar çalışan elde tutma maliyeti karşılığında, Avaya Inc. firması kazanmıştır. İlgili mahkemelerin onayını müteakip, 18 Aralık 2009 tarihinde, satış işlemi tamamlanmıştır. Şirket daha önce Nortel'e bu iş kolunda sunmuş olduğu hizmetleri 2010 yılında Avaya Inc. şirketine sunmaya devam edecektir. Bu kapsamda Avaya Inc. firmasından 2010 yılının ilk yarısı için 3 Milyon ABD Doları tutarında sipariş alınmıştır.

30 Eylül 2009 tarihinde, Nortel Networks Corporation, iştiraki olan Nortel Networks Limited (NNL), Nortel Networks Inc., Nortel Networks UK Limited ve Nortel Networks SA (NNSA)'yı de içine alan bazı iştiraklerinin GSM/GSM-R (Mobil İletişim için Küresel Sistem/Demiryolu için Mobil İletişim Ağı) iş kollarına ait varlıklarının tamamını "açık arttırma" ile satmayı planladığını açıklamış ve 25 Kasım 2009 tarihinde yapılan açık arttırmayı Ericsson ve Kapsch CarrierCom AG ("Kapsch") firmaları ortaklaşa yaptıkları 103 Milyon ABD Dolarlık nakit teklifle kazanmışlardır. 2 Aralık 2009 tarihinde, yetkili mahkemelerce ilgili satış anlaşması onaylanmıştır. Satışın 2010 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

15

7 Ekim 2009 tarihinde Nortel Networks Corporation, Optik Ağlar ve Taşıyıcı Ethernet iş kollarının satışı için Ciena Corp. firmasından teklif aldığını açıklamış; 23 Kasım 2009 tarihinde, yapılan açık arttırmayı Ciena Corp. firması 530 Milyon ABD Doları nakit ve Haziran 2017'de vadesi dolacak 239 Milyon ABD Doları tutarında değişken bono bedeli karşılığında kazanmıştır. 2 Aralık 2009 tarihinde yetkili mahkemelerce ilgili satış anlaşması onaylanmıştır.

8 Aralık 2009 tarihinde Nortel Networks Corporation, Next Generation Packet Core (Yeni Nesil Paket Omurga) iş ağının geliştirilmesi ile ilişkilendirilmiş olan belirli Carrier Networks (Taşıyıcı Ağlar) varlıklarının 10 Milyon ABD Doları karşılığında Hitachi Ltd. firmasına satışını tamamladıklarını açıklamıştır. Amerika ve Kanada'dan gerekli tüm mahkeme onayları alınmış ve işlem bu tarihten itibaren geçerli olmuştur.

23 Aralık 2009 tarihinde, Nortel Networks Corporation ("Nortel") ve bağlı ortaklıklarının, Kuzey Amerika, Güney Amerika, Asya, Avrupa ve Orta Doğu'daki Carrier VoIP (Taşıyıcı Ağlarda IP Üzerinde Ses İletimi) ve CVAS (Taşıyıcı Ses Uygulama Servisleri) iş kollarına ait varlıklarının merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan Genband Inc. firmasına satılması amacıyla 282 Milyon ABD Doları tutarında (100 Milyon ABD Doları tutarında bilânço düzeltmesi hariç) teklif alındığı ve bu teklif üzerinden açılacak ihale ile satışın gerçekleştirileceği açıklanmıştır. Daha sonra 23 Şubat 2010 tarihinde yapılan açıklama ile açık arttırmadan vazgeçildiği ve Genband Inc. ile satış sözleşmesinin tamamlanacağı duyurulmuştur. Satışın 2010 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanması beklenmektedir.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Nortel Grup Şirketleri ile İlişkiler (Devamı)

Şirket, Nortel'in yukarıda belirtilen iş kolundaki müşterilerine araştırma geliştirme, şebeke ve ürün teknik destek hizmetleri sağlamaktadır. Öngörülen varlık satışının yetkili iflas mahkemelerince onaylanması halinde, aynı hizmetlerin Genband Inc'e sunulmasına devam edileceği öngörülmektedir. 2010 yılının birinci çeyreği için Nortel'den bu hizmetler için yaklaşık olarak 11,7 Milyon ABD Doları sipariş alınmıştır.

Mali tablo dipnotlarında detayları açıklanan 14 Ocak 2009 tarihinden önceki dönem ait ilişkili şirketlerden alacaklar için 2009 yılı içinde Şirket tarafından aşağıda belirtilen işlemler gerçekleştirilmiştir.

Nortel Networks S.A., 26 Mayıs 2009 tarihinde, Versay'da bulunan Fransız Ticaret Mahkemesi'ne şirketin tasfiye edilmesine dair talepte bulunmuştur. Mahkeme, 28 Mayıs 2009 günü tasfiyenin başlaması için olumlu kararını bildirmiştir. Şirket, 10 Temmuz 2009'da Nortel Networks S.A.'den olan 10.300 ABD Doları tutarında ticari alacağı 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 denk gelen 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 (246.358 TL) ve 113.900 ABD Doları (171.499 TL) tutarındayken; Nortel Networks Amerika ve iştiraki olan Nortel Networks Mısır'dan olan alacakları ise sırasıyla 14.261.663 ABD Doları (21.473.786 TL) ve 87.761 ABD Doları (132.142 TL) tutarındadır.

Şirket'in grup şirketleri ile ilişkilerine dair finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve açıklanabilir olması açısından gerekli olan diğer hususlar aşağıda sunulmuştur.

Şirket, Yönetim Kurulu'nun 30 Temmuz 2009 tarihinde yapılan toplantısında, Şirket'in yabancı ortağı (Kayyum/İdareci Nezaretinde) NNIFH'in , Nortel Grubu'nun devam eden yeniden yapılandırılması kapsamında, Şirket sermayesindeki %53,13 payının elden çıkartılması da dahil olmak üzere, stratejik opsiyonlarını değerlendirdiği hususunda, Yönetim Kurulu'nu bilgilendirmiştir.

28 Ağustos 2009'da, (Kayyum/İdareci Nezaretinde) NNIFH, Şirket sermayesinin %53,13'ünü oluşturan hisseleri ile ilgili hisselerin satışı dahil stratejik opsiyonların değerlendirilmesi amacıyla, müşterek kayyumlar aracılığı ile yatırımcılarla temasa başlamış bulduklarını bildirmiştir. NNIFH, bu temasların gizlilik sözleşmeleri çerçevesinde Şirket'e ait bazı bilgilerin paylaşımı, gerektiğinde Şirket içinde tetkik ve incelemelerde bulunulması ve bu sürecin gerektirdiği diğer aşamaları içereceğini öngörmektedir.

16 Kasım 2009 tarihinde (Kayyum/İdareci Nezaretinde) NNIFH, yukarıda belirtilen süreç çerçevesinde potansiyel alıcılar ile temasların devam etmekte olduğunu ve muhtelif potansiyel alıcıların, gizlilik sözleşmelerine tabi olmak üzere, Şirket ile ilgili tetkik ve incelemelerde bulunmaya başladığını kamuya duyurmuştur.

Bu kapsamdaki faaliyetler devam etmekte olup, gerekli görüldüğünde ve gelişmeler oldukça hisse sahiplerini temsilen müşterek kayyumlar tarafından kamuya açıklanmaktadır.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2010 Yılına İlişkin Öngörüler

Şirket, 2010 senesinde piyasa koşullarında daha kötüye gidiş beklememektedir. 2010 yılına ilişkin hazırlanan Şirket bütçesi bu varsayımlar ve Şirket'in performansı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Bu kapsamda:

- a) Savunma sanayi için gerçekleştirilen projelerin 2010 yılında tamamlanmasın bağlı olarak satış gelirlerinin ABD Doları bazında bir önceki yıla göre yaklaşık olarak % 20 - % 30 oranında artması,
- b) Vergi öncesi kârın satış gelirin oranının % 9 - % 12 olması,
- c) Şirket 2009 senesinde nakit pozisyonunu korumayı beklemektedir.

Diğer

11 Mart 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Şirket'in Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısının 5 Mayıs 2010 tarihinde İstanbul'daki Şirket merkezinde yapılmasına karar verilmiştir.

2009 yılında Şirket'in sermaye yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır. Mevcut 6.486.480- TL ödenmiş sermaye işletme gerekleri için yeterli bulunmuş ve yıl içinde sermaye artırımını yapmaya gerek duyulmaksızın işletme sermayesi gereksinimleri karşılanabilmiştir.

2009 yılında yapılan bağışlar bulunmamaktadır.

2009 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 İlkelerini 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 Tarımcıan Schmiede (Tel: 216 522 2331, e-mail: senizt@netas.com.tr) ve Finansal Raporlama Yöneticisi Ahmet Büyükcoşkun'dan (Tel: 216 522 2456, e-mail: abcokun@netas.com.tr) oluşan bir birim kurulmuştur. Dönem içinde mevzuatın takibi, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği'nin uygulanması, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetlerinin yanı sıra, 2009 yılı içinde pay sahiplerinden ve temsilcilerinden elektronik posta ve faks yoluyla 160 yazılı ve telefon vasıtasıyla birçok başvuru 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 Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na ("İMKB") bildirilmiş, ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") vasıtasıyla kamuya duyurulmuştur. Bunun dışında, basın bültenleri ile medya bilgilendirilmiştir. Söz konusu özel durum açıklamaları ve basın bültenleri şirketin www.netas.com.tr adresli web sitesinde yer almaktadır.

Ana Sözleşmede 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.

2009 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içerisinde bir Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır. Toplantıda kanunun ve şirket Ana Sözleşmesi'nin öngördüğü çoğunluk sağlanmıştır. Pay sahipleri ve temsilcileri toplantıya katılmışlardır. Toplantıya 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 Referans ve Radikal Gazeteleri'nin 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. Genel Kurul öncesi 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. Genel Kurul'da 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.

19

Genel Kurul'a 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. 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.

2009 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları (Devamı)

Ana Sözleşme'nin 9. maddesine göre; Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul Toplantıları'nda 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 Nortel Networks International Finance and Holding 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.

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

2009 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirketin kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri ve Tebliğleri çerçevesinde, şirketin işletme sermayesi ihtiyaçları göz önüne alınarak, pay sahiplerinin yatırımlarına makul bir getiri sağlanmasıdır. Şirketin kârına katılım konusunda imtiyaz yoktur, kâr dağıtım usulü Ana Sözleşme'nin 22. maddesinde açıklanmıştır. Yönetim Kurulu'nun döneme ilişkin kâr dağıtım teklifi Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuş ve mevcudun oçokluğu ile kabul edilmiştir. Buna göre, dönem içinde kâr dağıtımını Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği kurallar ve süre içinde yapılmıştır.

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.

2009 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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 ve Kamuyu Aydınlatma Projesi kapsamında en seri vasıtalarla Sermaye Piyasası Kurulu, İMKB ve KAP'a iletilmekte, basın bültenleri yoluyla medya kuruluşlarına bildirilmekte ve ayrıca şirketin web sitesine konulmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları

Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri uyarınca yıl içinde 19 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.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi / sahipleri yoktur.

Şirketin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı %	Pay Adedi	Pay Tutarı	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Nortel*	53,13	3.445.940	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)

** Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

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

2009 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması (Devamı)

Şirketin yabancı ortağı Nortel Networks International Finance and Holding B.V. Hollanda kanunlarına göre kurulmuş bir şirket olup sermayesinin tamamı; Nortel Networks UK Ltd. şirketine, bu şirketin sermayesinin tamamı merkezi Kanada'da bulunan Nortel Networks Limited şirketine, Nortel Networks Limited şirketinin sermayesinin tamamı ise keza Kanada merkezli Nortel Networks Corporation'a aittir.

Nortel Networks International Finance and Holding B.V. 15 Ocak 2009 tarihli Özel Durum Açıklaması ile duyurulduğu üzere 1986 tarihli İflas Kanunu hükümlerine göre İngiliz Yüksek Adalet Mahkemesinin aldığı karar uyarınca kayyum / idareci olarak atanan Ernst & Young LLP firması yetkililerinin yönetiminde faaliyetini sürdürmektedir.

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.

23

Bu durumda olan kişiler şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticileridir. Yönetim Kurulu üyelerinin listesi aşağıda Bölüm IV 'de yer alan 18. maddede belirtilmektedir.

Şirketin Denetim Kurulu üyeleri;

A.Aydın İnağ

Bilge Taşkiran

M. Üntay Kozak

Tuncay Ayber

Gerrard J. Staunton

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 Tarımcıan Schmiede, Muhasebe ve Kontrol Direktörü

Ahmet Büyükoşkun, Finansal Raporlama Müdürü

2009 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

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 Tebliğleri'nin 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.

15.İnsan Kaynakları Politikası

24

Şirketin insan kaynakları politikasının ana esasları şöyle sıralanabilir:

Nortel Networks 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.

2009 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

17. Sosyal Sorumluluk

Nortel Networks 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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Başkan:	Sharon L. Rolston
Başkan Yardımcısı:	Özer Karabulut
Üye:	Darryl A. Edwards (30 Eylül 2009'a kadar)
Üye:	Peter Newcombe
Üye:	Sorin Lupu
Üye:	Simon J. Freemantle (27 Ekim 2009'dan itibaren)
Üye:	Ali Tigrel (bağımsız üye)
Üye:	Yavuz Canevi (bağımsız üye)
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. Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından 3 yıllık görev süresi için seçilir. Üyeler görev süreleri sonunda tekrar seçilebilirler. Yönetim Kurulu'nun iki üyesi şirketin yabancı ortağı Nortel Networks Finance and Holding B.V.'yi temsilen, bir üyesi ise Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'nı temsilen, diğer üyeler ise A ve B grubu pay sahiplerinin adayları arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

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.

2009 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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 müşterilerine, hissedarlarına, çalışanlarına, iş ortaklarına ve topluma en üst düzeyde değerler yaratarak pazarda lider olmaktır.

Şirket Misyonu:

- Bilgi beceri ve yetenekleri ile danışmanlık hizmetleri sunan,
- Çözüm geliştirme ve sunmaya yönelik pazar standartlarını belirleyen,
- İş fırsatları yaratıp bunları yönlendiren,
- Hissedarlarına değer yaratmayı ilke edinmiş ve kârlılığı ön planda tutan,
- Gelecekteki muhtemel gelişmeleri araştıran, bunları önceden belirleyerek gerekli değişiklikleri hızla uygulayan,
- Doğrudan ve açık iletişime, kişi yeteneklerine, yetkilendirmenin önemine inanan ve buna uygun iş ortamını oluşturan,
- Temel değerlerimiz doğrultusunda iş ahlaki, dürüstlük ve kaliteden taviz vermeyen, bir firma olarak pazarda tercih edilen iş ortağı olmaktır.

26

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, yıl sonunda 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.

2009 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.

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 Kurulunda 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 Kuruluna 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 2009 TARİHİNDE
SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLAR**

31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLÂNCÖLAR

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
317.471.850			
236.780.644			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	98.944.767	108.073.132
Ticari Alacaklar		97.600.080	78.218.112
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	26	34.706.196	30.369.515
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	6	62.893.884	47.848.597
Diğer Alacaklar	7	559.573	2.988.566
Stoklar	8	22.039.025	21.925.744
Devam Eden Sözleşmelere İlişkin Varlıklar	9	83.982.117	14.838.344
Diğer Dönen Varlıklar	17	14.346.288	10.736.746
Duran Varlıklar			
104.673.863			
136.332.101			
Maddi Duran Varlıklar	10	101.564.881	105.710.902
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	1.108.215	1.506.454
Devam Eden Sözleşmelere İlişkin Varlıklar	9	2.000.767	29.114.745
TOPLAM VARLIKLAR		422.145.713	373.112.745
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
152.397.218			
101.030.218			
Finansal Borçlar	4,5	1.285.189	1.206.366
Ticari Borçlar		58.485.883	32.616.199
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	26	28.768.815	18.889.555
<i>Diğer ticari borçlar</i>	6	29.717.068	13.726.644
Diğer Borçlar	7	2.872.134	4.563.323
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	7.647.977	5.684.807
Borç Karşılıkları	13	10.142.551	4.005.261
Kurumlar Vergisi Karşılığı	24	0	1.630.100
Ertelenmiş Gelirler	9	59.419.719	31.629.052
Alınan Avanslar		12.543.765	19.695.110
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
14.109.940			
37.082.039			
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	5.828.631	5.828.732
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24	5.477.672	11.279.618
Ertelenmiş Gelirler	9	2.803.637	19.973.689
ÖZKAYNAKLAR			
255.638.555			
235.000.488			
Sermaye	18	6.486.480	6.486.480
Sermaye Düzeltmesi Farkları	18	99.990.480	99.990.480
Yeniden Değerleme Fonu	18	62.633.368	62.902.772
Yabancı Para Çevrim Farkları		18.430.134	19.733.060
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18	5.566.215	5.321.170
Net Dönem Kârı			
24.851.535			
12.289.168			
Geçmiş Yıllar Kârları			
18			
37.680.343			
28.277.358			
TOPLAM KAYNAKLAR		422.145.713	373.112.745

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

31 ARALIK 2009 VE 2008 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 2009	31 Aralık 2008
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri	19	211.878.189	182.789.083
Satışların Maliyeti (-)	19	(185.981.705)	(156.121.252)
BRÜT KÂR	19	25.896.484	26.667.831
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	20	(7.012.759)	(7.282.749)
Genel Yönetim Giderleri (-)	20	(2.793.450)	(3.490.987)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	20	(1.321.217)	(942.612)
Diğer Faaliyet Gelirleri	12,21	5.890.386	9.614.055
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	21	(5.293.323)	(8.287.550)
FAALİYET KÂRI		15.366.121	16.277.988
Finansal Gelirler	22	4.737.875	4.208.298
Finansal Giderler (-)	23	(1.185.604)	(643.160)
VERGİ ÖNCESİ KÂRI		18.918.392	19.843.126
Vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	24	19.269	(1.630.100)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	24	5.913.874	(5.923.858)
DÖNEM KÂRI		24.851.535	12.289.168
Diğer Kapsamlı Gelir:			
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		(1.688.859)	52.904.496
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Geliri		5.118	20.872
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		23.167.794	65.214.536
Hisse başına kazanç	25	3,831	1,895
Seyreltilmiş hisse başına kazanç		3,831	1,895

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

31 ARALIK 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Sermaye		Yeniden Değerleme Fonu	Yabancı Para		Kârdan		TOPLAM
	Sermaye	Düzeltilmesi Farkları		Çevrim Farkları	Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Kâr/Zararlar		
1 Ocak 2008 tarihindeki bakiye	6.486.480	99.990.480	49.177.703	(13.665.659)	5.140.990	24.601.902	171.731.896	
Yedeklere transferler	-	-	-	-	180.180	(180.180)	-	
Ödenen temettümler	-	-	-	-	-	(1.945.944)	(1.945.944)	
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim - ertelenmiş vergi etkisi (Not 24)	-	-	20.872	-	-	-	20.872	
Çevrim farklarındaki değişim	-	-	13.704.197	33.398.719	-	5.801.580	52.904.496	
Net dönem kârı	-	-	-	-	-	12.289.168	12.289.168	
31 Aralık 2008 tarihindeki bakiye	6.486.480	99.990.480	62.902.772	19.733.060	5.321.170	40.566.526	235.000.488	

	Sermaye		Yeniden Değerleme Fonu	Yabancı Para		Kârdan		TOPLAM
	Sermaye	Düzeltilmesi Farkları		Çevrim Farkları	Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Kâr/Zararlar		
1 Ocak 2009 tarihindeki bakiye	6.486.480	99.990.480	62.902.772	19.733.060	5.321.170	40.566.526	235.000.488	
Yedeklere transferler	-	-	-	-	-	245.045	(245.045)	
Ödenen temettümler	-	-	-	-	-	(2.529.727)	(2.529.727)	
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim - ertelenmiş vergi etkisi (Not 24)	-	-	5.118	-	-	-	5.118	
Çevrim farklarındaki değişim	-	-	(274.522)	(1.302.926)	-	(111.411)	(1.688.859)	
Net dönem kârı	-	-	-	-	-	24.851.535	24.851.535	
31 Aralık 2009 tarihindeki bakiye	6.486.480	99.990.480	62.633.368	18.430.134	5.566.215	62.531.878	255.638.555	

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 2009 VE 2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Net dönem kârı		24.851.535	12.289.168
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi varlıklar amortismanı	10	3.903.568	3.463.741
Maddi olmayan varlıklar itfa payı	11	402.995	296.142
Kıdem ve özel emeklilik karşılığı	15	3.448.397	2.271.176
Borç karşılıklarındaki artış/(azalış)	13	6.332.820	(2.682.305)
Stok değer düşüş karşılığı	8	320.494	151.054
Faiz gelirleri	22	(3.325.301)	(3.709.396)
Şüpheli alacak karşılıklarındaki artış		750.056	-
Vergi gideri	24	(5.933.143)	7.553.958
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		30.751.421	19.633.538
Ticari alacaklardaki (artış)		(16.467.149)	(16.783.143)
Stoklardaki (artış)		(535.510)	(10.643.578)
Devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklardaki (artış)		(43.443.042)	(17.452.158)
İlişkili şirketlerden alacaklardaki (artış)		(4.598.509)	(2.927.102)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış		(2.386.131)	4.777.354
Ticari borçlardaki artış		16.514.649	1.439.073
Alınan avanslardaki (azalış)/artış		(7.269.788)	1.845.208
Kısa ve uzun vadeli ertelenmiş gelirlerdeki artış		11.159.579	20.473.099
Diğer borçlar ve gider karşılıklarındaki (azalış)		(72.944)	(337.399)
İlişkili şirketlere borçlardaki artış		10.249.880	5.078.274
İşletme sermayesindeki değişim		(36.848.965)	(14.530.372)
Ödenen vergiler		(2.226.820)	(580.298)
Ödenen kıdem ve özel emeklilik karşılığı	15	(1.485.328)	(869.080)
İŞLETME FAALİYETLERİNDE (KULLANILAN) / ELDE EDİLEN NAKİT		(9.809.692)	3.653.788
Faiz gelirleri	22	3.325.301	3.709.396
Satın alınan sabit kıymetler	10,11	(109.226)	(5.519.617)
YATIRIM FAALİYETLERİNDE ELDE EDİLEN / (KULLANILAN) NAKİT		3.216.075	(1.810.221)
Ödenen temettüleri		(2.529.727)	(1.945.944)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLERDEKİ DEĞİŞİM		(9.123.344)	(102.377)
1 OCAK İTİBARIYLA NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLER	4	106.866.766	84.423.346
Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer bilanço kalemlerinden kaynaklanan yabancı para çevrim farklarındaki değişim		(83.844)	22.545.797
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERİ DEĞERLER	4	97.659.578	106.866.766

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

31 ARALIK 2009 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 Nortel ve yurtiçindeki müşterilerine araştırma ve geliştirme hizmetleri de sunmaktadır. Buna ek olarak Şirket Nortel'in dünya çapındaki müşterilerine yüksek teknoloji çözümleri de 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.

34

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 1.033'tür. (31Aralık 2008: 1.156).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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.

Tebliğ'in 5. Maddesine göre işletmeler, 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 yayınlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal sonuçlarını UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Şirket'in UMSK tarafından kabul edilen UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlanmış finansal tabloları, 11 Mart 2010 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

2.1.1 Fonksiyonel Para Biriminin Belirlenmesi

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, fonksiyonel 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 bilânçokalemleri bilânçotarihindeki ABD\$ kuruyla; parasal olmayan bilânçokalemleri, 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 kârı/zararı olarak finansal gelirler hesabına yansıtılmıştır (Not 22).

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, bilânço hesapları (bazı özsermaye hesapları hariç) için 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru (1 ABD\$ = 1,5057 TL), gelir tablosu ve nakit akım tablosu kalemleri için 1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemindeki on iki aylık ortalama döviz kuru (1 ABD\$ = 1,5493TL) kullanılmıştır (1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemi için ortalama 1 ABD\$=1,2929 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 bilânço tarihindeki kurlar esas alınarak TL'ye dönüştürülmüştür (31 Aralık 2008: 1 ABD\$ = 1,5123 TL).

2.1.2 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi, tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilânçoda net değerleri ile gösterilmiştir.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

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

36

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

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 sözleşmelerinden 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 donanıma oranla yüksek olduğu projelerde hasılat kaydını, proje yükümlülüklerinin tamamının bitmesi durumunda yüzdesine yapmaktadır.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.1 Hasılat (Devamı)

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.

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.

37

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 gerçekleştirilebilir değerinin düşük olanı ile gösterilmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan 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 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.3 Maddi ve Maddi Olmayan Varlıklar

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 başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar, oluştukları 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 amortismanına tabi tutulmaktadır.

Maddi ve maddi olmayan varlıklar normal amortisman yöntemine göre amortismanına tabi tutulmaktadır. Maddi ve maddi olmayan varlıkların ortalama ekonomik ömürleri gözönüne alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir:

38

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

2.4.4 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bilanço tarihinde 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.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.4 Varlıklarda Değer Düşüklüğü (Devamı)

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 değerlendirme 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 tabii 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 değerlendirme 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.

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 tutulacaklar haricinde kalan finansal varlıklar alım-satım amaçlı yatırımlar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmakta ve bilanço tarihindeki rayiç değerleri ile değerlendirilmektedirler. Alım-satım amaçlı finansal varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan farklar dönem kâr zararına yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan farklar ise ilgili varlık elden çıkarılan kadar özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir.

Makul değer, istekli alıcı ve satıcıların bir araya 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.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.6 Finansal Araçlar (Devamı)

Finansal enstrümanların tahmini makul değeri Şirket tarafından piyasalara ilişkin bilgiler ve gerekli değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, makul 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 makul değerlerine eşit olduğu varsayılmaktadır.

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

Nakit ve nakit benzerleri: Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat 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. Bu varlıkların defter değeri makul değerlerine yakındır.

Ticari ve diğer alacaklar: Ticari ve diğer alacaklar, ilk kayıt tarihinde makul 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 bilançodaki mevcut değerlerinin, makul değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

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

İlişkili şirketlerden alacaklar/borçlar: İlişkili şirketlerden alacaklar/borçların bilanço değerleri makul değerler olarak kabul edilmiştir.

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.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.6 Finansal Araçlar (Devamı)

Kredi riski

Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Dolayısıyla, Şirket yönetimi ayrılan karşılıklar dışında Şirket'in ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir.

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 sınırlandırılmaktadır. 31 Aralık 2009 itibarıyla, döviz kur riskini yönetmek amacıyla kullanılan herhangi bir türev enstrüman bulunmamaktadır. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlık ve yükümlülükleri için hesaplanan döviz kuru riski Not 27'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 makul değerleri ile kayıtlarda yer almaktadır.

2.4.7 Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in finansal tabloları üzerinde kur değişiminin etkileri 2 no.lu Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar notunun 2.2 Fonksiyonel Para Biriminin Belirlenmesi başlığı altında açıklanmıştır. Finansal tabloların sunum amacıyla TL'ye çevrilmesinde, bilanço hesapları için 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru 1 ABD\$ = 1,5057 TL, 1 AVRO= 2,1603 TL, 1 Kanada Doları (CAD)=1,4368 TL, 1 İngiliz Sterlini (GBP)= 2,3892 TL ve 1 Bangladeş takası (BDT)=0,02164 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.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.9 Bilânço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilânço tarihinden sonraki olaylar, bilânçotarihi ile finansal tabloların yayımlanması için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilânçotarihinden sonra ortaya çıkan hususlar iki ayrı grupta değerlendirilmektedir:

- bilânçotarihi itibarıyla mevcut olan olaylara ilişkin yeni deliller ve/veya açıklıklar getiren (bilânçosonrası düzeltme gerektiren olaylar)
- ilgili olayların bilânço tarihinden 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 gösterilmiştir.

42

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, bilânço tarihi 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.

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.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.10 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar (Devamı)

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 kaydedilmektedir.

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 entegrasyon, savunma sanayii ve teknoloji geliştirme ve çözümleridir.

2.4.14 Devlet Teşvik ve Yardımlar

Şirket makul 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.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.15 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Cari dönem vergi karşılığı, cari vergi 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 bilânço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

44

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.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilânço tarihi itibarıyla 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.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.15 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)

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 bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla 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.

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.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

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 Bilânço Tarihinden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2009 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesinin ("UFRYK") tüm yorumlarını uygulamıştır.

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren dönemde henüz geçerli olmayıp bu finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu standartlara ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Revize TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" (2008), Şirket'in operasyonları ile ilişkili olabilecek değişiklikler içermektedir.

- Satın almaların işletme birleşmeleri olarak değerlendirilebileceği şekilde iş tanımı genişletilmiştir.
- Şarta bağlı karşılıklar makul değerleriyle ölçülür ve bilânço tarihi sonrası değişiklikleri de kapsamak üzere değişimler gelir tablosuna kaydedilir.
- Hisse ve borç ihraç maliyetleri hariç olmak üzere işlem maliyetleri katlanıldığı anda giderleştirilir.
- Satın alınan tarafın önceden mevcut olan payı makul değeriyle ölçülür ve kâr ya da zarar gelir tablosuna kayıtlara alınır.
- Hisse senedi ve borç ihraç maliyetleri hariç olmak üzere işlem maliyetleri katlanıldığı anda gider olarak kayıtlara alınır.
- Satın alınan tarafın önceden mevcut olan payı makul değeriyle ölçülür ve kâr ya da zarar gelir tablosuna kayıtlara alınır.
- Kontrol dışındaki azınlık payları ya makul değeriyle ölçülür ya da satın alınan tanımlanabilir varlık ya da yükümlülükteki payı oranında işlem işlem kaydedilir.

2010 finansal tablolarında gösterimi zorunlu hale gelen güncellenmiş TFRS 3 Şirket'in finansal tablolarında bir etkisinin olacağı beklenmemektedir.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.19 Bilânço Tarihinden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

Değiştirilmiş TMS 27 "Konsolide ve Solo Mali Tablolar" (2008), kontrolün elde tutulduğu "ancak Şirket'in iştiraklerindeki sahiplik paylarının değişimini sermaye işlemi olarak muhasebeleştirilmesini istemektedir. Şirket'in iştirakteki kontrolünü kaybettiği zaman, eski iştirakteki muhafaza edilen pay, makul değeri ile ifade edilecek olup oluşan kazanç ve kayıplar kâr veya zararda kayıtlara alınacaktır. Şirket'in 2010 finansal tablolarında zorunlu olacak olan değiştirilmiş TMS 27, finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

Güncellenmiş TMS 39 "Finansal Araçlar: Kayıtlara Alma ve Değerleme – Uygun Korunmalı Enstrümanlar Unsurları"na yapılan düzenlemeler bir riskten korunma ilişkisinin belirlenmesinde risk ya da ilgili nakit akımlarının uygun olup olmadığını belirleyen prensiplerin uygulanmasını açıklamaktadır. Düzenlemenin Şirket'in 2010 finansal tablolarında geçmişe dönük uygulamasıyla birlikte zorunlu olacaktır. Bu düzenlemenin Şirket'in finansal tablolarında bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRYK 17 "Nakit Olmayan Varlıkların Sahiplerine Dağıtılması" şirketlerin dağıtılan bir takım nakit olmayan varlıkların makul değer üzerinden değerlendirilmesini ilgili varlığın kayıtlı değeri ile dağıtılan varlığın makul değeri arasındaki farkın kâr veya zarara kaydedilmesini gerektirmektedir. TFRYK 17, nakit olmayan varlıkların dağıtımına ilişkin yükümlülüğün nasıl ne zaman kaydedilmesi konularını ve ilgili yükümlülüğün nasıl ortadan kalkacağını açıklamaktadır. Bu kapsamdaki işlemler makul değeri üzerinden ölçülmelidir. TFRYK 17, 1 Haziran 2009 ve sonraki dönemlerde uygulanacaktır. TFRYK 17'nin erken uygulaması ancak UFRS 3 İşletme Birleşmeleri (2008) UMS 27 Konsolide ve Ayrı Finansal Tablolar (2008) ve TFRS 5'e yapılan değişikliklerin birlikte uygulanmasıyla mümkündür. Yorumun Şirket'in finansal tablolarında bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRYK 18 "Varlıkların Müşterilerden Transferi" Maddi duran varlıkları (bunları almak için gerekli olan nakdi) müşterilerinden sağlayan kurumlara, bu varlıkların transferi konusunda açıklık getirmektedir. TFRYK 18, 1 Haziran 2009 ve sonraki tarihlerde alınan varlıkların transferlerinde ileriye dönük olarak uygulanır. Erken uygulamaya bu transferlerin gerçekleştiği tarihte gerekli değerlemelerin yapıldığı ve diğer bilgilerin sağlandığı durumlarda izin verilmektedir. Yorumun finansal tablolar üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardında yapılan düzenlemeler, satış sonrasında bu bağlı ortaklığı ile ilgili kontrol gücü olmayan paya sahip olacak olsa dahi kontrolün kaybedilmesine neden olacak şekilde bir bağlı ortaklığı ile ilgili satış planı oluşturan bir işletmenin, TFRS 5'te tanımlanan satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflama kriterlerini sağlıyorsa ilgili bağlı ortaklığın bütün aktif ve pasiflerini satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflamasını gerektirmektedir.

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.19 Bilânço Tarihinden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

Durdurulan faaliyetler tanımına giriyorsa bu bağlı ortaklığa ilişkin gerekli dipnot ve açıklamaların yapılması gerekmektedir. Bununla ilişkili olarak TFRS 1 – Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması standardında yapılan güncellemeler, bu güncellemelerin TFRS'ye geçişten itibaren ileriye dönük olarak uygulanması gerektiğini belirtmektedir. Bu düzenlemeler, aynı zamanda "TMS – 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" standardına getirilen düzenlemeleri uygulayan işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Temmuz 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum ve Değişiklikler": Standart'ın 11 ve 16. paragrafları Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflanması olarak Ekim 2009'da düzenlendi. Değişiklikler, 1 Şubat 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve finansal tablolar üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Güncellenmiş TMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" ilişkili kuruluş tanımı düzenlemekte ve devlet ilişkili kuruluşların kesin ilişkili kuruluş açıklamalarının uygulamasını güncellemektedir. Değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve finansal tablolar üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 9, TMS 39 "Finansal Araçlar: Kayıtlara Alma ve Değerleme – Uygun Korunmalı Enstrümanlar Unsurları" yerine projenin ilk parçası olarak yayımlanmış standarttır. TFRS 9 karma ölçüm modelini muhafaza etmekle beraber daha basitleştirmektedir ve finansal varlıklar için itfa edilmiş maliyet ve gerçeğe uygun değer olmak üzere iki temel ölçüm kategorisi sunmaktadır. Sınıflandırmanın temeli Şirket'in işletme modeline ve finansal varlıklarının sözleşmeye dayalı nakit akış özelliklerine dayanmaktadır. TMS 39'un rehberliğindeki finansal varlıklar üzerindeki değer düşüş karşılığı ve finansal riskten korunma muhasebesi uygulanmaya devam etmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur. Şirketler tarafından bu standardın 1 Ocak 2012 tarihinden önce uygulanmaya başlanması halinde geçmiş dönemlerine uygulanmasına ihtiyaç bulunmamaktadır.

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, yönetimin, muhasebe politikaların 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 2009 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 (DEVAMI)

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 10 ve 11 Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri

Not 13 Borç karşılıkları

Not 15 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 24 Vergi varlık ve yükümlülükleri

Not 27 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:

49

31 Aralık 2009	Teknoloji			Dağıtılamayan	Toplam
	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Geliştirme ve Çözümleri		
Satış gelirleri	123.929.558	5.710.279	82.238.352	-	211.878.189
Satışların maliyeti	(103.170.201)	(6.601.725)	(76.209.779)	-	(185.981.705)
Brüt kâr	20.759.357	(891.446)	6.028.573	-	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)
Diğer faaliyetler gelirleri	-	-	2.376.273	3.514.113	5.890.386
Diğer faaliyet giderleri	-	-	-	(5.293.323)	(5.293.323)
Faaliyet Kârı	12.648.367	(2.586.665)	7.083.629	(1.779.210)	15.366.121

**31 ARALIK 2009 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
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

50

31 Aralık 2008	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Dağıtılamayan	Toplam
Satış gelirleri	87.704.141	1.795.792	93.289.150	-	182.789.083
Satışların maliyeti	(72.587.328)	(1.795.792)	(81.738.132)	-	(156.121.252)
Brüt kâr	15.116.813	-	11.551.018	-	26.667.831
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(6.507.009)	(775.740)	-	-	(7.282.749)
Genel Yönetim giderleri	(3.103.117)	(387.870)	-	-	(3.490.987)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	(942.612)	-	(942.612)
Diğer faaliyetler gelirleri	-	-	3.083.236	6.530.819	9.614.055
Diğer faaliyet giderleri	-	-	-	(8.287.550)	(8.287.550)
Faaliyet Kârı	5.506.687	(1.163.610)	13.691.642	(1.756.731)	16.277.988

31 ARALIK 2009 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 2008	Sistem Entegrasyonu	Savunma Sanayii	Teknoloji Geliştirme ve Çözümleri	Dağıtılamayan	Toplam
Ticari alacaklar	44.130.502	3.718.095	-	-	47.848.597
İlişkili taraflardan					
ticari alacaklar	-	-	30.369.515	-	30.369.515
Stoklar	13.847.568	8.078.176	-	-	21.925.744
Kısa vadeli sözleşmeler					
envanteri	17.139.582	26.813.507	-	-	43.953.089
Ticari borçlar	10.749.341	1.181.860	-	1.795.443	13.726.644
İlişkili taraflara					
ticari borçlar	18.889.555	-	-	-	18.889.555
Ertelenmiş gelirler	42.326.443	9.276.298	-	-	51.602.741
Alınan avanslar	73.085	19.622.025	-	-	19.695.110

51

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kasa	135	45
Bankalar - Vadesiz mevduatlar	1.003.236	1.014.920
Bankalar - Vadeli mevduatlar	97.941.396	107.058.167
	98.944.767	108.073.132
Faizsiz spot krediler (Not 5)	(1.285.189)	(1.206.366)
Nakit akım tablosundaki hazır değerler	97.659.578	106.866.766

Vadeli Mevduatlar :

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

31 ARALIK 2009 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 (DEVAM)

Para cinsi	Orijinal Para Cinsinden Tutar	Faiz oranı %	Vade	31 Aralık 2008
ABD\$	70.185.934	3-7,15	Ocak 2009	106.142.187
TL	666.365	14,95-17,35	Ocak 2009	666.365
EUR €	116.599	3	Ocak 2009	249.615
				107.058.167

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla banka mevduatları üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

5. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredileri gelir vergisi stopajı ve sosyal sigorta primlerinin ödenmesi amacıyla temin edilmiş faizsiz spot kredilerden oluşmaktadır.

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Diğer Ticari Alacaklar		
Ticari alacaklar	62.452.232	56.115.525
Devam eden iş sözleşmelerinden fatura edilmemiş ticari alacaklar	6.171.068	529.704
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(5.729.416)	(8.796.632)
	62.893.884	47.848.597
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareketleri:		
1 Ocak açılış bakiyesi	(8.796.632)	(6.890.062)
Dönem gideri	(750.056)	-
Dönem içindeki tahsilatlar	930.740	-
Defterden silinen alacaklar	2.848.537	149.741
Yabancı para çevrim farkları	37.995	(2.056.311)
31 Aralık kapanış bakiyesi	(5.729.416)	(8.796.632)

Ticari alacaklar için alınan teminat bulunmamaktadır.

Kısa vadeli ticari alacaklar hesabı ile ilgili kur riski ve kredi riski Not 27'de belirtilmiştir.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Diğer Ticari Borçlar		
Kısa vadeli ticari borçlar	29.717.068	13.726.289
Diğer	-	355
	29.717.068	13.726.644

Kısa vadeli ticari borçlar hesabı ile ilgili kur riski Not 27'de belirtilmiştir.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

Diğer Alacaklar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Verilen avanslar	275.677	2.543.194
Diğer	283.896	445.372
	559.573	2.988.566

Diğer Borçlar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek vergi ve harçlar	1.469.575	3.037.658
Ödenecek SSK primleri	1.378.000	1.498.258
Personele borçlar	23.368	26.243
Diğer	1.191	1.164
	2.872.134	4.563.323

53

8. STOKLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İlk madde ve malzeme	14.367.677	17.617.847
Mamuller	12.979.597	9.699.566
Ticari mallar	1.248.807	894.645
Diğer stoklar	145.019	132.291
Stok değer düşüş karşılığı	(6.702.075)	(6.418.605)
	22.039.025	21.925.744

Stok değer düşüş karşılığı hareketleri:	2009	2008
1 Ocak açılış bakiyesi	(6.418.605)	(4.807.218)
Dönem içinde ayrılan/kullanılan karşılıklar	(320.494)	(151.054)
Yabancı para çevrim farkları	37.024	(1.460.333)
31 Aralık kapanış bakiyesi	(6.702.075)	(6.418.605)

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT 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 2009			31 Aralık 2008		
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam
Taşıyıcı Telekom Operatörleri	15.788.036	2.000.767	17.788.803	11.654.561	2.301.238	13.955.799
Savunma Sanayii	55.914.994	-	55.914.994	-	26.813.507	26.813.507
Alternatif Operatörler	11.018.331	-	11.018.331	697.716	-	697.716
Diğer	1.260.756	-	1.260.756	2.486.067	-	2.486.067
	83.982.117	2.000.767	85.982.884	14.838.344	29.114.745	43.953.089

Ertelemiş gelirlere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Müşteri	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008		
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam
Taşıyıcı Telekom Operatörleri	18.551.811	2.803.637	21.355.448	27.949.117	10.275.206	38.224.323
Savunma Sanayii	39.878.944	-	39.878.944	-	9.276.298	9.276.298
Alternatif Operatörler	311.131	-	311.131	838.842	422.185	1.261.027
Diğer	677.833	-	677.834	2.841.093	-	2.841.093
	59.419.719	2.803.637	62.223.357	31.629.052	19.973.689	51.602.741

**31 ARALIK 2009 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	Yapılmakta		Toplam
	Arsalar	Düzenleri	Yerüstü	Düzenleri					Düzenleri	Yatırımlar	
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		
<u>Birikmiş amortismanlar</u>											
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 fark	-	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											
Net Defter Değeri 76.233.903			15.127.029	8.613.786	-	1.588.777	1.386	-	101.564.881		

**31 ARALIK 2009 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 (DEVAM)

Maliyet	Arazi ve		Yeraltı ve		Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan	
	Arsalar	Düzenleri	Binalar	Yatırımlar					Yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2008	58.969.002	376.673	21.009.150	70.525.364	162.159	6.954.733	1.535.821	255.159	159.788.061	
Yabancı para çevrim farkı	17.599.060	112.417	6.270.096	21.048.009	48.396	2.075.612	458.360	76.152	47.688.102	
Alımlar	-	-	101.331	1.574.517	-	-	-	3.624.728	5.300.576	
Transferler	-	-	2.150.982	922.752	-	725.989	-	(3.799.723)	-	
Çıkışlar	-	-	-	(1.667.835)	-	(15.760)	-	-	(1.683.595)	
31 Aralık 2008	76.568.062	489.090	29.531.559	92.402.807	210.555	9.740.574	1.994.181	156.316	211.093.144	
Birikmiş amortismanlar										
1 Ocak 2008	-	(376.673)	(10.096.152)	(61.327.109)	(162.159)	(5.853.737)	(1.516.626)	-	(79.332.456)	
Yabancı para çevrim farkı	-	(112.417)	(3.116.850)	(18.744.747)	(48.396)	(1.786.201)	(455.726)	-	(24.264.337)	
Dönem amortisman gideri	-	-	(610.953)	(2.603.723)	-	(230.828)	(18.237)	-	(3.463.741)	
Çıkışlar	-	-	-	1.662.536	-	15.756	-	-	1.678.292	
31 Aralık 2008	-	(489.090)	(13.823.955)	(81.013.043)	(210.555)	(7.855.010)	(1.990.589)	-	(105.382.242)	
31 Aralık 2008										
Net Defter Değeri	76.568.062	-	15.707.604	11.389.764	-	1.885.564	3.592	156.316	105.710.902	

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerindeki toplam sigorta değeri 91.000.000 TL'dir (31 Aralık 2008: 91.000.000 TL)

31 ARALIK 2009 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 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Ocak açılış bakiyesi	7.695.089	5.729.057
Alımlar ve yapılmakta olan yatırımlardan transferler	-	219.041
Yabancı para çevrim farkı	(33.583)	1.746.991
Kapanış bakiyesi	7.661.506	7.695.089
<u>Birikmiş amortismanlar</u>		
1 Ocak açılış bakiyesi	(6.188.635)	(4.499.399)
Yabancı para çevrim farkı	38.339	(1.393.094)
Dönem gideri	(402.995)	(296.142)
Kapanış bakiyesi	(6.553.291)	(6.188.635)
Net defter değeri	1.108.215	1.506.454

57

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar yazılım programlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in maddi ve maddi olmayan duran varlıkları üzerinde verilmiş herhangi bir ipotek yoktur.

12. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında TÜBİTAK'tan alınan devlet teşviklerinin tutarı 2.945.570 TL'dir (31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemi: 4.694.248 TL). Söz konusu teşvik tutarınının 569.297 TL'si Satışların Maliyeti (31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemi: 1.611.012 TL) 2.376.273 TL'si Diğer Faaliyetlerden Gelirler hesap grubunda gösterilmiştir (31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemi: 3.083.236 TL).

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.

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket'in 5746 No'lu Kanun kapsamında yararlandığı Gelir Vergisi teşvik tutarı 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 2.762.319 TL'dir.

31 ARALIK 2009 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 2009	31 Aralık 2008
Kullanılmamış izin karşılıkları	2.453.525	2.079.093
Garanti karşılıkları	2.397.850	1.055.917
Çalışanlara ödenecek prim karşılıkları	1.644.158	571.212
Maliyet karşılıkları	1.764.676	-
Dava karşılıkları	1.111.700	-
Diğer borç ve gider karşılıkları	770.642	299.039
	10.142.551	4.005.261

Karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	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
Dönem gideri	596.159	1.605.777	1.813.497	2.371.983	1.111.700	490.474	7.989.590
Kullanılan							
karşılıklar	(213.520)	(454.285)	(571.212)	(706.126)	-	-	(1.945.143)
Yabancı para							
çevrim farkları	(8.207)	190.441	(169.339)	98.819	-	(18.871)	92.843
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 2009 ve 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in bilanço dışı yükümlülükleri aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Verilen teminat mektupları	127.995.540	125.368.401
	127.995.540	125.368.401

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

Teminat mektuplarının vadeleri aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2009 Vade Tarihi	TL Karşılığı	Orijinal Para Birimi			
		TL	USD	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

59

31 Aralık 2008 Vade Tarihi	TL Karşılığı	Orijinal Para Birimi			
		TL	USD	Avro	CAD
2009	5.137.194	151.790	3.053.995	171.360	-
2010	18.816.684	343	12.442.201	-	-
2011	3.215.056	308.520	1.921.931	-	-
2012	3.122.121	1.040.688	1.376.336	-	-
2013	2.497.954	-	1.651.758	-	-
2014	2.062.172	-	1.363.600	-	-
2015	546.999	-	361.700	-	-
2020	18.930	18.930	-	-	-
Süresiz	89.951.291	55.254.889	22.497.290	240.890	128.466
	125.368.401	56.775.160	44.668.811	412.250	128.466

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

14. TAAHHÜTLER

Şirket'in müşterileri ile imzalamış olduğu sözleşmeler ve 13. dipnotta belirtilen verilen teminat mektupları haricinde herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa Vadeli	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	4.272.042	3.452.424
Özel emeklilik planı karşılığı	3.375.935	2.232.383
	7.647.977	5.684.807
Uzun Vadeli		
Kıdem tazminatı karşılığı	3.360.893	3.421.980
Özel emeklilik planı karşılığı	2.467.738	2.406.752
	5.828.631	5.828.732
Toplam		
Kıdem tazminatı karşılığı	7.632.935	6.874.404
Özel emeklilik planı karşılığı	5.843.673	4.639.135
	13.476.608	11.513.539

60

31 Aralık 2009 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 2010 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 yapması zorundadır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 2009 yılı için yıllık 2.365,16 TL tavanına tabidir (31 Aralık 2008: 2.173,18 TL).

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

Kıdem Tazminatı Karşılığı (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içi hareketi aşağıda sunulmuştur.

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Kıdem tazminatı provizyonunun bugünkü değeri	7.632.935	6.874.404
Gerçekleşmemiş net kazanç/(kayıp)	-	-
Gerçekleşmemiş geçmiş servis maliyetleri	-	-
Bilânçodaki net yükümlülük/(varlık)	<u>7.632.935</u>	<u>6.874.404</u>
Cari hizmet maliyeti	371.104	337.860
Faiz maliyeti	606.688	533.764
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	945.278	272.126
31 Aralık itibarıyla dönem gideri	<u>1.923.070</u>	<u>1.143.750</u>
Kıdem tazminatı karşılığının yıllık hareketi:	2009	2008
1 Ocak itibarıyla karşılık	6.874.404	6.358.929
Dönem gideri	1.923.070	1.143.750
Ödenen kıdem tazminatı	(1.164.539)	(628.275)
31 Aralık itibarıyla karşılık	<u>7.632.935</u>	<u>6.874.404</u>

Özel Emeklilik Planı Karşılığı

Özel emeklilik planı karşılığının dönem içi hareketi aşağıda sunulmuştur:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Özel emeklilik provizyonunun bugünkü değeri	5.843.673	4.639.135
Gerçekleşmemiş net kazanç/(kayıp)	-	-
Gerçekleşmemiş geçmiş servis maliyetleri	-	-
Bilânçodaki net yükümlülük/(varlık)	<u>5.843.673</u>	<u>4.639.135</u>
Cari hizmet maliyetleri	212.892	190.953
Faiz maliyeti	415.580	325.739
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	896.855	610.734
31 Aralık itibarıyla dönem gideri	<u>1.525.327</u>	<u>1.127.426</u>
Özel emeklilik planının yıllık hareketi:	2009	2008
1 Ocak itibarıyla karşılık	4.639.135	3.752.514
Dönem gideri	1.525.327	1.127.426
Ödenen özel emeklilik planı	(320.789)	(240.805)
31 Aralık itibarıyla karşılık	<u>5.843.673</u>	<u>4.639.135</u>

31 ARALIK 2009 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 (DEVAMI)

Özel Emeklilik Planı Karşılığı (Devamı)

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla özel emeklilik ve kıdem tazminatı yükümlülüklerinin bugünkü değerlerinin bulunmasında kullanılan varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	2009	2008
Yıllık enflasyon oranı:	% 4,8	% 6
Yıllık iskonto oranı:	% 11	% 12

16. EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket, 15 yıl ve daha fazla hizmet etmiş çalışanlarına özel emeklilik ikramiyesi ödemektedir. İkramiyeyi ödeyip ödememe hakkı Şirket yönetimince 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.

17. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Cari/Dönen Varlıklar	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İndirilecek KDV	11.908.062	9.305.811
Gelecek aylara ait giderler	1.169.431	483.481
Peşin ödenen vergi ve fonlar	596.720	580.298
Yoldaki mallar	291.026	-
Gelir tahakkukları	201.899	-
Verilen sipariş avansları	119.746	224.944
İş avansları	1.550	1.802
Diğer	57.854	140.410
	14.346.288	10.736.746

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı %	Pay Adedi	Pay Tutarı	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Nortel (*)	53,13	3.445.940	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/İdareci Yönetiminde)

(**) Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

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

Şirket'in 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. (Nortel Network International) 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 Nortel Networks International Finance and Holding 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.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

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 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla yeniden değerlendirme fonu arsa ve binaların yeniden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkan artışlardan oluşmaktadır (Not 2.4.3). Söz konusu kıymetlerin yeniden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkan ertelenmiş vergi yükümlülüğü yeniden değerlendirme fonundan karşılanmaktadır (Not 24).

Sermaye Düzeltmesi Farkları

64

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 2009 tarihi itibarıyla 5.566.215 TL'dir (31 Aralık 2008: 5.321.170 TL). Ekli finansal tabloların UFRS'na göre hazırlanması sonucu ortaya çıkan değerlendirme ve çevrim farkları birikmiş kâr/zararlarda gösterilmiştir (Not 2.1.1).

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

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 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

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 2008 açılış	4.541.206	20.060.696	24.601.902
Ödenen temettüleri	-	(1.945.944)	(1.945.944)
Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transferler	-	(180.180)	(180.180)
Yabancı para çevrim farkları	286.256	5.515.324	5.801.580
Dönem kârı	12.289.168	-	12.289.168
31 Aralık 2008 kapanış	17.116.630	23.449.896	40.566.526

65

SPK'nın 2009/2 sayılı haftalık bülteni, duyuru 5 bölümünde halka açık anonim ortaklıkların 2008 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri kârların dağıtım esaslarının belirlenmesi ile ilgili olarak;

Şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kâr tutarını Seri:XI, No:29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına ve;

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

Payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kâr dağıtım oranının Seri: IV, No: 27 Tebliği'nin 5'inci maddesinde belirtildiği üzere % 20 olarak uygulanmasına, bu dağıtımın genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine ilişkin karar bulunmaktadır.

Şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem kârı ve kâr dağıtımın konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına, SPK'nın Seri: XI, No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer verilmesi gerekmektedir.

7 Mayıs 2009 tarihinde yapılan Genel Kurul'un onayı ile 2008 yılına ilişkin kâr dağıtımı aşağıdaki şekilde yapılmıştır.

	Kâr Dağıtımı
Dönem kârından dağıtılacak kâr	2.774.772
1. tertip yasal yedekler	-
2. tertip yasal yedekler	245.045
Ortaklara ödenen temettü	2.529.727
Gelir vergisi stopajı	312.263
Ortaklara ödenen net temettü	2.217.464
Hisse başına brüt temettü	0,3900

66

19. SATIŞLAR VE SATILAN MALIN MALİYETİ

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Malzeme satışları	68.368.090	42.239.063
Servis satışları	57.545.495	39.959.500
Toplam yurtiçi satışlar	125.913.585	82.198.563
İlişkili şirketlere yapılan satışlar (Not:26)	82.238.352	93.289.150
Malzeme satışları	3.229.036	6.025.616
Servis satışları	497.216	1.275.754
Yurtdışı satışlar	85.964.604	100.590.520
Toplam satışlar	211.878.189	182.789.083
Malzeme maliyeti	(56.488.308)	(37.259.566)
Hizmet maliyeti	(48.708.865)	(31.577.301)
İlişkili şirketlere yapılan satışların maliyeti	(76.209.779)	(81.738.132)
Diğer	(4.574.753)	(5.546.253)
Satışların maliyeti	(185.981.705)	(156.121.252)
Brüt esas faaliyet kârı	25.896.484	26.667.831

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

19. SATIŞLAR VE SATILAN MALIN MALİYETİ (DEVAMI)

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Personel giderleri	102.713.495	106.777.634
Malzeme giderleri	56.488.308	37.259.566
Amortisman giderleri	3.665.881	3.591.090
Nakliye giderleri	4.023.164	3.407.429
Diğer	19.090.857	5.085.533
	185.981.705	156.121.252

20. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Satış ve pazarlama giderleri	7.012.759	7.282.749
Genel yönetim giderleri	2.793.450	3.490.987
Araştırma geliştirme giderleri	1.321.217	942.612
	11.127.426	11.716.348

Personel giderleri	7.222.416	7.126.641
Amortisman giderleri	640.682	168.793
Damga pulu vergisi giderleri	396.662	820.017
Kıdem tazminatı ve özel emeklilik karşılığı giderleri	348.820	210.229
Seyahat toplantı masrafları	234.244	325.851
Danışmanlık, denetim ve hukuk müşavirlik giderleri	214.126	248.946
Yönetim kurulu ve denetçi ücretleri	203.216	284.170
Fuar sergi reklam giderleri	165.915	116.870
Sosyal yardımlar	144.859	130.030
Haberleşme giderleri	110.356	135.327
Kafeterya giderleri	107.340	234.713
Özel araç kira giderleri	107.059	147.412
Personel servis giderleri	71.192	126.464
Sağlık giderleri	65.698	116.006
Satış komisyonları	-	357.111
Diğer	1.094.841	1.167.768
	11.127.426	11.716.348

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer Faaliyetlerden Gelirler	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Servis gelirleri	2.859.538	5.447.706
ArGe teşviği	2.376.273	3.083.236
Envanter satış gelirleri	284.804	655.984
Diğer gelirler ve kârlar	369.771	427.129
	5.890.386	9.614.055

Diğer Faaliyetlerden Giderler

Servis giderleri	(3.103.359)	(6.268.708)
Dava karşılık giderleri	(1.111.700)	-
Envanter satış maliyetleri	(236.368)	(659.970)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(257.782)	(626.598)
Diğer gider ve zararlar	(584.114)	(732.274)
	(5.293.323)	(8.287.550)

68

22. FİNANSAL GELİRLER

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Faiz gelirleri	3.325.301	3.709.396
Kur farkı geliri	1.412.574	498.902
	4.737.875	4.208.298

23. FİNANSAL GİDERLER

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Teminat mektubu komisyonları	(1.154.198)	(581.886)
Banka masrafları	(31.406)	(61.274)
	(1.185.604)	(643.160)

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. 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 2009 ve 2008 tarihlerinde %20'dir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2009 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2008: 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.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

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 hesaplamaktadır. 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 2009 ve 2008 tarihleri için %20'dir.

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<u>Ertelenen vergi (aktifleri) / pasifleri</u>		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	16.809.901	17.144.295
Stoklar ve devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar	9.174.107	4.941.576
Ticari alacaklar	1.249.995	(67.181)
Maliyet karşılıkları	430.818	2.934.969
70 Satış primleri karşılığı	(89.341)	(114.242)
Alınan avanslar	(139.659)	(298.247)
Garanti karşılıkları	(479.570)	(211.184)
Kullanılmamış izin karşılıkları	(490.705)	(415.818)
Kıdem ve özel emeklilik karşılıkları	(2.695.322)	(2.302.708)
Kullanılmayan ArGe indirimi	(5.169.828)	-
Ertelenmiş gelirler	(12.508.513)	(10.248.297)
Diğer	(614.211)	(83.545)
	5.477.672	11.279.618
<u>Ertelenen vergi (aktifi)/pasifi hareketleri:</u>	2009	2008
1 Ocak açılış bakiyesi	11.279.618	3.366.485
Özkaynaklara yansıtılan ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	(5.118)	(20.872)
Gelir tablosuna yansıtılan ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	(5.913.874)	5.923.858
Yabancı para çevrim farkları	117.046	2.010.147
31 Aralık kapanış bakiyesi	5.477.672	11.279.618

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin dönem içinde hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2009	Dönem Gideri/(Geliri)	Özkaynaklara Yansıtılan	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
Ticari alacaklar	(67.181)	1.354.981	-	(37.805)	1.249.995
Maliyet karşılıkları	2.934.969	(2.563.414)	-	59.263	430.818
Satış primleri karşılığı	(114.242)	25.109	-	(208)	(89.341)
Alınan avanslar	(298.247)	161.836	-	(3.248)	(139.659)
Garanti karşılıkları	(211.184)	(277.099)	-	8.713	(479.570)
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)
Kullanılmayan					
ArGe indirimi	-	(5.319.385)	-	149.557	(5.169.828)
Ertelenmiş gelirler	(10.248.297)	(2.371.621)	-	111.405	(12.508.513)
Diğer	(83.545)	(546.395)	-	15.729	(614.211)
	11.279.618	(5.913.874)	(5.118)	117.046	5.477.672

Kullanılmayan AR&GE indirimine ilişkin ertelenmiş vergi tutarı, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 5746 No'lu Kanun kapsamındaki 47.776.692 TL tutarında AR-GE indiriminin, cari yılda kullanılmayan 25.849.136 TL üzerinden hesaplanmıştır.

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

	1 Ocak 2008	Dönem Gideri/(Geliri)	Özkaynaklara Yansıtılan	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2008
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	12.568.095	723.396	(20.872)	3.873.676	17.144.295
Stoklar	223.654	3.976.293	-	741.629	4.941.576
Maliyet karşılıkları	942.422	1.462.979	-	529.568	2.934.969
Kullanılmayan					
ArGe indirimi	(3.778.700)	4.194.518	-	(415.818)	-
Ticari alacaklar	254.466	(339.902)	-	18.255	(67.181)
Satış primleri karşılığı	(119.386)	34.858	-	(29.714)	(114.242)
Garanti karşılıkları	(344.052)	201.371	-	(68.503)	(211.184)
Alınan avanslar	572.104	(890.032)	-	19.681	(298.247)
Kullanılmamış izin karşılıkları	(249.587)	(78.431)	-	(87.800)	(415.818)
Kıdem ve özel emeklilik karşılıkları	(2.022.289)	276.240	-	(556.659)	(2.302.708)
Ertelenmiş gelirler	(4.259.680)	(4.032.852)	-	(1.955.765)	(10.248.297)
Diğer	(420.562)	395.420	-	(58.403)	(83.545)
	3.366.485	5.923.858	(20.872)	2.010.147	11.279.618

Vergi Mutabakatı

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	5.913.874	(5.923.858)
Dönem vergi geliri	19.269	-
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	(1.630.100)
	5.933.143	(7.553.958)

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
<u>Vergi Karşılığının Mutabakatı</u>		
Vergi öncesi kâr	18.918.392	19.843.126
Etkin vergi oranı	20%	20%
Hesaplanan vergi	(3.783.678)	(3.968.625)
<u>Hesaplanan ile ayrılan vergi karşılığının mutabakatı:</u>		
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(288.597)	(902.320)
ArGe indirimi	9.555.338	3.084.309
Diğer vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	146.084	456.932
Yapılan düzeltmeler ve parasal kayıp kazanç etkisi	303.996	(6.224.254)
	5.933.143	(7.553.958)

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

25. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Hisse sayısı	6.486.480	6.486.480
Net dönem kârı	24.851.535	12.289.168
Hisse başına kazanç	3,831	1,895

26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla ilişkili şirketlerden olan alacaklar sırasıyla 34.706.196 TL ve 30.369.515 TL ve ilişkili şirketlere borçlar sırasıyla 28.768.815 TL ve 18.889.555 TL'dir. Şirket'in ilişkili şirketlerden olan alacak ve borçları Nortel Networks International Finance and Holding B.V. ("NNIFH") şirketinin ortakları ve iştirakleri ("Nortel") ile yapılan ticari işlemlerden kaynaklanmaktadır. Şirket, Nortel'e araştırma ve geliştirme (Ar&Ge) faaliyetleri kapsamında hizmet vermektedir ve bu kapsamda yazılım (Ar&Ge) ihracatı gerçekleştirmektedir. Bunun yanı sıra Şirket Nortel'den yurtiçi projelerde kullanılmak veya doğrudan müşterilere satılmak üzere ekipman ithal etmektedir.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla gerçekleştirilen önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Satışlar (Not 19)	82.238.352	93.289.150
Alımlar	18.881.109	17.414.897
Diğer gelirler	1.244.179	3.561.696
Diğer giderler	2.267.626	2.384.536

73

Şirket sermayesinin %53,13'ünü temsil eden hisseleri elinde bulunduran NNIFH'in ana ortağı olan Nortel Networks Corporation, kendisinin ve yine Netaş'ın dolaylı bir ortağı olan Nortel Networks Limited'in ve diğer Kanada menşeli iştiraklerinin (Nortel Networks Technology Corporation, Nortel Networks International Corporation, Nortel Networks Global Corporation) 14 Ocak 2009 tarihli başvuruları sonucunda, "Şirket Alacaklarının Düzenlenmesi Kanunu" (Companies' Creditors Arrangement Act) uyarınca alacaklılardan korunmaya ilişkin Ontario Yüksek Adalet Mahkemesi'nden ("Kanada Mahkemesi") bir karar alındığını açıklamıştır. Kanada Mahkemesi'nin kararı uyarınca, Ernst & Young Inc. "Şirket Alacaklarının Düzenlenmesi Kanunu" prosedürlerine uygun olarak Kanada Mahkemesi tarafından atanan gözlemci ("Monitor") sıfatıyla hareket etmekte ve Nortel Networks Corporation'ın yeniden yapılandırma planının oluşturulmasında destek olmaktadır.

Ayrıca, Amerika Birleşik Devletleri İflas Yasasının 11. Bölümü (Chapter 11) uyarınca, Nortel Networks Corporation'ın bazı iştirakleri (Alteon Websystems International Inc., XROS Inc., Sonoma Systems, CoreTek Inc.) ile Nortel Networks Inc.'in bazı iştirakleri (QTERA Corporation, Nortel Networks Optical Components Inc., Nortel Networks Capital Corporation, Nortel Networks International Inc., Northern Telecom International Inc., Nortel Networks Cable Solutions, Inc.) de yukarıda açıklanan başvuruya paralel olarak başvurularda bulunmuşlardır.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

Bahsi geçen iştirakler arasında yer alan ve yine Netaş'ın dolaylı bir ortağı olan Nortel Networks UK Limited ("NNUK") ve Nortel Grubunun Avrupa, Ortadoğu ve Afrika (Avrupa, Ortadoğu ve Afrika kısaca "EMEA" olarak anılacaktır) bölgelerinde kurulmuş bazı iştirakleri de (kısaca "EMEA İştirakleri" ve NNUK ile birlikte "EMEA Şirketleri") İngiliz Yüksek Adalet Mahkemesinden (kısaca "İngiliz Mahkemesi") İflas Kanunu (1986) uyarınca yönetimlerine ilişkin bir karar almış bulunmaktadır. Haklarında bu karar alınan EMEA İştirakleri arasında NNIFH bulunmaktadır. Karar uyarınca, Ernst & Young LLP çalışanları, İngiliz Mahkemesinin verdiği yetki doğrultusunda ve İflas Kanunu'nun (1986) ilgili maddeleri uyarınca, EMEA Şirketlerinin her birine müşterek kayyum olarak atanmıştır ve EMEA Şirketlerini ve bunların faaliyetlerini yönetmektedirler. Sözü edilen EMEA Şirketleri Nortel Networks (Austria) GmbH, Nortel Networks N.V., Nortel Networks, s.r.o., Nortel Networks AB - Denmark Branch, Nortel Networks OY, Nortel Networks S.A., Nortel Networks France S.A.S, Nortel GmbH, Nortel Networks Engineering Service Kft., Nortel Networks (Ireland) Limited, Nortel Networks S.p.A., Nortel Networks B.V., Nortel Networks Polska Sp. Z.O.O., Nortel Networks Portugal S.A., Nortel Networks Romania SRL, Nortel Networks Slovensko, s.r.o., Nortel Networks Hispania, S.A., Nortel Networks AB, Nortel Networks SA -Malta Branch'dır.

Nortel Networks Israel (Sales and Marketing) Limited 19 Ocak 2009 tarihinde yukarıdaki başvuruları takiben tabi oldukları hukuk uyarınca benzer başvurularda bulunmuştur.

74

Nortel Networks S.A., 26 Mayıs 2009 tarihinde, Versay'da bulunan Fransız Ticaret Mahkemesi'ne şirketin tasfiye edilmesine dair talepte bulunmuştur. Mahkeme, 28 Mayıs 2009 günü tasfiyenin başlaması için olumlu kararını bildirmiştir. Şirket, 10 Temmuz 2009'da Nortel Networks S.A.'den olan 10.300 ABD Doları tutarında ticari alacağı için ilgili mahkemeye gerekli başvuruyu yapmıştır.

Yukarıda belirtilen başvurular kapsamında, Nortel Networks Corporation, bazı varlıklarının satışını gerçekleştirmiştir. 2009 yılı içinde gerçekleştirilen varlık satışlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

20 Haziran 2009 tarihinde Nortel NNIFH'in ana ortağı olan Nortel Networks Corporation, Kuzey Amerika'daki CDMA ve LTE (Yeni nesil 4G mobil şebeke standardı) iş kollarına ait varlıklarının satılması için görüşmeler yaptığını açıkladıktan sonra, 25 Temmuz 2009 tarihinde 1,13 Milyar ABD Doları tutarındaki teklifiyle açık arttırma sürecini Ericsson firmasının kazandığını beyan etmiştir. 28 Temmuz 2009 tarihinde yetkili mahkemelerce ilgili satış anlaşması onaylanmıştır.

Nortel Networks Corporation, 20 Temmuz 2009 tarihli duyurusu ile; Nortel Networks Limited, Nortel Network Inc. ve Nortel Networks UK Limited de dahil olmak üzere bağlı ortaklıklarının, Kuzey Amerika, Latin Amerika, Karayipler, Asya, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'daki Kurumsal Çözümler iş kollarına ait varlıklarının 475 Milyon ABD Doları bedel karşılığı satılması için Avaya Inc.'den teklif alındığını; Nortel Government Solutions Incorporated ve DiamondWare Ltd. şirketlerine ait hisselerin satış ve devrinin de söz konusu anlaşma kapsamında olduğunu açıklamıştır. 14 Eylül 2009 tarihinde yapılan açık arttırmayı 900 Milyon ABD Doları nakit ve 15 Milyon ABD Dolar çalışan elde tutma maliyeti karşılığında, Avaya Inc. firması kazanmıştır. İlgili mahkemelerin onayını mütakip, 18 Aralık 2009 tarihinde, satış işlemi tamamlanmıştır. Şirket daha önce Nortel'e bu iş kolunda sunmuş olduğu hizmetleri 2010 yılında Avaya Inc. sunmaya devam edecektir.

Bu kapsamda Avaya Inc. firmasından 2010 yılının ilk yarısı için 3 Milyon ABD Doları tutarında sipariş alınmıştır.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

30 Eylül 2009 tarihinde, Nortel Networks Corporation, iştiraki olan Nortel Networks Limited (NNL), Nortel Networks Inc., Nortel Networks UK Limited ve Nortel Networks SA (NNSA)'yı de içine alan bazı iştiraklerinin GSM/GSM-R (Mobil İletişim için Küresel Sistem/Demiryolu için Mobil İletişim Ağı) iş kollarına ait varlıklarının tamamını "açık arttırma" ile satmayı planladığını açıklamış ve 25 Kasım 2009 tarihinde, yapılan açık arttırmayı Ericsson ve Kapsch CarrierCom AG ("Kapsch") firmalarının ortaklaşa yaptıkları 103 milyon ABD Dolarlık nakit teklifle kazanmışlardır. 2 Aralık 2009 tarihinde, yetkili mahkemelerce ilgili satış anlaşması onaylanmıştır.

7 Ekim 2009 tarihinde Nortel Networks Corporation, Optik Ağlar ve Taşıyıcı Ethernet iş kollarının satışı için Ciena Corp. firmasından teklif aldığını açıklamış; 23 Kasım 2009 tarihinde, yapılan açık arttırmayı Ciena Corp. firması 530 milyon ABD Doları nakit ve Haziran 2017'de vadesi dolan 239 milyon ABD Doları tutarında değişken bono bedeli karşılığında kazanmıştır. 2 Aralık 2009 tarihinde yetkili mahkemelerce ilgili satış anlaşması onaylanmıştır.

8 Aralık 2009 tarihinde Nortel Networks Corporation, Next Generation Packet Core (Yeni Nesil Paket Omurga) iş ağının geliştirilmesi ile ilişkilendirilmiş olan belirli Carrier Networks (Taşıyıcı Ağlar) varlıklarının 10 milyon ABD Doları karşılığında Hitachi Ltd. firmasına satışını tamamladıklarını açıklamıştır. Amerika ve Kanada'dan gerekli tüm mahkeme onayları alınmış ve işlem bu tarihten itibaren geçerli olmuştur.

75

23 Aralık 2009 tarihinde, Nortel Networks Corporation ("Nortel") ve bağlı ortaklıklarının, Kuzey Amerika, Güney Amerika, Asya, Avrupa ve Orta Doğu'daki Carrier VoIP (Taşıyıcı Ağlarda IP Üzerinde Ses İletimi) ve CVAS (Taşıyıcı Ses Uygulama Servisleri) iş kollarına ait varlıklarının merkezi Amerika Birleşik Devletlerinde bulunan Genband Inc. firmasına satılması amacıyla 282 milyon ABD Doları tutarında (100 milyon ABD Doları tutarında bilanço düzeltmesi hariç) teklif alındığı ve bu teklif üzerinden açılacak ihale ile satışın gerçekleştirileceği açıklanmıştır.

Şirket, Nortel'in yukarıda belirtilen pazarlardaki müşterilerine araştırma geliştirme, şebeke ve ürün teknik destek hizmetleri sağlamaktadır.

Yapılacak ihale sonucunda öngörülen varlık satışının yetkili iflas mahkemelerince onaylanması halinde, aynı hizmetlerin ihaleyi kazanacak olan alıcıya sunulmasına devam edileceği öngörülmektedir. 2010 yılının birinci çeyreği için Nortel'den bu hizmetler için yaklaşık olarak 11,7 Milyon ABD Doları sipariş alınmıştır. Söz konusu hizmetlerden elde edilen satış hasılatı yıllık yaklaşık olarak 40 milyon ABD Dolarıdır.

Şirket'in doğrudan ve dolaylı ilişkisi bulunduğu iflas koruma kapsamındaki şirketlerden olan 31 Aralık 2009 itibarıyla ticari alacakların ve borçların dökümü ile iflas açıklama tarihi olan 14 Ocak 2009 tarihindeki net risk aşağıda verilmiştir.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

Ülke	Şirket	14 Ocak 2009	31 Aralık 2009	
		Net Alacak/Borç	Ticari Alacaklar	Ticari Borçlar
Amerika	Nortel Networks Inc.	17.710.365	26.437.286	(5.169.325)
İrlanda	Nortel Networks (Ireland) Limited	731.671	1.011.853	-
Kanada	Nortel Networks Technology Corporation	148.894	171.499	(22.617)
Mısır	Nortel Networks Inc. (Egypt Branch)	132.140	132.141	-
Avrupa	Nortel Networks N.V.	67.433	67.433	-
Hindistan	Nortel Networks (India) Private Limited	20.684	20.684	-
Hollanda	Nortel Networks BV.	16.831	75.296	(138.401)
İtalya	Nortel Networks S.p.A.	10.113	10.113	-
Meksika	Nortel de México, S. de R.L. de C.V.	(7.391)	-	(7.391)
İspanya	Nortel Networks Hispania, S.A.	(34.163)	23.133	(45.868)
Almanya	Nortel GmbH	(221.967)	26.327	(297.857)
Kanada	Nortel Networks Limited	(365.610)	339.359	(1.741.128)
Fransa	Nortel Networks S.A.	(405.641)	15.509	(49.747)
İngiltere	Nortel Networks UK Limited	(3.792.672)	6.375.563	(14.006.698)
Kanada	Nortel Networks Limited - EMEA Sales	(7.025.787)	-	(7.289.783)
		6.984.900	34.706.196	(28.768.815)

76

Yukarıdaki tabloda belirtilen ilişkili şirketlerin, iflas korunmasına başvurduğu 14 Ocak 2009 tarihinden önceki döneme ilişkin Şirket alacaklarının tutarı ilgili ilişkili şirketlerle yapılan mutabakat çalışması sonucunda 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla güncellenmiştir.

14 Ocak 2009 tarihi itibarıyla yukarıda sunulan şirketlerden olan alacaklar için bilanço tarihi itibarıyla durum belirsizliğini koruduğu 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.

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 (246.358 TL) ve 113.900 ABD Doları (171.499 TL) tutarındayken; Nortel Networks Amerika ve iştiraki olan Nortel Networks Mısır'dan olan alacakları ise sırasıyla 14.261.663 ABD Doları (21.473.786 TL) ve 87.761 ABD Doları (132.142 TL) tutarındadır.

31 Aralık 2009 tarihinde sona hesap dönemi içinde Şirket üst yönetimine ödenen ücret ve menfaatler toplamı 1.703.569 TL'dir (31 Aralık 2008 : 1.443.628 TL). 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in üst düzey yöneticilerinin Şirket'ten kullanmış olduğu kredi bulunmamaktadır.

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket'in finansal risk yönetimi konusundaki politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Kredi riski

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

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAM)

Kredi riski (Devamı)

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer (*)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer		
31 Aralık 2009	34.706.196	62.893.884	-	559.573	97.941.396	57.855
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)						
Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
(A) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	6.454.751	48.538.571	-	559.573	97.941.396	57.855
(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 geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
(E) Bilânço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

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

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AIT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAM)

Kredi riski (Devamı)

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer (*)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer		
31 Aralık 2008						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski (A+B+C+D+E)	30.369.515	47.848.597	-	2.988.566	107.058.168	140.410
Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
(A) Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	28.677.830	45.272.015	-	2.988.566	107.058.168	140.410
(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 (*)	1.691.685	2.576.582	-	-	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
(D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	8.796.632	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	(8.796.632)	-	-	-	-
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) Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Kredi riski (Devamı)

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

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	
31 Aralık 2008	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.996.991	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	622.623	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	617.154	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	31.499	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-
Toplam	4.268.267	

79

Likidite riski

Şirket, mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in likidite riskini gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Likidite riski (Devamı)

31 Aralık 2009

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı			
		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	69.913.623	59.771.072	10.142.551	-	-
Banka kredileri (faizsiz spot krediler)	1.285.189	1.285.189	-	-	-
Ticari borçlar	58.485.883	58.485.883	-	-	-
Borç Karşılıkları	10.142.551	-	10.142.551	-	-

Beklenen vadeler

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı			
		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
DİĞER BORÇLAR (*)	2.872.134	2.872.134	-	-	-
	2.872.134	2.872.134	-	-	-

31 Aralık 2008

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı			
		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	37.827.826	33.822.565	4.005.261	-	-
Banka kredileri (faizsiz spot krediler)	1.206.366	1.206.366	-	-	-
Ticari borçlar	32.616.199	32.616.199	-	-	-
Borç Karşılıkları	4.005.261	-	4.005.261	-	-

Beklenen vadeler

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı			
		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
DİĞER BORÇLAR (*)	4.563.323	4.563.323	-	-	-
	4.563.323	4.563.323	-	-	-

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

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Faiz oranı riski

Piyasa faizi oranlarının değişimi, faize duyarlı varlıkların kısa vadeli enstrümanlarda değerlendirilmesi suretiyle yönetilmektedir. Bilanço tarihleri itibarıyla Şirket'in faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır.

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Sabit faizli finansal araçlar (*)	97.941.396	107.058.167
Finansal varlıklar	97.941.396	107.058.167
Finansal yükümlülükler	-	-
Değişken faizli finansal araçlar	-	-
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	-	-

(*) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla banka mevduatlarından oluşmaktadır.

81

Kur riski

Şirket'in fonksiyonel 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 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren dönemlere ait ithalat ve ihracat bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
İhracat (Not 19)	85.964.604	100.590.520
İthalat	59.508.439	46.442.963

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla döviz varlık ve yükümlülüklerini gösteren döviz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Kur riski (Devamı)

	Orjinal Para Birimi						
	TL	Avro	CAD	GBP	TAKA	Diğer	
31 Aralık 2009	TL Karşılığı (*)	Avro	CAD	GBP	TAKA	Diğer	
Dönen Varlıklar	56.001.822	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)	56.001.822	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	-	-	-

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

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Kur riski (Devamı)

	Orjinal Para Birimi						
	TL	Avro	CAD	GBP	TAKA	Diğer	
31 Aralık 2008	TL Karşılığı (*)	TL	Avro	CAD	GBP	TAKA	Diğer
Dönen Varlıklar	45.822.319	28.900.625	6.978.110	-	8.789	88.414.504	-
Nakit ve nakit benzerleri	1.994.519	999.493	138.438	-	8.789	30.589.286	-
Diğer ticari alacaklar	43.242.018	27.315.350	6.839.672	-	-	57.825.218	-
İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-	-	-	-	-
Diğer alacaklar	445.372	445.372	-	-	-	-	-
Diğer cari/dönen varlıklar	140.410	140.410	-	-	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR (A)	45.822.319	28.900.625	6.978.110	-	8.789	88.414.504	-
Kısa Vadeli Yükümlülükler	37.927.336	24.104.822	384.301	5.101.346	2.652.860	40.859.343	-
Finansal Borçlar	1.206.366	1.206.366	-	-	-	-	-
Diğer ticari borçlar	10.222.842	9.294.506	9.740	-	-	40.859.343	-
İlişkili taraflara borçlar	12.885.403	9.294.506	374.561	5.094.214	2.652.860	-	-
Diğer borçlar	2.292.557	2.283.782	-	7.132	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.684.807	5.684.807	-	-	-	-	-
Borç karşılıkları	4.005.261	4.005.261	-	-	-	-	-
Kurumlar vergisi karşılığı	1.630.100	1.630.100	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.828.732	5.828.732	-	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.828.732	5.828.732	-	-	-	-	-
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER (B)	43.756.068	29.933.554	384.301	5.101.346	2.652.860	40.859.343	-
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (A-B)	2.066.251	(1.032.929)	6.593.809	(5.101.346)	(2.644.071)	47.555.161	-
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	2.066.251	(1.032.929)	6.593.809	(5.101.346)	(2.644.071)	47.555.161	-
İthalat	1.870.927	-	12.000	-	-	96.495.910	73.785
İhracat	15.726.307	106.290	1.880.692	-	3.965.408	133.594.656	-

(*) Şirket'in fonksiyonel 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 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Kur riski (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2009

	Kâr/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<i>TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değişmesi halinde:</i>		
TL net varlık / yükümlülüğü	(556.276)	556.276
TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
(1) TL Net Etkisi	(556.276)	556.276
<i>Avro'nun ABD Doları karşısında % 10 değişmesi 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 değişmesi 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)	(696.126)	696.126

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31 Aralık 2008

	Kâr/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<i>TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değişmesi halinde:</i>		
TL net varlık / yükümlülüğü	(68.302)	68.302
TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
(1) TL Net Etkisi	(68.302)	68.302
<i>Avro'nun ABD Doları karşısında % 10 değişmesi halinde:</i>		
Avro net varlık / yükümlülüğü	1.411.603	(1.411.603)
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
(2) Avro Net Etkisi	1.411.603	(1.411.603)
<i>Diğer döviz kurlarının ABD Doları karşısında % 10 değişmesi halinde:</i>		
Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(1.101.685)	1.101.685
Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-
(3) Diğer Döviz Varlıkları Net Etkisi	(1.101.685)	1.101.685
TOPLAM (1+2+3)	241.616	(241.616)

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Makul değer

Varlık ve yükümlüklerin defter değeri ve makul değerleri aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Bilanço Değeri	Makul Değeri	Bilanço Değeri	Makul Değeri
Nakit ve nakit benzerleri	98.944.767	98.944.767	108.073.132	108.073.132
Diğer ticari alacaklar	62.893.884	62.893.884	47.848.597	47.848.597
İlişkili taraflardan alacaklar	34.706.196	34.706.196	30.369.515	30.369.515
Diğer alacaklar (*)	283.896	283.896	445.372	445.372
Diğer dönen varlıklar (*)	57.855	57.855	140.410	140.410
Finansal borçlar	(1.285.189)	(1.285.189)	(1.206.366)	(1.206.366)
Ticari borçlar	(29.717.068)	(29.717.068)	(13.726.644)	(13.726.644)
İlişkili taraflara borçlar	(28.768.815)	(28.768.815)	(18.889.555)	(18.889.555)
Diğer borçlar	(2.872.134)	(2.872.134)	(4.563.324)	(4.563.324)
Net	134.243.392	134.243.392	148.491.137	148.491.137

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

Finansal riskten korunmak için yapılan işlemler bulunmamaktadır.

29. BİLÂNÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

SPK'nın 2010/4 sayılı haftalık bülteni, ile 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'nın 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 dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. Bu kapsamda, kâr dağıtımının SPK'nın 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'nın Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer vereceklerdir.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

29. BİLÂNÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (DEVAMI)

11 Mart 2010 tarihinde yapılan Şirket yönetim kurulu toplantısında 5 Mayıs 2010 tarihinde yapılacak olan genel kurulun onayına sunulmak üzere 2009 yılına ilişkin kâr dağıtımının aşağıdaki şekilde yapılması önerilmiştir.

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

Genel Kurulun Onayına Sunulacak Kâr Dağıtım Teklifi

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

21 Ocak 2010 tarihinde Peter Newcombe, 2 Şubat 2010 tarihinde Sorin Lupu Şirket yönetim kurulu üyeliklerinden istifa etmişlerdir. 11 Mart 2010 tarihinde yapılan Şirket yönetim kurulu toplantısında istifa eden üyelerin yerine David Quane ve John Freebairn Şirket yönetim kurulu üyeliğine seçilmiştir.

26 numaralı dipnotta da belirtildiği üzere, Genband Inc. firması, 23 Aralık 2009 tarihinde Nortel Networks Corporation ("Nortel") ve bağlı ortaklıklarının, Kuzey Amerika, Güney Amerika, Asya, Avrupa ve Orta Doğu'daki Carrier VoIP (Taşıyıcı Ağlarda IP Üzerinde Ses İletimi) ve CVAS (Taşıyıcı Ses Uygulama Servisleri) iş kollarına ait varlıklarını satın almak için verdiği 282 milyon ABD Doları tutarında (100 milyon ABD Doları tutarında bilânço düzeltmesi hariç) teklifle 23 Şubat 2010 tarihinde yapılan açık artırmayı kazanmıştır.

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

Şirket, Yönetim Kurulu'nun 30 Temmuz 2009 tarihinde yapılan toplantısında, Şirket'in yabancı ortağı (Kayyum/İdareci Nezaretinde) NNIFH'in, Nortel Grubu'nun devam eden yeniden yapılandırılması kapsamında, Şirket sermayesindeki %53,13 payının elden çıkartılması da dahil olmak üzere, stratejik opsiyonlarını değerlendirdiği hususunda, Yönetim Kurulu'nu bilgilendirmiştir.

28 Ağustos 2009 tarihinde, (Kayyum/İdareci Nezaretinde) NNIFH, Şirket sermayesinin %53,13'ünü oluşturan hisseleri ile ilgili hisselerin satışı dahil stratejik opsiyonların değerlendirilmesi amacıyla, müşterek kayyumlar (daha önceki Şirket açıklamalarında mahkeme tarafından yetkilendirilmiş olduğu belirtilmiş olan ve NNIFH adına NNIFH'nin işleri ve varlıklarını idare etmek üzere müşterek kayyumlar olarak atanan ve sadece NNIFH'nin temsilcisi sıfatıyla hareket eden ve hiçbir şahsi sorumluluk taşımayan Ernst & Young LLP çalışanları A.R.Bloom., S.Harris., C.Hill and A.M.Hudson) aracılığı ile yatırımcılarla temasa başlamış bulduklarını bildirmiştir. NNIFH, bu temasların gizlilik sözleşmeleri çerçevesinde Şirket'e ait bazı bilgilerin paylaşımı, gerektiğinde Şirket içinde tetkik ve incelemelerde bulunulması ve bu sürecin gerektirdiği diğer aşamaları içereceğini öngörmektedir.

16 Kasım 2009 tarihinde (Kayyum/İdareci Nezaretinde) NNIFH, yukarıda belirtilen süreç çerçevesinde potansiyel alıcılar ile temasların devam etmekte olduğunu ve muhtelif potansiyel alıcıların, gizlilik sözleşmelerine tabi olmak üzere, Şirket ile ilgili tetkik ve incelemelerde bulunmaya başladığını kamuya duyurmuştur.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Finansal Tablolarla İlgili Bağımsız Denetim Raporu

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. 'nin ("Şirket") 31 Aralık 2009 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 denetlemiştir.

Finansal Tablolarla 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.

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.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 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.

Görüşü Etkilemeyen Hususlar

Bağımsız denetim raporumuzu etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür: Şirket'in %53,13'ünü temsil eden hisseleri elinde bulunduran Nortel Networks International'ın ana ortağı olan Nortel Networks Corporation, kendisinin ve yine Netaş'ın 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, Netaş'ın dolaylı bir ortağı 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. Bilânço dipnotu 26'da detaylı olarak belirtildiği üzere, Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ilişkisi içerisinde bulunduğu iflas koruma kapsamındaki şirketlerden alacağı 14 Ocak 2009 tarihi itibarıyla 18.838.131 TL olup, yukarıda açıklanan husus nedeniyle, bu alacakların tahsil kabiliyeti ve tahsilat süreleri konusunda belirsizlik rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.

88

İstanbul, 11 Mart 2010

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 üretim ve satışı

- Denetçilerin adı ve görev süreleri ve şirketin personeli olup olmadıkları

: Adı, Soyadı	Görev Süresi
A.Aydın İnağ	9 Mayıs 2007'den itibaren
Bilge Taşkiran	9 Mayıs 2007'den itibaren
M.Üntay Kozak	9 Mayıs 2007'den itibaren
Tuncay Ayber	9 Mayıs 2007'den itibaren
Gerrard J. Staunton	9 Mayıs 2007'den itibaren

Denetim Kurulu 9 Mayıs 2007 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Ana sözleşme gereği 3 yıllık görev süresi için seçilmiştir. Denetçiler şirket personeli değildir.

- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetim Kurulu Toplantıları sayısı:
5 Mart, 7 Mayıs, 30 Temmuz, 27 Ekim, 17 Aralık 2009 ve 11 Mart 2010 tarihlerinde yapılan Yönetim Kurulu toplantılarına iştirak edilmiştir. Bu dönem içinde 6 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 4 Mart, 6 Mayıs, 29 Temmuz, 26 Ekim, 16 Aralık 2009 ve 10 Mart 2010 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'nci 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'nci 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 01.01.2009 – 31.12.2009 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, 31.12.2009 tarihi itibarıyla bir önceki yılın sonuçları ile mukayeseli olarak düzenlenmiş bilançolar ortaklığın anılan tarihteki malî durumunu, 01.01.2009 – 31.12.2009 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.

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

11 Mart 2010

DENETİM KURULU


A. AYDIN İNAĞ


BİLGE TAŞKIRAN


M. ÜNTAY KOZAK



GERRARD J. STAUNTON


TUNCAY AYBER

NORTEL NETAŞ

Nortel Netaş was established to provide end-to-end innovative services and solutions to customers for the deployment and operations of communications networks.

With its R&D, which was inducted in 1973, as its pioneering driver, Nortel Netaş has deployed integrated networks and infrastructures for voice, data and video communications for several service providers & enterprises and evolved into a global force that provides telecommunication solutions through its dedicated Technology Group. The company also plays a paramount role in the modernization of Turkish defense telecommunications network with bespoke systems and productized to meet the needs of the Turkish Armed Forces.

Nortel Netaş Technology Group, with one thousand highly qualified and experienced engineers, provide a wide range of voice, data, optical and wireless solutions to the globe. Nortel Netaş also designs 3G wireline solutions, provides services to wireless, unified, metro Ethernet and optical networks for Nortel's global next generation carrier customers and develops software for more than 30 global operators.

91

The company was established in 1967 as a joint venture between Turkish PTT and Northern Electric Company Limited (Nortel Networks Corporation) of Canada with the objective to furnish the Turkish market with locally manufactured telecommunications equipment.

Today, 31.87% of Nortel Netaş shares are traded in the Istanbul Stock Exchange, and the shareholders are Nortel Networks (53.13%) and the Turkish Armed Forces Foundation (15%).

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

**ACTIVITIES REPORT OF
THE BOARD OF DIRECTORS FOR
THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2009**

Contents

Message from Chairperson	96
Organization and Operations of the Company	97
Board of Directors, Board of Auditors and the Company's Management	97-98
Dividend Distribution Policy and Profit Distribution	98
2009 Highlights	99
Market Trend in Globe and Turkey	99-100
Major Activities and Financial Performance for the year ended 31 December 2009	101-103
Risk Management	104
Balances and Transactions with Nortel	104-108
2010 Outlook	108
Other	108
Corporate Governance Principles Compliance Report 2009	109-119
Balance Sheets	122
Comprehensive Statements of Income	123
Changes in Shareholders' Equity	124
Statements of Cash Flows	125
Organization and Operations of the Company	126
Presentation of Financial Statements	126-138
Segment Reporting	139-140
Cash and Cash Equivalents	141
Financial Liabilities	141
Trade Receivables and Payables	141-142
Other Receivables and Payables	142

Inventories	142
Deferred Costs and Deferred Revenues	143
Tangible Fixed Assets	144-145
Intangibles	146
Government Grants	146
Provisions, Contingent Assets and Liabilities	146-148
Commitments	148
Employee Benefits	149-151
Retirement Benefits	151
Other Assets and Liabilities	151
Shareholders' Equity	152-154
Revenue and Cost of Sales	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	156-159
Earnings per Share	159
Balances and Transactions with Related Parties	160-163
Financial Instruments and Risk Management	164-172
Fair Values of Financial Instruments and Hedge Accounting	173
Subsequent Events	173-174
Other	174
Independent Auditors' Report	175-176
Board of Auditor's Report	177

Dear Shareholders,

The Board of Directors of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. is pleased to submit the 2009 annual activities report of the Company to your kind attention.

As expected, 2009 was a difficult economic year globally. The impact of global financial turmoil which had caused a considerable shrinkage in Turkish economy back in Q4 2008 continued in 2009. Turkish economy contracted in the first three quarters of 2009 and entered a growth trend in the fourth quarter owing to recovery measures. This trend is expected to continue in 2010.

Economic downturn in 2009 had an adverse impact on Turkish information technologies market as well. The information technologies market contracted by 7% year over year. Following the issuance of 3G mobile telecommunications licenses, investments in 3G networks had a positive impact in the industry.

Revenue increased by 16% on Turkish Lira basis year over year, and earnings after tax improved by 102% and reached 24.8 million TL. Despite the adverse impact of economic downturn, order on hand decreased by just 5 million TL year over year. The Company completed 2009 with a cash balance at \$65.7m.


You can find the details of our 2009 performance and forecast for 2010 in the activities report of the Board of Directors and the financial statements.

During 2009, Nortel Networks Corporation, and certain of its subsidiaries filed for bankruptcy protection (under CCAA in Canada; Chapter 11 in the USA; and Administrators in the UK) and realized disposal of certain business units. The Company has receivable from different Nortel entities as at the date of filing. No provision has been made against the receivables as the Company is not in a position to estimate the recoverability. Meanwhile, Nortel Networks International Finance and Holding B.V., the Company's main shareholder, made an announcement that it had started negotiations with potential investors to dispose 53.13% shares in the Company. You can find details about disposals of business units and disposal of 53.13% shares in Netaş, in the activities report of the Board of Directors and the financial statements.

During the year, Mr. Darryl A. Edwards; and in the beginning of 2010, Mr. Peter J. Newcombe and Mr. Sorin Lupu resigned from their positions as members of the Board of Directors. On this occasion I would like to express our sincere thanks to them for their contributions to the Company. Simon Freemantle, David Quane and John Freebairn were elected for the vacant positions. There was no change in the Company's senior management. The Board of Directors will have completed its three years term of office as of the date of the annual general meeting of shareholders. 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,



Sharon L. Rolston
Chairperson

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

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 clients 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 Nortel Networks and to local customers. The Company operates as one of the Global Centers of Excellence of Nortel in Istanbul to provide high-tech solutions to global 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.

97

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

The current members of Board of Directors and Auditors were elected at the Annual General Meeting of shareholders held on 9 May 2007 in Istanbul for three years. The members are:

Board of Directors:

Chairman	: Sharon L. Rolston
Vice-Chairman	: Özer Karabulut
Member	: Peter Newcombe (resigned on 21 January 2010)
Member	: Sorin Lupu (resigned on 2 February 2010)
Member	: Simon J. Freemantle (effective from 27 October 2009)
Üye	: David Quane (effective from 11 March 2010)*
Üye	: John Freebairn (effective from 11 March 2010)*
Member	: Ali Tigrel (independent)
Member	: Yavuz Canevi (independent)

In the Board of Directors meeting that was held on 11 March 2010 David Quane and John Freebairn were elected to be the new members of Board of Directors for the vacancies following Peter Newcombe and Sorin Lupu’s resignations. Such elections will be voted and approved in the annual general meeting of the Company.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

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

Board of Auditors:

A.Aydın İnağ
Bilge Taşkıran
M. Üntay Kozak
Tuncay Ayber
Gerrard J. Staunton

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

98

Dividend Distribution Policy and Profit Distribution

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.

In the meeting held on 11 March 2010, the Board of Directors has proposed the following profit distribution for 2009 to be voted and approved in the annual general meeting of the Company.

The total amount of the Company's net income and all available resources that can be distributed in its' statutory financial statements is 171.360.330 TRL.

Profit Distribution Proposal to be submitted for General Assembly's Approval	
Net distributable profit	12.936.924
I. Legal reserves	-
II. Legal reserves	1.261.260
Gross dividend to be paid	11.675.664
Income tax withholding	1.441.215
Net dividend to be paid	10.234.449
Dividend per share (Gross)	1,80

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

2009 Highlights

As expected, 2009 was a difficult economic year globally. In 2009, Turkish economy contracted by 5.5% (forecast). Quarterly GDP figures are as below:

First Quarter 2009	: -14,7%
Second Quarter 2009	: -7,9%
Third Quarter 2009	: -3,3%
Fourth Quarter 2009	: (forecast) 2,3%

The year over year Consumer Price Inflation (CPI) increased from 5.2% to 6.53% as at 31 December 2009.

The unemployment rate increased from 11% to 15% as at the year end 2009 on a year over year basis.

Central Bank gradually cut interest rates during fiscal year 2009 in order to stimulate domestic demand. Lending and borrowing rates, which were 15% and 17.5% respectively as at 31 December 2008, went down to 6.5% and 9% as at 31 December 2009.

The inflow of foreign direct investment in January-November 2009 decreased down to 7 billion US Dollars from 17.3 billion US Dollars, which represents a 59.2% decrease year over year.

Market Trend in Globe and Turkey

By the end of 2008, Turkish ICT (Information and Communications Technologies) market size had reached \$28.1 Billion. 2009 market size is expected to be nearly \$26 Billion, down by 7% compared to the previous year due to financial crisis. Despite this downsizing, software and services segments are amongst growth areas within the overall market. As hardware is being commoditized, application software and value added services running on the hardware are becoming the main market differentiators.

Convergence of IT and telecoms is another major trend in the ICT sector. IPTV, videophone and multimedia solutions have taken their places in the marketplace. Convergence enables both applications and communications infrastructure run over the same platform, thus allowing service providers to offer a broader gamut of solutions to their end users. Such solutions operate on IP based platforms, where the platforms are expected to provide secure and reliable communications.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Market Trend in Globe and Turkey (continued)

As per November 2009 figures, there were 67 million GSM subscribers and 6 million 3G subscribers in Turkey. Commercialization of 3G services and licenses in Mobile Number Portability have substantial impacts on the marketplace. In addition to increasing competition in price, both mobile and fixed line operators have started launching new value added services to differentiate and retain customer base.

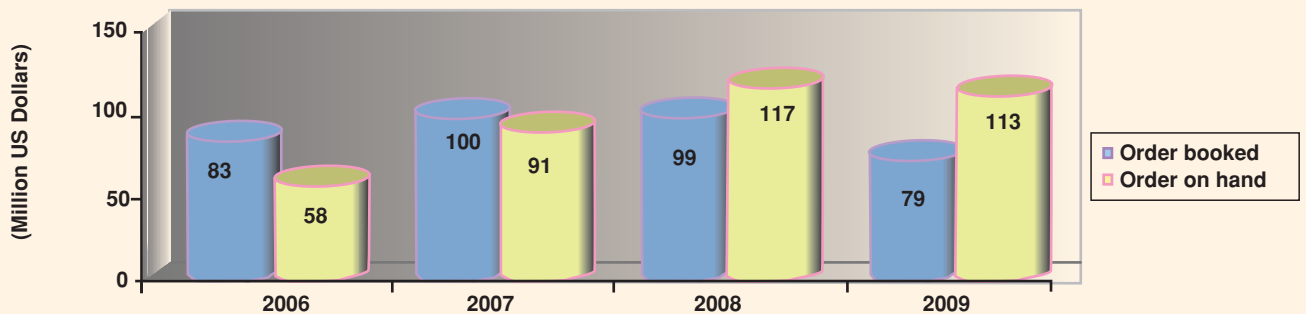
Last year, in parallel to these developments, the number of wireline broadband users was recorded as 6.5 million with 35 million Internet users.

In 2009, Strategic investments carried on in Turkish Telecoms market albeit the economic downturn. Wireline and wireless broadband technologies (xDSL, FTTx, 3G) and hosted & managed IP solutions were amongst the focus areas. Year 2010 is expected to be the year where growth will speed up in the market with Convergence being the major trend. As a result, boundaries between wireline and wireless networks will disappear and transformation of communications infrastructure into next generation IP networks will lead to new business models where unified solutions are expected to be the forefront.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Major Activities and Financial Performance for the year ended 31 December 2009

Excluding intercompany transactions, for the period from 1 January to 31 December 2009, order booked was 79 million US Dollars. (1 January-31 December 2008: 99 million US Dollars) The Company has 113 million US Dollars of order on hand as at 31 December 2009. (1 January-31 December 2008: 117 million US Dollars) Changes in order booked and order on hand figures through the years are shown in the below table:

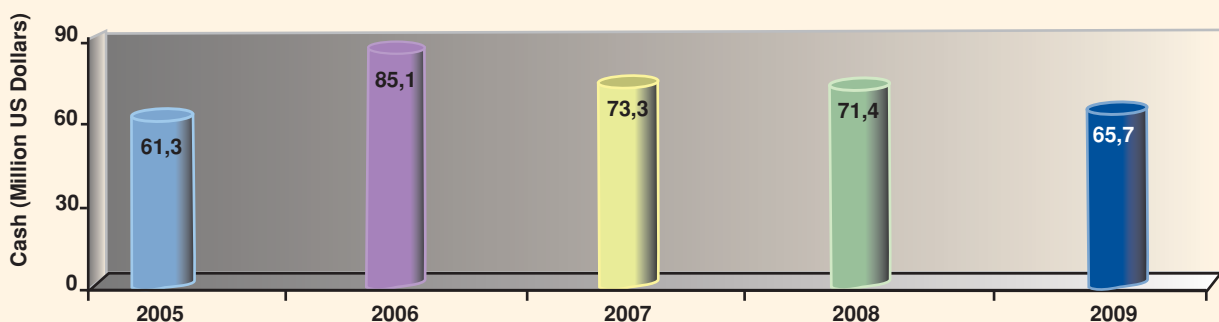


(NOTE: Intercompany data is not included in the above figure.)

Cash and cash equivalents:

101

As at 31 December 2009, the cash and cash equivalents of the Company was 65.7 million TRL (66 million US Dollars). While the cash generated in operations was 3.6 million TRL for the year ended 31 December 2008, the cash used in operations for the period ended 31 December 2009 was 9.8 million TRL associated with increase in working capital requirement due to increase in “Deferred Costs” and “Trade Receivables”. The yearly cash and cash equivalents are shown in the table below.



Trade Receivables:

As at 31 December 2009, trade receivables increased by 15 million TRL compared to 31 December 2008 and reached 63 million TRL due to invoicing done for defence project in accordance with project milestones. As at 31 December 2009, the receivable turnover was 132 days. (31 December 2008: 52 days)

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Major Activities and Financial Performance for the year ended 31 December 2009 (continued)

Inventory:

The inventory level as at 31 December 2009 increased by 0.1 million TRL compared to 31 December 2008 and reached 22 million TRL. (31 December 2008: 22 million TRL) 65% of inventory of the Company is comprised of raw materials. According to the delivery program of the Company, 50% of the inventories is planned to be delivered to the customers during the first half of 2010.

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.

As at 31 December 2009, deferred revenues and deferred costs increased to 86 million TRL and 62 million TRL respectively (31 December 2008: 52 million TRL, 44 million TRL respectively). 54 million TRL of the deferred revenue is expected to be recognized in 2010.

102

Income Statement

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

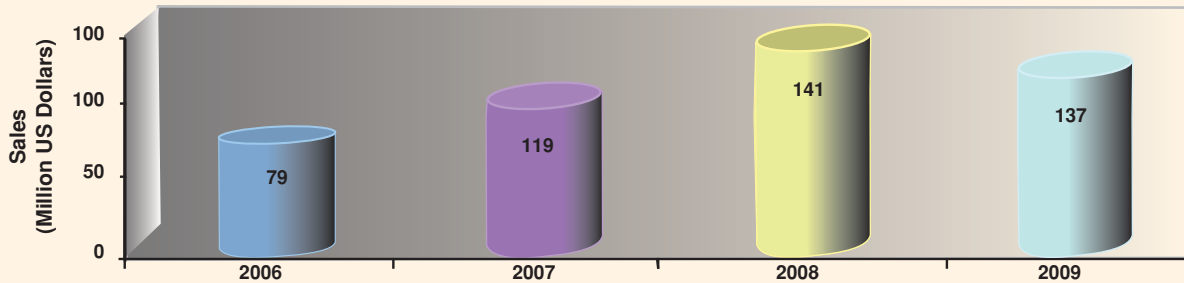
	2006	2007	2008	2009
Revenue (million TRL)	114	149	183	212
Gross margin	16%	7%	14%	12%
Operational expenses (million TRL)	15	14	10	11
Operating margin	3%	2-%	9%	7%
ROS	9%	3%	11%	9%

Depending on the strong order on hand position at the end of 2008, revenue in “Defense” and “System Integration” segments in 2009 increased by 16% year over year. Cost reduction initiatives taken by the Company since the beginning of 2008 resulted as an improvement in operating margin and ROS for the last two years. The decline in 2009 compared to 2008 was a result of Turkish Lira being stronger than US Dollars year over year.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Major Activities and Financial Performance for the year ended 31 December 2009 (continued)

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



Strong position of Turkish Lira against US Dollars throughout 2009 caused gross margin to decrease year over year.

2009 performance is summarized below on a quarterly basis.

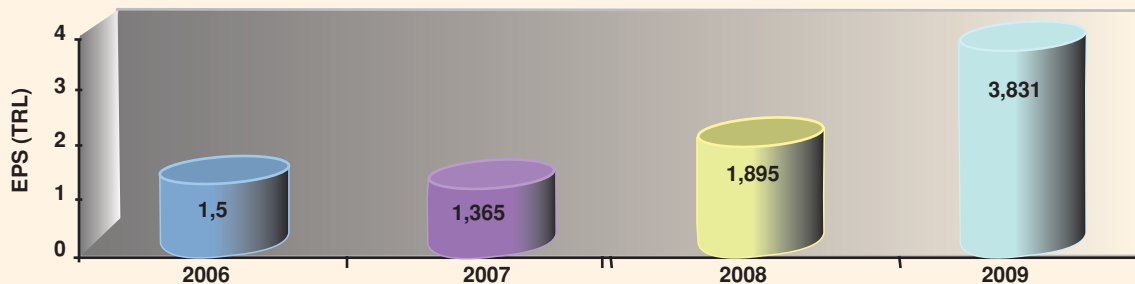
	Q1'09	Q2'09	Q3'09	Q4'09
Revenue (million TRL)	58	43	59	52
Gros margin	24%	10%	9%	4%
Operational expenses (million TRL)	2,7	3,4	3	2,3
Operating margin	20%	2%	5%	-1%
ROS	19%	10%	7%	1%

103

Earnings after tax has increased by 102% compared to the previous year and reached 24.8 million TRL. The Company will not pay corporate tax for the fiscal year 2009 as a result of the R&D Incentive Law (No.5746) benefited during 2009. Because of the carry forward tax losses, the Company will have tax advantages which will be realized in the future. A deferred tax benefit has been made in the financial statements for the year ended 31 December 2009 for such advantages.

Earnings Per Share

Earnings per share is 3.831 TRL for the period 1 January-31 December 2009. Change in earnings per share year over year is summarized as follows:



The closing share price in Istanbul Stock Exchange was 56,5 TRL as at 31 December 2009. (31 December 2008: 12 TRL) The increase of 100% in the ISE 100 and stock exchange markets year over year was also influential on the price of the shares as well as the financial and operational performance of the Company. The market value of the Company went up to 366 million TRL as at 31 December 2009 from 77 million TRL as at 31 December 2008.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

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 related parties prior to 14 January 2009, where the Company cannot estimate the recoverability) estimated by the Company's management based on prior experience and the current economic environment. 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.

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.

104

Foreign currency risk

The Company's foreign currency risk is mainly associated with changes in the 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.

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.

Balances and Transactions with Nortel

The Company has commercial activities with other direct or indirect shareholders of Nortel Networks International Finance and Holding B.V. ("NNIFH"), who is holding shares representing 53,12% of the share capital of Netaş.

The Company provides research and development services and exports technology and software. The export amount during 1 January-31 December 2009 period was 82 million TRL. (1 January-30 September 2008: 93 million TRL) The Company purchases equipment and services from Nortel. Total purchases made during the 1 January-31 December 2009 period cost 19 million TRL. (1 January-31 December 2008: 17 million TRL)

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Balances and Transactions with Nortel (Cont'd)

Nortel Networks Corporation, the ultimate parent of NNIFH, who is a shareholder of Netaş, holding shares representing 53.13% of the share capital of Netaş, has announced that it, Nortel Networks Limited, which is another indirect parent of Netaş, and certain of its other Canadian subsidiaries have obtained an Order from the Ontario Superior Court of Justice (the "Canadian Court") for creditor protection under the Companies' Creditors Arrangement Act ("CCAA") in Canada filed as of January 14, 2009. Under the terms of the Order, Ernst & Young Inc. serves as the Court-appointed Monitor under the CCAA process and assists the Company in formulating its restructuring plan.

Nortel Networks Corporation's certain other subsidiaries (Alteon Websystems International Inc., XROS Inc., Sonoma Systems, CoreTek Inc.) also have made similar filings in their relevant jurisdictions, including filings in the United States under Chapter 11 of the U.S. Bankruptcy Code by Nortel Network Inc. and its' subsidiaries (QTERA Corporation, Nortel Networks Optical Components Inc., Nortel Networks Capital Corporation, Nortel Networks International Inc., Northern Telecom International Inc., Nortel Networks Cable Solutions, Inc.)

Nortel Networks UK Limited ("NNUK"), an indirect parent of Netaş, and certain subsidiaries of the Nortel Group incorporated in the EMEA region (the "EMEA Subsidiaries", and collectively with NNUK, the "EMEA Companies") have each obtained an administration order from the English High Court of Justice ("the English Court") under the Insolvency Act 1986 (the "IA"). The EMEA subsidiaries who have obtained such an order include Nortel Networks International Finance and Holding B.V. Under the terms of the orders, named members of Ernst & Young LLP have been appointed as joint administrators of each of the EMEA Companies and will continue to manage the EMEA Companies and operate their businesses under the jurisdiction of the English Court and in accordance with the applicable provisions of the IA. EMEA Companies are as follows; Nortel Networks (Austria) GmbH, Nortel Networks N.V., Nortel Networks, s.r.o., Nortel Networks AB - Denmark Branch, Nortel Networks OY, Nortel Networks S.A., Nortel Networks France S.A.S, Nortel GmbH, Nortel Networks Engineering Service Kft., Nortel Networks (Ireland) Limited, Nortel Networks S.p.A., Nortel Networks B.V., Nortel Networks Polska Sp. Z.O.O., Nortel Networks Portugal S.A., Nortel Networks Romania SRL, Nortel Networks Slovensko, s.r.o., Nortel Networks Hispania, S.A., Nortel Networks AB, Nortel Networks SA -Malta Branch.

Subsequently, Nortel Networks Israel (Sales and Marketing) Limited also made consequential filings in their relevant jurisdictions on 19 January 2009.

Following the filings stated above, Nortel Networks Corporation concluded the sales of some of its business units. The information regarding the sales that took place in 2009 is as follows.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Balances and Transactions with Nortel (Cont'd)

On 20 June 2009, Nortel Networks Corporation, which is the main shareholder of Nortel Networks International Finance and Holding B.V. and its' affiliates entered into a "stalking horse" sale agreement for Nortel's CDMA business and LTE Access assets and on 25 July 2009, Nortel Networks confirmed that Ericsson is the auction winner for Nortel's CDMA and LTE Access assets based on a purchase price of 1.13 billion US Dollars. On 28 July 2009, Nortel Networks obtained Canadian and US Court approvals for the sales. The transaction was completed in November 2009.

On 20 July 2009, Nortel Networks Corporation announced that it, its principal operating subsidiary Nortel Networks Limited (NNL) and certain of its other subsidiaries, including Nortel Networks Inc. and Nortel Networks UK Limited, have entered into a "stalking horse" asset and share sale agreement with Avaya Inc. (Avaya) for its North American, Caribbean and Latin America (CALA) and Asia Enterprise Solutions business; and an asset sale agreement with Avaya for the Europe, Middle East and Africa (EMEA) portion of its Enterprise Solutions business for a purchase price of 475 million US Dollars. These agreements include the planned sale of substantially all of the assets of the Enterprise Solutions business globally as well as the shares of Nortel Government Solutions Incorporated (NGS) and DiamondWare, Ltd. On 14 September 2009, Avaya Inc. (Avaya) has emerged as the winning bidder agreeing to pay 900 million US Dollars in cash to Nortel, with an additional pool of 15 million US Dollars reserved for an employee retention program. Sales transaction was concluded and became effective as at 18 December 2009. The Company will continue providing the services to Avaya Inc. which were provided to Nortel previously and the Company received a purchase order in the amount of 3 million US Dollars for the first half of 2010 from Avaya Inc. ,

106

On 30 September 2009, Nortel Networks Corporation announced that it, its principal operating subsidiary Nortel Networks Limited, and certain of its other subsidiaries, including Nortel Networks Inc. and Nortel Networks UK Limited is planning a sale by open auction for substantially all of the global assets of Nortel's GSM/GSM-R business and on 25 November 2009, Nortel Networks Corporation announced the conclusion of auction and Ericsson and Kapsch CarrierCom AG ("Kapsch") are the winning joint bidders with a purchase price of 103 million US Dollars in cash. This transaction is expected to close during Q1 2010

On 23 November 2009, Nortel announced that it has concluded a successful auction, opened on 7 October 2009, of substantially all of its global Optical Networking and Carrier Ethernet businesses, with Ciena emerging as the winning bidder. Ciena agreed to pay 530 million US Dollars in cash plus 239 million US Dollars principal amount of convertible notes. This transaction is expected to close during Q1 2010.

On 8 December 2009, Nortel announced that it completed the sale of certain Carrier Networks assets associated with the development of Next Generation Packet Core network components to Hitachi Ltd. for a purchase price of 10 million US Dollars in cash. All court approvals in the U.S. and Canada, as well as regulatory and other customary closing conditions were satisfied and sales became effective.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Balances and Transactions with Nortel (Cont'd)

On 23 December 2009, Nortel Networks Corporation announced that its principal operating subsidiary Nortel Networks Limited, and certain of its other subsidiaries entered into a stalking horse asset sale agreement with GENBAND Inc. for the sale of substantially all of the assets of its North America, CALA, Asia and EMEA Carrier VOIP and Application Solutions ("CVAS") business for a purchase price of 282 million US Dollars, subject to balance sheet and other adjustments of approximately 100 million US Dollars. On 23 February 2010 it was announced that Nortel Networks Corporation would not proceed to auction and would work towards closing the asset sale agreements with GENBAND, Inc. This transaction is expected to close during Q2 2010.

The Company provides technology development and solution services to Nortel CVAS business unit.. The Company has received purchase orders from Nortel CVAS business units worth of 11.7 million US Dollars for the first quarter of 2010. The Company expects to continue this business with Genband Inc. in the future.

The Company filed claims against some of its' intercompany receivables that relate to the period before 14 January 2009 on which detailed information is provided in the financial statement footnotes. Information on those claims is as follows.

On 26 May 2009, Nortel Networks S.A. management has officially filed a request for Secondary proceedings, otherwise known as "liquidation with continuity of certain activities," with the French Commercial Court in Versailles. On May 28, 2009, the court approved the request and the legal procedures started to liquidate Nortel Networks S.A. On July 10, 2009, the Company had 10,300 US Dollars receivable from Nortel Networks S.A. and made a claim to the Commercial Court in France.

107

On 4 September 2009, the Company has 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 163,617 US Dollars (246,358 TRL) and 113,900 US Dollars (171,499 TRL) and receivables of the Company from Nortel Networks Inc. (US) and its affiliate Nortel Networks Inc. (Egypt Branch) are 14,261,663 US Dollars (21,473,786 TRL) and 87,761 US Dollars (132,142 TRL).

Other major developments about inter company relations during 2009 are as follows.

In the Meeting of Board of Directors dated 30 July 2009, the Company was informed by its shareholder NNIFH (under administration) that it is evaluating its' strategic options including possible disposal of its' 53,13% share in the Company as a part of ongoing restructuring at the Nortel Group.

On 28 August 2009, NNIFH (in administration) announced that they began to contact with investors in order to evaluate strategic options including possible disposal of its' 53,13% share in the Company, under supervision of monitors.

On 16 November 2009, NNIFH (in administration) announced that the potential interested parties started due diligence under the confidentiality agreement to acquire 53.13% shares of NNIFH in the Company.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

Balances and Transactions with Nortel (Cont'd)

The Joint Administrators make public disclosures in regard of the matters discussed above.

2010 Outlook

The Company does not expect further deterioration in market conditions for year 2010. 2010 budget of the Company was prepared with the relative expectation and taking the performance of the Company into consideration. The budget highlights are as follows:

- a) The sales are forecasted to increase by 20%-30% year over year with the assumption that defense projects will be completed in 2010.
- b) Return on Sales is forecasted to be 9%-12%.
- c) Cash position is forecasted to be sustained as in 2009.

Other

At the meeting of the Board of Directors held on 11 March 2010 it was resolved to schedule the Annual General Meeting of shareholders to meet on 5 May 2010 at the headquarters of the Company in Istanbul.

108

The capital structure of the Company did not change in 2009. The paid-in capital amounting to 6,486,480 TL is considered as adequate to cover the requirements without increasing the paid-in capital.

No donations have taken place in 2009.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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 Schmiede, 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, 160 written requests by e-mail or fax and many verbal requests for information were received by telephone from shareholders or their representatives and these requests were replied, to the extent permitted by law.

109

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 İSE (İstanbul 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.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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 an Ordinary Annual Meeting of Shareholders was held. The required majority of shareholders under the Articles of Association of the company and the Law were present at the meeting. Shareholders and their representatives were present at the meeting. The invitation to the meeting 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 Referans and Radikal daily newspapers distributed throughout the country.

110

In order to facilitate the attendance of shareholders to the meeting; 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 General Meeting. Shareholders were allowed to comment and raise questions at the meeting. 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 meeting was organized at the head office of the company in its social facilities. The minutes of the Shareholders Meeting were submitted to CMB, İMKB and the regional office of the Ministry of Industry and Commerce, uploaded on the 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.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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. (A) group shares are owned by the foreign shareholder of the company Nortel Networks International Finance and Holding 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 Nortel Networks International Finance and Holding 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,

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.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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

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,

112

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 was submitted to the shareholders at the General Meeting and approved by the majority of those present. Accordingly, dividends were distributed within the rules and timeframe determined by the CMB.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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 İSE during the public offer of the shares, the Board of Directors can not decline from recording the transfer of shares.

113

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, İSE and PDP within the scope of relevant legislation and the Public Disclosure Project of CMB 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 19 special circumstances was made during the year. Disclosure statements were submitted to the İSE 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.

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.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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 2009 and 31 December 2008

	Share %	Number of shares	Nominal value	31 December 2009	31 December 2008
Nortel*	53.13	3,445,940	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)

** 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 foreign shareholder of the company Nortel Networks International Finance and Holding B.V. is a company incorporated in The Netherlands and wholly owned by Nortel Networks UK Ltd., which is wholly owned by Nortel Networks Limited incorporated in Canada. Nortel Networks Limited is wholly owned by Nortel Networks Corporation of Canada.

114

As disclosed by Public Disclosure dated 15 January 2009 Nortel Networks International Finance and Holding B.V. continues to operate under the management of administrators appointed from Ernst & Young LLP by the High Court of Justice of England and Wales under the Insolvency Act 1986.

12. Disclosure of Insiders

Disclosures of insiders are made through the prospectus and disclosures made to the CMB and İSE 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.

List of Board of Auditors is as follows;

A. Aydın İnağ
Bilge Taşkıran
M. Üntay Kozak
Tuncay Ayber
Gerrard J. Staunton

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 Tarımcıan Schmiede, Director - Accounting and Control
Ahmet Büyükcoşkun, Manager - Financial Reporting

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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.

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 Nortel Networks 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.

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.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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

Nortel Networks 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.

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.

116

SECTION IV - BOARD OF DIRECTORS

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

Members of the Board of Directors are as follows;

Chairperson	: Sharon L. Rolston
Vice-Chairman	: Özer Karabulut
Member	: Darryl A. Edwards (from 7 May 2009 to 30 September 2009)
Member	: Peter Newcombe
Member	: Sorin Lupu
Member	: Simon J. Freemantle (from 27 October 2009)
Member	: Ali Tigrel (independent)
Member	: Yavuz Canevi (independent)
President	: C. Müjdat Altay

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

18. The structure and Composition of the Board of Directors, Independent Members (Cont'd)

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. The Board of Directors is elected by the General Assembly of Shareholders for a term of three years. Directors can be reelected at the end of three-year period. Two members of the board are elected as the representatives of the foreign shareholder Nortel Networks International Finance and Holding B.V., while one of the members of the Board is elected to represent the Turkish Armed Forces Foundation, the other members are elected from among the nominees of the A and B group shareholders by the General Assembly of Shareholders.

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.

117

Vision Statement:

To create the highest level of value for our customers, shareholders, employees, business partners and society with innovative and creative communication solutions, and to become a leader in the market.

Mission Statement:

To be a preferred business partner as a company which;

- Renders consultancy service with its knowledge, abilities and talents
- Sets market standards with respect to solution development and presentation,
- Creates work opportunities and orients them,
- Has a principle to create value for its shareholders and gives priority to profitability,
- Investigates the potential future developments and applies the necessary changes rapidly by determining them in advance,
- Believes in direct and open communication, personal abilities and importance of empowerment and creates a work environment accordingly,
- Does not compromise from business ethics, honesty and quality in respect of 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.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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.

118

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.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2009

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.

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 FOOTNOTES
FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2009**

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

BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2009 AND 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL)

		Audited	
	Footnotes	31 December 2009	31 December 2008
ASSETS			
Current Assets			
Cash and Cash Equivalents	4	98.944.767	108.073.132
Trade Receivables		97.600.080	78.218.112
<i>Due from related parties</i>	26	34.706.196	30.369.515
<i>Other trade receivables</i>	6	62.893.884	47.848.597
Other Receivables	7	559.573	2.988.566
Inventories	8	22.039.025	21.925.744
Short Term Deferred Costs	9	83.982.117	14.838.344
Other Current Assets	17	14.346.288	10.736.746
Long Term Assets			
Tangible Fixed Assets	10	101.564.881	105.710.902
Intangibles	11	1.108.215	1.506.454
Long Term Deferred Costs	9	2.000.767	29.114.745
TOTAL ASSETS		422.145.713	373.112.745
LIABILITIES			
Short Term Liabilities			
Financial Liabilities	4,5	1.285.189	1.206.366
Trade Payables		58.485.883	32.616.199
<i>Due to related parties</i>	26	28.768.815	18.889.555
<i>Other trade payables</i>	6	29.717.068	13.726.644
Other Payables	7	2.872.134	4.563.323
Provision for Employee Benefits	15	7.647.977	5.684.807
Provisions	13	10.142.551	4.005.261
Corporate Tax Provision	24	-	1.630.100
Deferred Revenues	9	59.419.719	31.629.052
Advances Received		12.543.765	19.695.110
Long Term Liabilities			
Provision for Employee Benefits	15	5.828.631	5.828.732
Deferred Tax Liability	24	5.477.672	11.279.618
Deferred Revenues	9	2.803.637	19.973.689
SHAREHOLDERS' EQUITY		255.638.555	235.000.488
Capital	18	6.486.480	6.486.480
Capital Reserves	18	99.990.480	99.990.480
Revaluation Fund	18	62.633.368	62.902.772
Foreign Currency Translation Reserves		18.430.134	19.733.060
Legal Reserves	18	5.566.215	5.321.170
Net Profit for the Period/Year		24.851.535	12.289.168
Retained Earnings		37.680.343	28.277.358
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		422.145.713	373.112.745

122

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

COMPREHENSIVE STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2009 AND 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL)

		31 December	Audited
	Footnotes	2009	31 December
		2009	2008
Revenue	19	211.878.189	182.789.083
Cost of Sales (-)	19	(185.981.705)	(156.121.252)
GROSS MARGIN	19	225.896.484	26.667.831
Sales and Marketing Expenses (-)	20	(7.012.759)	(7.282.749)
General and Administrative Expenses (-)	20	(2.793.450)	(3.490.987)
Research and Development Expenses (-)	20	(1.321.217)	(942.612)
Other Income	12, 21	5.890.386	9.614.055
Other Expense (-)	21	(5.293.323)	(8.287.550)
OPERATING PROFIT		15.366.121	16.277.988
Finance Income	22	4.737.875	4.208.298
Finance Expense (-)	23	(1.185.604)	(643.160)
PROFIT BEFORE TAX		18.918.392	19.843.126
Tax Expense			
- Corporate income tax expense	24	19.269	(1.630.100)
- Deferred tax income / (expense)	24	5.913.874	(5.923.858)
PROFIT AFTER TAX		24.851.535	12.289.168
Other Comprehensive Income:			
Currency Translation Differences		(1.688.859)	52.904.496
Other Comprehensive Income Related to Tax Income		5.118	20.872
OTHER COMPREHENSIVE INCOME NET OF TAX		23.167.794	65.214.536
EARNINGS PER SHARE	25	3,831	1,895
DILUTED EARNINGS PER SHARE		3,831	1,895

123

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

CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2009 AND 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL)

	Currency					TOTAL
	Capital	Capital Reserves	Revaluation Fund	Translation Reserves	Legal Reserves	
Balance as at 1 January 2008	6,486,480	99,990,480	49,177,703	(13,665,659)	5,140,990	171,731,896
Transfer to reserves	-	-	-	-	180,180	(180,180)
Dividend paid	-	-	-	-	-	(1,945,944)
Change in revaluation reserves-net off deferred tax (24)	-	-	20,872	-	-	20,872
Currency translation differences	-	-	13,704,197	33,398,719	-	5,801,580
Net profit for the year	-	-	-	-	-	12,289,168
Balance as at 31 December 2008	6,486,480	99,990,480	62,902,772	19,733,060	5,321,170	235,000,488

	Currency					TOTAL
	Capital	Capital Reserves	Revaluation Fund	Translation Reserves	Legal Reserves	
Balance as at 1 January 2009	6,486,480	99,990,480	62,902,772	19,733,060	5,321,170	235,000,488
Transfer to reserves	-	-	-	-	245,045	(245,045)
Dividend paid	-	-	-	-	-	(2,529,727)
Change in revaluation reserves-net off deferred tax (Note 24)	-	-	5,118	-	-	-
Currency translation differences	-	-	(274,522)	(1,302,926)	-	(1,688,859)
Net profit for the year	-	-	-	-	-	24,851,535
Balance as at 31 December 2009	6,486,480	99,990,480	62,633,368	18,430,134	5,566,215	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.

**STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS
ENDED 31 DECEMBER 2009 AND 2008**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL)

	Footnotes	Audited	
		31 December 2009	31 December 2008
Net profit for the year		24.851.535	12.289.168
Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities:			
Depreciation	10	3.903.568	3.463.741
Amortization	11	402.995	296.142
Severance indemnity and special retirement provision	15	2,271,176	5,130,779
Increase/(decrease) in provisions	13	3.448.397	2.271.176
Provision for inventories	8	6.332.820	(2.682.305)
Interest income	22	(3.325.301)	(3.709.396)
Provision for doubtful receivables		750.056	-
Tax provision	24	(5.933.143)	7.553.958)
Cash flow from operating activities before changes in working capital		30.751.421	19.633.538
(Increase) in trade receivables		(16.467.149)	(16.783.143)
(Increase) in inventory		(535.510)	(10.643.578)
(Increase) in short and long term deferred costs		(43.443.042)	(17.452.158)
(Increase) in due from related parties		(4.598.509)	(2.927.102)
(Increase) / decrease in other receivables and assets		(2.386.131)	4.777.354
Increase in trade payables		16.514.649	1.439.073
(Decrease) / Increase in advances received		(7.269.788)	1.845.208
Increase in short and long term deferred revenues		11.159.579	20.473.099
(Decrease) in other payables and expense provisions		(72.944)	(337.399)
Increase in due to related parties		10.249.880	5.078.274
Changes in working capital		(36.848.965)	(14.530.372)
Taxes paid		(2.226.820)	(580.298)
Retirement benefits paid	15	(1.485.328)	(869.080)
Net cash (used in) / generated from operating activities		(9.809.692)	3.653.788
Interest received	22	3.325.301	3.709.396
Purchase of property, plant and equipment	10,11	(109.226)	(5.519.617)
Net cash provided / (used in) by investing activities		3.216.075	(1.810.221)
Dividend paid		(2.529.727)	(1.945.944)
Net Changes In Cash And Cash Equivalents		(9.123.344)	(102.377)
Cash And Cash Equivalents At The Beginning Of Year	4	106.866.766	84.423.346
Effect of exchange rate changes on the balances of cash held and other balance sheet items in foreign currencies		(83.844)	22.545.797
Cash And Cash Equivalents At The End Of Year	4	97.659.578	106.866.766

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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 company, registered in İstanbul. The Company is engaged to manufacture and trade of telecommunication installations and equipment. 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 clients such as the 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 with research and development and provides research and development to Nortel and to local customers. In addition to that the Company provides 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 2009 total head count is 1.033 (31 December 2008: 1.156).

126

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

2.1 Basis for Presentation

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. Accordingly the financial statements have been prepared in accordance with IFRS for the period ended 31 December 2009.

The financial statements prepared in Accordance with IFRS have been approved by the Company’s Board of Directors on 11 March 2010 and authorized for filing.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (CONT'D)

2.1 Basis for Presentation (Cont'd)

2.1.1 Functional 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").

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 IAS 29 – Financial Reporting Under Hyperinflationary Economy ("IAS 29") 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 as 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 2009 (Turkish Central Bank USD Buying rate: 1 USD = 1,5057 TRL), statements of income and statements of cash flows have been translated to TRL by using twelve months average exchange rate (1 USD = 1,5493 TRL) for the period ended 31 December 2009 (for the period ended 31 December 2008 1 US \$=1,2929 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 2008: 1 USD = 1,5123 TRL).

2.1.2 Offsetting

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet when there is a legally enforceable right to set off the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realize the asset and settle the liability simultaneously.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS (CONT'D)

2.1 Basis for Presentation (Cont'd)

2.2 Change in Accounting Policies

Changes in accounting policies are applied retroactively and the financial statements for the prior periods are corrected 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. Accounting policies for the period ended 31 December 2009 have been applied consistently with prior periods.

2.3 Change in Accounting Estimates and Errors

Any error is applied retroactively and the financial statements for the prior periods are corrected 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. Accounting policies for the period ended 31 December 2009 have been applied consistently with prior periods.

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.

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 Contracts Inventory” 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 contains software that is more than incidental to the product as a whole.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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 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.

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 agreement support are deferred during the service and recorded as income when the service is given.

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.

129

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 performed. Maintenance service revenue, including post-contract customer support, is deferred and recognized ratably over the contracted service period.

The Company accrues for warranty costs, sales returns and other allowances based on contract terms, similar historical sales and other historical experience and sets provisions accordingly.

2.4.2 Inventories

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. Cost is calculated weighted average method. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs necessary to make a sale.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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

All tangible and intangible assets are initially recognized at their cost. On November 2007 an independent real estate appraisal firm revalued its land and buildings. These assets are presented in financial statements with their fair values. Revaluation increases are 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 from the related accounts and then the 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

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 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%

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. which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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)

Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

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.

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.

2.4.5 Borrowing Costs

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.

131

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.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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 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 demand 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. The carrying amount of these assets approximates their fair value.

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 discounted at the effective interest rate computed at initial recognition. The Company's Managers consider that the carrying amount of trade and other receivables approximates their fair value.

132

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

Credit Risk

The Company's credit risk is primarily attributable to its trade receivables. The amounts presented in the balance sheet are net of allowances for doubtful receivables, estimated by the Company's management based on prior experience and the current economic environment.

Foreign Currency Risk

Due to its core business, the Company is subject to exchange rate volatility tied to the value change of foreign currencies. As at 31 December 2009, 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 27.

Liquidity Risk

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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)

2.4.7 The Effects of Change in Foreign Exchange Rates

The effects of change in foreign exchange rates on the financial statements have been disclosed in not 2 "Basis of Financial Statements" section 2.2 "Functional 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 \$ = 1,5057 TRL , 1EUR = 2,1603 TRL , 1 CAD = 1,4368 TRL, 1 GBP = 2,3892 TRL and 1 BDT = 0,02164 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.

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, Assets

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 2009

(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.

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.

2.4.15 Taxation and Deferred Tax

Tax provision represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

Current tax

The tax currently payable 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 Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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 (Cont'd)

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 Group 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.

135

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.

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 17.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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)

2.4.18 Cash Flows Statements

Management 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 borrowing (Note 4).

2.4.19 New Accounting Standards and Interpretation Applicable After the Balance Sheet Date

New standards, amendments to standards and interpretations are not yet effective as at 31 December 2009 which will be applicable after the balance sheet date and have not been applied in preparing these financial statements are given below.

A number of new standards, amendments to standards and interpretations which will be effective on or after 1 January 2009 within the framework of International Financial Reporting Standards ("IFRS") but some of which are still reviewed within the framework of TFRS and have not been applied in preparing these financial statements are as follows:

Revised IFRS 3 Business Combinations (2008) incorporates the following changes that are likely to be relevant to the Company's operations:

- The definition of a business has been broadened, which is likely to result in more acquisitions being treated as business combinations.
- Contingent consideration will be measured at fair value, with subsequent changes therein recognised in profit or loss.
- Transaction costs, other than share and debt issue costs, will be expensed as incurred.
- Any pre-existing interest in the acquire will be measured at fair value with the gain or loss recognised in profit or loss.
- Any non-controlling (minority) interest will be measured at either fair value, or at its proportionate interest in the identifiable assets and liabilities of the acquire, on a transaction-by-transaction basis.

Revised IFRS 3, which becomes mandatory for the Company's 2010 financial statements, will be applied prospectively and it is not expected to have any impact on the financial statements.

Amended IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (2008) requires accounting for changes in ownership interests by the Group in a subsidiary, while maintaining control, to be recognised as an equity transaction. When the Group loses control of a subsidiary, any interest retained in the former subsidiary will be measured at fair value with the gain or loss recognised in profit or loss. The amendments to IAS 27, which become mandatory for the Company's 2010 financial statements, are not expected to have a significant impact on the financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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 New Accounting Standards and Interpretation Applicable After the Balance Sheet Date (Cont'd)

Amendments to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items clarify the application of existing principles that determine whether specific risks or portions of cash flows are eligible for designation in a hedging relationship. The amendments will become mandatory for the Company's 2010 financial statements, with retrospective application required. It is not expected to have any impact on the financial statements.

IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners requires entities to recognise certain distributions of non-cash assets at fair value, and to recognise in profit or loss the difference between the fair value of the assets distributed and their carrying amounts. IFRIC 17 provides guidance on when and how a liability for certain distributions of non-cash assets is recognised and measured, and how to account for settlement of that liability. Transactions within its scope will need to be measured at fair value. IFRIC 17 is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009; earlier application is permitted only if IFRS 3 Business Combinations (2008), IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (2008) and the related amendments to IFRS 5 are applied at the same time. The interpretation is not expected to have any effect on the financial statements of the Company.

137

IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers provides guidance on transfers of property, plant and equipment (or cash to acquire it) for entities that receive such contributions from their customers. IFRIC 18 applies prospectively to transfers of assets from customers received on or after 1 July 2009; earlier application is permitted provided that the necessary valuations and other information were obtained at the time that those transfers occurred. The interpretation is not expected to have any effect on the financial statements.

The amendments to IFRS 5 Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations require an entity which is committed to a sale plan involving loss of control of a subsidiary to classify all the assets and liabilities of that subsidiary as held for sale when the criteria for classification as held for sale in IFRS 5 are met, regardless of whether the entity will retain a non-controlling interest in its former subsidiary after the sale. Relevant disclosure should be made for this subsidiary if the definition of a discontinued operation is met. A consequential amendment to IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards states that these amendments are applied prospectively from the date of transition to IFRSs. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009, although entities are permitted to adopt them earlier if the amendments to IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements also are applied, and is not expected to have any impact on the financial statements of the Company.

Amended IAS 32 Financial Instruments: Presentation; Paragraphs 11 and 16 of the standard were amended by Classification of Rights Issues issued in October 2009. An entity shall apply that amendment for annual periods beginning on or after 1 February 2010. Earlier application is permitted. If an entity applies the amendment for an earlier period, it shall disclose that fact. The amendments to IAS 32 are not expected to have a significant impact on the financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(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 New Accounting Standards and Interpretation Applicable After the Balance Sheet Date (Cont'd)

The revised IAS 24 Related Party Disclosures amends the definition of a related party and modifies certain related party disclosure requirements for government-related entities. An entity shall apply that amendment for annual periods beginning on or after 1 February 2010. Earlier application is permitted. If an entity applies the amendment for an earlier period, it shall disclose that fact. The amendments to IAS 24 are not expected to have a significant impact on the financial statements.

IFRS 9 is the first standard issued as part of a wider project to replace IAS 39. IFRS 9 retains but simplifies the mixed measurement model and establishes two primary measurement categories for financial assets: amortised cost and fair value. The basis of classification depends on the entity's business model and the contractual cash flow characteristics of the financial asset. The guidance in IAS 39 on impairment of financial assets and hedge accounting continues to apply. 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 2012.

138

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 of estimation uncertainty and critical judgments 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 10 and 11 Economic life of tangible and intangible assets

Note 13 Provisions

Note 15 Provision for Employee Benefits

Note 24 Deferred Tax Benefit on Carry Forward Tax Losses

Note 27 Valuation of financial assets

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

3. SEGMENT REPORTING

The Company has been applying IFRS 8 starting from 31 December 2009 and determined segmental diversion.

31 December 2009	System Integration	Defence	Technological Development and Solutions	Unallocated	Total
Revenue	123.929.558	5.710.279	82.238.352	-	211.878.189
Cost of sales	(103.170.201)	(6.601.725)	(76.209.779)	-	(185.981.705)
Gross margin	20.759.357	(891.446)	6.028.573	-	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)
Other income	-	-	2.376.273	3.514.113	5.890.386
Other expense	-	-	-	(5.293.323)	(5.293.323)
Operating profit	12.648.367	(2.586.665)	7.083.629	(1.779.210)	15.366.121

139

31 December 2009	System Integration	Defence	Technological 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
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

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

3. SEGMENT REPORTING (CONT'D)

31 December 2008	System Integration	Defence	Technological Development and Solutions	Unallocated	Total
Revenue	87.704.141	1.795.792	93.289.150	-	182.789.083
Cost of sales	(72.587.328)	(1.795.792)	(81.738.132)	-	(156.121.252)
Gross margin	15.116.813	-	11.551.018	-	26.667.831
Sales and marketing expenses	(6.507.009)	(775.740)	-	-	(7.282.749)
General administrative expenses	(3.103.117)	(387.870)	-	-	(3.490.987)
Research and development expenses	-	-	(942.612)	-	(942.612)
Other income	-	-	3.083.236	6.530.819	9.614.055
Other expense	-	-	-	(8.287.550)	(8.287.550)
Operating profit	5.506.687	(1.163.610)	13.691.642	(1.756.731)	16.277.988

140

31 December 2008	System Integration	Defence	Technological Development and Solutions	Unallocated	Total
Trade receivables	44.130.502	3.718.095	-	-	47.848.597
Due from related parties	-	-	30.369.515	-	30.369.515
Inventories	13.847.568	8.078.176	-	-	21.925.744
Deferred Costs	17.139.582	26.813.507	-	-	43.953.089
Trade payables	10.749.341	1.181.860	-	1.795.443	13.726.644
Due to related parties	18.889.555	-	-	-	18.889.555
Deferred revenues	42.326.443	9.276.298	-	-	51.602.741
Advances received	73.085	19.622.025	-	-	19.695.110

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Cash	135	45
Bank - demand deposits	1.003.236	1.014.920
Bank - time deposits	97.941.396	107.058.167
	98.944.767	108.073.132
Borrowings (Note 5)	(1.285.189)	(1.206.366)
Cash and cash equivalents in cash flows statement	97.659.578	106.866.766

Time Deposits

<u>Currency</u>	<u>Orijinal Currency Amount</u>	<u>Interest Rate %</u>	<u>Maturity</u>	<u>31 December 2009</u>
US \$	63.608.682	0,05-2,6	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

<u>Currency</u>	<u>Orijinal Currency Amount</u>	<u>Interest Rate %</u>	<u>Maturity</u>	<u>31 December 2008</u>
US \$	70.185.934	3-7,15	January 2009	106.142.187
TRL	666.365	14,95-17,35	January 2009	666.365
EUR €	116.599	3	January 2009	249.615
				107.058.167

As at 31 December 2009 and 2008, there is no restriction on cash and bank accounts.

5. FINANCIAL LIABILITIES

As at 31 December 2009 and 2008 financial liabilities represents interest free facilities granted by a bank for payment of social security premium and income withholding taxes.

6. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Other trade receivables		
Trade receivables	62.452.232	56.115.525
Unbilled receivables	6.171.068	529.704
Allowances for doubtful receivables	(5.729.416)	(8.796.632)
	62.893.884	47.848.597

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Movement for allowance		
1 January – opening balance	(8.796.632)	(6.890.062)
Period charge	(750.056)	-
Collections	930.740	-
Write-off	2.848.537	149.741
Translation difference	37.995	(2.056.311)
31 December - closing balance	(5.729.416)	(8.796.632)

No guarantee has been obtained for trade receivables.

The credit risk and foreign currency risk of short term trade receivables are disclosed in Note 27.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

6. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES (CONT'D)

No guarantee has been obtained for trade receivables.

The credit risk and foreign currency risk of short term trade receivables are disclosed in Note 27.

Other Trade Payables	31 December 2009	31 December 2008
Short term trade payables	29.717.068	13.726.289
Other	-	355
	29.717.068	13.726.644

The foreign currency risk of short term trade receivables is disclosed in Note 27.

7. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

Other Receivables	31 December 2009	31 December 2008
Advances given	275.677	2.543.194
Other	283.896	445.372
	559.573	2.988.566

142

Other Payables	31 December 2009	31 December 2008
Taxes and dues payable	1.469.575	3.037.658
Social security premium payable	1.378.000	1.498.258
Due to personnel	23.368	26.243
Other	1.191	1.164
	2.872.134	4.563.323

8. INVENTORIES

	31 December 2009	31 December 2008
Raw materials	14.367.677	17.617.847
Finished goods	12.979.597	9.699.566
Trade goods	1.248.807	894.645
Other inventories	145.019	132.291
Allowance for diminution in values	(6.702.075)	(6.418.605)
	22.039.025	21.925.744

	2009	2008
Movement for allowance		
1 January - opening balance	(6.418.605)	(4.807.218)
Release / (charge) for the period	(320.494)	(151.054)
Translation difference	37.024	(1.460.333)
31 December - closing balance	(6.702.075)	(6.418.605)

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TrL.)

9. DEFERRED COSTS AND DEFERRED REVENUES

Detail of deferred costs is as follows:

Customer	31 December 2009			31 December 2008		
	Short Term	Long Term	Total	Short Term	Long Term	Total
Carrier Customers	15.788.036	2.000.767	17.788.803	11.654.561	2.301.238	13.955.799
Defense	55.914.994	-	55.914.994	-	26.813.507	26.813.507
Alternate Operators	11.018.331	-	11.018.331	697.716	-	697.716
Other	1.260.756	-	1.260.756	2.486.067	-	2.486.067
	83.982.117	2.000.767	85.982.884	14.838.344	29.114.745	43.953.089

Detail of deferred revenues is as follows:

Customer	31 December 2009			31 December 2008		
	Short Term	Long Term	Total	Short Term	Long Term	Total
Carrier Customers	18.551.811	2.803.637	21.355.448	27.949.117	10.275.206	38.224.323
Defense	39.878.944	-	39.878.944	-	9.276.298	9.276.298
Alternate Operators	311.131	-	311.131	838.842	422.185	1.261.027
Other	677.833	-	677.834	2.841.093	-	2.841.093
	59.419.719	2.803.637	62.223.357	31.629.052	19.973.689	51.602.741

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

10. TANGIBLE FIXED ASSETS (CONT'D)

Cost	Land		Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furniture	Other	Construction in Progress	Total
	Land Improvements	Land							
At 1 January 2008	58,969,002	376,673	21,009,150	70,525,364	162,159	6,954,733	1,535,821	255,159	159,788,061
Translation difference	17,599,060	112,417	6,270,096	21,048,009	48,396	2,075,612	458,360	76,152	47,688,102
Purchases	-	-	101,331	1,574,517	-	-	-	3,624,728	5,300,576
Transfers	-	-	2,150,982	922,752	-	725,989	-	(3,799,723)	-
Disposals	-	-	-	(1,667,835)	-	(15,760)	-	-	(1,683,595)
At 31 December 2008	76,568,062	489,090	29,531,559	92,402,807	210,555	9,740,574	1,994,181	156,316	211,093,144
<u>Accumulated Depreciation</u>									
At 1 January 2008	-	(376,673)	(10,096,152)	(61,327,109)	(162,159)	(5,853,737)	(1,516,626)	-	(79,332,456)
Translation difference	-	(112,417)	(3,116,850)	(18,744,747)	(48,396)	(1,786,201)	(455,726)	-	(24,264,337)
Period charge	-	-	(610,953)	(2,603,723)	-	(230,828)	(18,237)	-	(3,463,741)
Disposals	-	-	-	1,662,536	-	15,756	-	-	1,678,292
At 31 December 2008	-	(489,090)	(13,823,955)	(81,013,043)	(210,555)	(7,855,010)	(1,990,589)	-	(105,382,242)
Net book value at 31 December 2008	76,568,062	-	15,707,604	11,389,764	-	1,885,564	3,592	156,316	105,710,902

As at 31 December 2009 and 2008, assets have been covered by insurance worth of TRL 91,000,000.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

11. INTANGIBLES

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
<u>Cost</u>		
At 1 January opening balance	7.695.089	5.729.057
Additions and transfers from construction in progress	-	219.041
Translation difference	(33.583)	1.746.991
Closing	7.661.506	7.695.089
<u>Accumulated amortization</u>		
At 1 January opening balance	(6.188.635)	(4.499.399)
Translation difference	38.339	(1.393.094)
Period charge	(402.995)	(296.142)
Closing	(6.553.291)	(6.188.635)
Net book value	1.108.215	1.506.454

As at 31 December 2009 and 2008 intangibles are comprised of software programmes.

There is pledge on tangible and intangible assets as at 31 December 2009 and 2008.

12. GOVERNMENT GRANTS

146

For the period ended 31 December 2009 the Company has received TRL 2.945.570 cash incentive from TÜBİTAK for its research and development activities. (For the period ended 31 December 2008: TRL 4.694.248) TRL 569.297 of the incentive is accounted under cost of sales (For the period ended 31 December 2008: TRL 1.611.012) and TRL 2.376.273 is accounted under other income. (For the period ended 31 December 2008: TRL 3.083.236)

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.

For the period ended 31 December 2009, the amount of income tax incentive within the scope of Act numbered 5746 is 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 2.762.319.

13. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Provisions	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Provision for unused vacations	2.453.525	2.079.093
Warranty provision	2.397.850	1.055.917
Success and SIP provision	1.644.158	571.212
Cost provision	1.764.676	-
Provision for legal cases	1.111.700	-
Other provisions	770.642	299.039
	10.142.551	4.005.261

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

13. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (CONT'D)

Movement for the provisions during the period is as follows:

	Vacation Accrual	Warranty Provision	Success and SIP Provision	Cost Provision	Provision for Legal Cases	Other Provisions	Total
1 January 2009							
opening	2.079.093	1.055.917	571.212	-	-	299.039	4.005.261
Period charge	596.159	1.605.777	1.813.497	2.371.983	1.111.700	490.474	7.989.590
Usage	(213.520)	(454.285)	(571.212)	(706.126)	-	-	(1.945.143)
Translation							
difference	(8.207)	190.441	(169.339)	98.819	-	(18.871)	92.843
31 December 2009							
closing	2.453.525	2.397.850	1.644.158	1.764.676	1.111.700	770.642	10.142.551

The off-balance sheet commitments and contingencies as at 31 December 2009 and 2008 are as follows:

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Guarantee letters given	127.995.540	125.368.401
	127.995.540	125.368.401

31 December 2009		Original Currency			
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
	127.995.540	47.934.665	52.223.564	575.510	128.467

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

13. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES (CONT'D)

31 December 2008

Maturity	TRL Equivalent	Original Currency			
		TRL	USD	EUR	CAD
2009	5.137.194	151.790	3.053.995	171.360	-
2010	18.816.684	343	12.442.201	-	-
2011	3.215.056	308.520	1.921.931	-	-
2012	3.122.121	1.040.688	1.376.336	-	-
2013	2.497.954	-	1.651.758	-	-
2014	2.062.172	-	1.363.600	-	-
2015	546.999	-	361.700	-	-
2020	18.930	18.930	-	-	-
Indefinite	89.951.291	55.254.889	22.497.290	240.890	128.466
	125.368.401	56.775.160	44.668.811	412.350	128.466

148

14. COMMITMENTS

The Company has no commitments other than the contracts signed with customers and guarantee letters disclosed in Note 13.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

15. EMPLOYEE BENEFITS

Short Term	31 December 2009	31 December 2008
Provision for retirement benefits	4.272.042	3.452.424
Provision for severance indemnity	<u>3.375.935</u>	<u>2.232.383</u>
	7.647.977	5.684.807
Long Term		
Provision for retirement benefits	3.360.893	3.421.980
Provision for severance indemnity	<u>2.467.738</u>	<u>2.406.752</u>
	5.828.631	5.828.732
Total		
Provision for retirement benefits	7.632.935	6.874.404
Provision for severance indemnity	<u>5.843.673</u>	<u>4.639.135</u>
	13.476.608	11.513.539

An actuarial valuation was performed for the Company's total liability for severance indemnity and retirement benefit as at 31 December 2009. Expected interest and service charges for 2010 have also been calculated by the actuarial firm. Total expected service and interest charge for 2010 are amortized during the year.

Severance Indemnity

149

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 2.365,16 per year as at 31 December 2009 (31 December 2008: TRL 2.173,18 per year).

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

15. EMPLOYEE BENEFITS (CONT'D)

The movement for severance indemnity provision is as follows:

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Present value of severance indemnity provision	7.632.935	6.874.404
Unrecognized net gain/(loss)	-	-
Unrecognized past service cost	-	-
Net liability/(asset) in balance sheet	<u>7.632.935</u>	<u>6.874.404</u>
Current service cost	371.104	253.395
Interest cost	606.688	400.323
Actuarial loss/(gain)	945.278	272.126
Period charge at 31 December	<u>1.923.070</u>	<u>1.143.750</u>
Movement for severance indemnity provision	2009	2008
At 1 January	6.874.404	6.358.929
Period charge	1.923.070	1.143.750
Severance indemnity paid	(1.164.539)	(628.275)
At 31 December	<u>7.632.935</u>	<u>6.874.404</u>

150

Retirement Benefit Provision

The movement for retirement benefit provision is as follows:

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Present value of retirement benefit provision	5.843.673	4.639.135
Unrecognized net gain/(loss)	-	-
Unrecognized past service cost	-	-
Net liability/(asset) in balance sheet	<u>5.843.673</u>	<u>4.639.135</u>
Current service cost	212.892	190.953
Interest cost	415.580	325.739
Actuarial loss/(gain)	896.855	610.734
Period charge at 31 December	<u>1.525.327</u>	<u>1.127.426</u>
Movement for retirement benefit provision	2009	2008
At 1 January	4.639.135	3.752.514
Period charge	1.525.327	1.127.426
Benefit paid	(320.789)	(240.805)
At 31 December	<u>5.843.673</u>	<u>4.639.135</u>

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

15. EMPLOYEE BENEFITS (CONT'D)

The assumption used to determine present value of future obligations as at 31 December 2009 and 2008 are as follows:

	2009	2008
Annual inflation rate:	4,8%	6%
Annual discount rate	11%	12%

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. OTHER ASSETS AND LIABILITIES

Other current assets	31 December 2009	31 December 2008
VAT receivable	11.908.062	9.305.811
Prepaid expenses	1.169.431	483.481
Prepaid taxes	596.720	580.298
Goods in transit	291.026	-
Income accruals	201.899	-
Order advances given	119.746	224.944
Job advances	1.550	1.802
Other	57.854	140.410
	14.346.288	10.736.746

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

18. SHAREHOLDERS' EQUITY

Paid in Capital

	Share %	Number of shares	Nominal value	31 December 2009	31 December 2008
Nortel*	53.13	3,445,940	3,445,940	3,445,940	3,445,940
TSKGV**	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. (Under Administration)

** Turkish Armed Forces Foundation

The Company's issued capital assigned to 6.486.480 shares with nominal value of 1 TRL each

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 the foreign shareholder of the company NNIFH 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.

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 NNIFH 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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

18. SHAREHOLDERS' EQUITY (CONT'D)

Revaluation Fund

As at 31 December 2009 and 2008, 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 24).

Foreign Currency Translation Reserves

According to CMB Decree No: XI-26 "Changes to CMB Decree No: XI-20 Accounting Principles in Hyperinflationary Periods", shareholders' equity accounts are shown at their nominal values in the financial statements. The differences arise from inflation adjustment of shareholders' equity accounts are shown together at "Conversion Difference" account. According to Board of Directors decision on 5 April 2004 referring to the Annual General Meeting decision and related CMB Decrees, conversion differences 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 5.566.215 as at 31 December 2009 (31 December 2008: TRL 5.321.170) Translation differences are presented in accumulated profit /losses in the accompanying financial statements (Note 2.1.1).

153

Accumulated Profit /Losses:

	Retained Earnings	Extraordinary Reserves	Total Retained Earnings
At 1 January 2009	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 period	24.851.535	-	24.851.535
31 December 2009 closing balance	29.667.927	32.861.951	62.531.878
	Retained Earnings	Extraordinary Reserves	Total Retained Earnings
At 1 January 2008	4.541.206	20.060.696	24.601.902
Dividend paid	-	(1.945.944)	(1.945.944)
Transfers to legal reserves	-	(180.180)	(180.180)
Currency translation difference	286.256	5.515.324	5.801.580
Net profit for the period	12.289.168	-	12.289.168
31 December 2007 closing balance	17.116.630	23.449.896	40.566.526

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

18. SHAREHOLDERS' EQUITY (CONT'D)

Accumulated Profit /Losses (Cont'd):

The weekly bulletin of the Capital Market Board with the number of 2009/2, in the section of announcement 5, the determination of the principles of profit distribution of 2008 operations for the publicly held companies are detailed as follows.

It is decided to enable to companies to calculate their profit distribution using the net profit in the financial statements prepared in accordance with CMB regulations if the statutory net profit is over the profit mentioned above.

For the companies quoted in stock exchange market, the minimum profit distribution ratio is determined to be 20% in the 5th Article of Decree in Series IV with the number of 27 and this profit distribution associated with the decision made in the board of directors meeting will be in terms of cash or after adding the profit to the equity distribution of shares without charge; or it will be in a determined portion of cash and in a determined portion of shares distribution without charge.

Companies are required to present the total amount of the resources regarding the remaining the profit of the period after the elimination of the losses arising from previous years which is in the companies statutory record, and the distribution of the profit in their financial disclosures as part of Capital Market Board's announcement: series: XI, number:29.

Based on decision of General Assembly of Shareholders held on 7 May 2009, the profit distribution is distributed as follows:

	<u>Profit Distribution YTL</u>
Profit to be distributed	2.774.772
First Legal reserves	-
Second Legal reserves	245.045
Gross dividend to be paid	2.529.727
Income tax withholding	312.263
Net dividend to be paid	2.217.464
Dividend per share (Gross)	0,3900

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

19. REVENUE AND COST OF SALES

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Equipment sales	68.368.090	42.239.063
Service sales	57.545.495	39.959.500
Total domestic	<u>125.913.585</u>	<u>82.198.563</u>
Sales to related parties (Note 26)	82.238.352	93.289.150
Equipment sales	3.229.036	6.025.616
Service sales	497.216	1.275.754
Total export	<u>85.964.604</u>	<u>100.590.520</u>
Total sales	<u>211.878.189</u>	<u>182.789.083</u>
Equipment cost	(56.488.308)	(37.259.566)
Service cost	(48.708.865)	(31.577.301)
Cost of sales to related parties	(76.209.779)	(81.738.132)
Other	(4.574.753)	(5.546.253)
Cost of sales	<u>(185.981.705)</u>	<u>(156.121.252)</u>
Gross margin	<u>25.896.484</u>	<u>26.667.831</u>

Type of expenses included in cost of sales is as follows:

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Personel expenses	102.713.495	106.777.634
Equipment cost	56.488.308	37.259.566
Depreciation expenses	3.665.881	3.591.090
Transportation cost	4.023.164	3.407.429
Other	19.090.857	5.085.533
	<u>185.981.705</u>	<u>156.121.252</u>

20. RESEARCH AND DEVELOPMENT, SELLING AND MARKETING, GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Sales and marketing expenses	7.012.759	7.282.749
General administrative expenses	2.793.450	3.490.987
Research and development expenses	1.321.217	942.612
	<u>11.127.426</u>	<u>11.716.348</u>
Payroll expenses	7.222.416	7.126.641
Depreciation expenses	640.682	168.793
Stamp tax expenses	396.662	820.017
Severance indemnity and pension provision	396.662	820.017
Travel and meeting expenses	234.244	325.851
Consultancy, audit and legal consultancy expenses	214.126	248.946
Salaries of the BOD and BOA members	203.216	284.170
Fair and advertising expenses	165.915	116.870
Social aids	144.859	
Communication expenses	110.356	135.327
Cafeteria expenses	107.340	234.713
Car rentals	107.059	147.412
Personal transportation expenses	71.192	126.464
Health allowance	65.698	116.006
Sales commissions	-	357.111
Other	1.094.841	1.297.798
	<u>11.127.426</u>	<u>11.716.348</u>

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

21. OTHER INCOME AND EXPENSES

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Other income		
Service income	2.859.538	5.447.706
R&D incentives	2.376.273	3.083.236
Income from inventory sales	284.804	655.984
Other	369.771	427.129
	<u>5.890.386</u>	<u>9.614.055</u>
Other expense		
Service expenses	(3.103.359)	(6.268.708)
Legal case provision expenses	(1.111.700)	-
Cost of inventory sales	(236.368)	(659.970)
Non-deductable expenses	(257.782)	(626.598)
Other	(584.114)	(732.274)
	<u>(5.293.323)</u>	<u>(8.287.550)</u>

22. FINANCE INCOME

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Interest income	3.325.301	3.709.396
Foreign exchange gain	1.412.574	498.902
	<u>4.737.875</u>	<u>4.208.298</u>

23. FINANCE EXPENSE

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Guarantee letter commissions	(1.154.198)	(581.886)
Bank charges	(31.406)	(61.274)
	<u>(1.185.604)</u>	<u>(643.160)</u>

24. 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 2009 and 2008, 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 2009 and 2008 are 20%.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

24. 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.

157

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 2009 and 2008 is 20%.

<u>Deferred tax (assets)/liabilities</u>	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Tangible and intangible assets	16.809.901	17.144.295
Inventory and deferred costs	9.174.107	4.941.576
Trade receivables	1.249.995	(67.181)
Cost provisions	430.818	2.934.969
SIP accruals	(89.341)	(114.242)
Advances received	(139.659)	(298.247)
Warranty provision	(479.570)	(211.184)
Provision for unused vacation	(490.705)	(415.818)
Severance and retirement provisions	(2.695.322)	(2.302.708)
Unused R&D tax exemption	(5.169.828)	-
Deferred revenues	(12.508.513)	(10.248.297)
Other	(614.211)	(83.545)
	<u>5.477.672</u>	<u>11.279.618</u>

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

24. TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONT'D)

Deferred Taxes (Cont'd)

<u>Movement for deferred taxes</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Opening at 1 January	11.279.618	3.366.485
Deferred tax (benefit)/charge on equity	(5.118)	(20.872)
Deferred tax (benefit)/charge on income statements	(5.913.874)	5.923.858
Translation difference	117.046	2.010.147
Closing at 31 December	<u>5.477.672</u>	<u>11.279.618</u>

Movement for deferred tax assets and liabilities are as follows:

	<u>1 January 2009</u>	<u>(Benefit)/ Charge</u>	<u>On Equity</u>	<u>Translation Difference</u>	<u>31 December 2009</u>
158 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
Trade receivables	(67.181)	1.354.981	-	(37.805)	1.249.995
Cost provisions	2.934.969	(2.563.414)	-	59.263	430.818
SIP accruals	(114.242)	25.109	-	(208)	(89.341)
Advances received	(298.247)	161.836	-	(3.248)	(139.659)
Warranty provision	(211.184)	(277.099)	-	8.713	(479.570)
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)
Unused R&D tax					
exemption	-	(5.319.385)	-	149.557	(5.169.828)
Deferred revenues	(10.248.297)	(2.371.621)	-	111.405	(12.508.513)
Other	(83.545)	(546.395)	-	15.729	(614.211)
	<u>11.279.618</u>	<u>(5.913.874)</u>	<u>(5.118)</u>	<u>117.046</u>	<u>5.477.672</u>

As at 31 December 2009, deferred tax on unused R&D tax exemption is calculated on unused 25.849.136 TRL R&D exemption provided by Support of Research and Development Act, numbered 5746.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

24. TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONT'D)

Deferred Taxes (Cont'd)

	1 January 2008	(Benefit)/ Charge	On Equity	Translation Difference	31 December 2008
Trade receivables	254.466	(339.902)	-	18.255	(67.181)
Inventory	223.654	3.976.293	-	741.629	4.941.576
Advances received	572.104	(890.032)	-	19.681	(298.247)
Cost provisions	942.422	1.462.979	-	529.568	2.934.969
Provision for unused vacation	(249.587)	(78.431)	-	(87.800)	(415.818)
Deferred revenues	(4.259.680)	(4.032.852)	-	(1.955.765)	(10.248.297)
Severance and retirement provisions	(2.022.289)	276.240	-	(556.659)	(2.302.708)
Tangible and intangible assets	12.568.095	723.396	(20.872)	3.873.676	17.144.295
Warranty provision	(344.052)	201.371	-	(68.503)	(211.184)
Unused R&D tax exemption	(3.778.700)	4.194.518	-	(415.818)	-
SIP accruals	(119.386)	34.858	-	(29.714)	(114.242)
Other	(420.562)	395.420	-	(58.403)	(83.545)
	3.366.485	5.923.858	(20.872)	2.010.147	11.279.618

159

Tax Reconciliation

	31 December 2009	31 December 2008
Deferred tax income / (charge)	5.913.874	(5.923.858)
Tax income	19.269	-
Corporate tax liability	-	(1.630.100)
	5.933.143	(7.553.958)

	31 December 2009	31 December 2008
<u>Tax reconciliation</u>		
Profit before tax	18.918.392	19.843.126
Tax rate	20%	20%
Computed tax expense	(3.783.678)	(3.968.625)
<u>Tax effects of:</u>		
Non-deductible expenses	(288.597)	(902.320)
R&D deduction	9.555.338	3.084.309
Other tax exempt income	146.084	456.932
Tax effect of adjustments and monetary gain/(loss) effect	303.996	(6.224.254)
	5.933.143	(7.553.958)

25. EARNING PER SHARE

	31 December 2009	31 December 2008
Number of shares	6.486.480	6.486.480
Net profit for the period	24.851.535	12.289.168
Earning per share	3,831	1,895

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

26. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES

As at 31 December 2009 and 2008 due from related parties are TRL 34.706.196 and TRL 30.369.515 respectively and due to related parties are TRL 28.768.815 and TRL 18.889.555 respectively. Due from and due to related parties of the Company arise from the transactions between Nortel Networks International Finance and Holding B.V. (“NNIFH”)’s shareholders and subsidiaries (“Nortel”). The Company provides research and development and exports software to Nortel. Additionally the Company purchases equipment from Nortel to sell its customers in Turkey.

Main transactions with related parties are as follows for the periods ended 31 December 2009 and 2008.

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Sales (Note 19)	82.238.352	93.289.150
Purchases	18.881.109	17.414.897
Other income	1.244.179	3.561.696
Other expense	2.267.626	2.384.536

160

Nortel Networks Corporation, the ultimate parent of NNIFH, which is shareholder of Netaş, holding shares representing %53,13 of the share capital of Netaş, has announced that it, Nortel Networks Limited, which is another indirect parent of Netaş, and certain of its other Canadian subsidiaries have obtained an Order from the Ontario Superior Court of Justice (the “Canadian Court”) for creditor protection under the Companies' Creditors Arrangement Act ("CCAA") in Canada filed as of January 14, 2009. Under the terms of the Order, Ernst & Young Inc. serves as the Court-appointed Monitor under the CCAA process and assists the Company in formulating its restructuring plan.

Nortel Networks Corporation's certain subsidiaries (Alteon Websystems International Inc., XROS Inc., Sonoma Systems, CoreTek Inc.) by Nortel Network Inc. and its' subsidiaries (QTERA Corporation, Nortel Networks Optical Components Inc., Nortel Networks Capital Corporation, Nortel Networks International Inc., Northern Telecom International Inc., Nortel Networks Cable Solutions, Inc.) also have made similar filings in the United States under Chapter 11 of the U.S: Bankruptcy Code.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

26. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES (CONT'D)

Nortel Networks UK Limited ("NNUK"), an indirect parent of Netaş, and certain subsidiaries of the Nortel Group incorporated in the EMEA region (the "EMEA Subsidiaries", and collectively with NNUK, the "EMEA Companies") have each obtained an administration order from the English High Court of Justice ("the English Court") under the Insolvency Act 1986 (the "IA"). The EMEA subsidiaries who have obtained such an order include NNIFH. Under the terms of the orders, named members of Ernst & Young LLP have been appointed as joint administrators of each of the EMEA Companies and will continue to manage the EMEA Companies and operate their businesses under the jurisdiction of the English Court and in accordance with the applicable provisions of the IA. EMEA Companies are as follows; Nortel Networks (Austria) GmbH, Nortel Networks N.V., Nortel Networks, s.r.o., Nortel Networks AB - Denmark Branch, Nortel Networks OY, Nortel Networks S.A., Nortel Networks France S.A.S, Nortel GmbH, Nortel Networks Engineering Service Kft., Nortel Networks (Ireland) Limited, Nortel Networks S.p.A., Nortel Networks B.V., Nortel Networks Polska Sp. Z.O.O., Nortel Networks Portugal S.A., Nortel Networks Romania SRL, Nortel Networks Slovensko, s.r.o., Nortel Networks Hispania, S.A., Nortel Networks AB, Nortel Networks SA -Malta Branch.

Subsequently, Nortel Networks Israel (Sales and Marketing) Limited also made filings in its relevant jurisdiction on 19 January 2009.

161

On 26 May 2009, Nortel Networks S.A. management has officially filed a request for Secondary proceedings, otherwise known as "liquidation with continuity of certain activities," with the French Commercial Court in Versailles. On May 28, 2009, the request and the legal procedures started to liquidate Nortel Networks S.A. On July 10, 2009, the Company has made a claim to the Commercial Court in France, for its receivables amounting to US Dollars 10.300 receivable from Nortel Networks S.A.

Following the filings stated above, Nortel Networks Corporation concluded the sales of some of its business units. The information regarding the sales that took place in 2009 is as follows.

On 20 June 2009, Nortel Networks Corporation, which is the main shareholder of Nortel Networks International Finance and Holding B.V. and its' affiliates entered into a "stalking horse" sale agreement for Nortel's CDMA business and LTE Access assets and on 25 July 2009, Nortel Networks confirmed that Ericsson is the auction winner for Nortel's CDMA and LTE Access assets based on a purchase price of US Dollars 1,13 billion. On 28 July 2009, Nortel Networks obtained Canadian and US Court approvals for the sales to be concluded and be effective.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

26. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES (CONT'D)

On 20 July 2009, Nortel Networks Corporation announced that it, its principal operating subsidiary Nortel Networks Limited (NNL) and certain of its other subsidiaries, including Nortel Networks Inc. and Nortel Networks UK Limited, have entered into a "stalking horse" asset and share sale agreement with Avaya Inc. (Avaya) for its North American, Caribbean and Latin America (CALA) and Asia Enterprise Solutions business; and an asset sale agreement with Avaya for the Europe, Middle East and Africa (EMEA) portion of its Enterprise Solutions business for a purchase price of US Dollars 475 million. These agreements include the planned sale of substantially all of the assets of the Enterprise Solutions business globally as well as the shares of Nortel Government Solutions Incorporated (NGS) and DiamondWare, Ltd. On 14 September 2009, Avaya Inc. (Avaya) has emerged as the winning bidder agreeing to pay US Dollars 900 million in cash to Nortel, with an additional pool of US Dollars 15 million reserved for an employee retention program. Sales transaction was concluded and became effective as at 18 December 2009. The Company will continue providing the services to Avaya Inc. which was provided to Nortel previously and the Company received a purchase order in the amount of US Dollars 3 million for the first half of 2010 from Avaya Inc.

On 30 September 2009, Nortel Networks Corporation announced that it, its principal operating subsidiary Nortel Networks Limited, and certain of its other subsidiaries, including Nortel Networks Inc. and Nortel Networks UK Limited is planning a sale by open auction for substantially all of the global assets of Nortel's GSM/GSM-R business and on 25 November 2009, Nortel Networks Corporation announced the conclusion of auction and Ericsson and Kapsch CarrierCom AG ("Kapsch") are the winning joint bidders with a purchase price of US Dollars 103 million in cash. On 2 December 2009, Nortel Networks obtained Canadian and US Court approvals for the sales to be concluded and be effective.

On 23 November 2009, Nortel announced that it has concluded a successful auction, opened on 7 October 2009, of substantially all of its global Optical Networking and Carrier Ethernet businesses, with Ciena as the winning bidder. Ciena agreed to pay US Dollars 530 million in cash plus US Dollars 239 million principal amount of convertible bonds. On 2 December 2009, the regulatory approvals for the sale agreement were obtained.

On 8 December 2009, Nortel announced that it completed the sale of certain Carrier Networks assets associated with the development of Next Generation Packet Core network components to Hitachi Ltd. for a purchase price of US Dollars 10 million in cash. All court approvals in the U.S. and Canada, as well as regulatory and other customary closing conditions were satisfied and sales became effective.

On 23 December 2009, Nortel Networks Corporation announced that its principal operating subsidiary Nortel Networks Limited, and certain of its other subsidiaries entered into a stalking horse asset sale agreement with GENBAND Inc. for the sale of substantially all of the assets of its North America, CALA, Asia and EMEA Carrier VOIP and Application Solutions ("CVAS") business for a purchase price of US Dollars 282 million, subject to balance sheet and other adjustments of approximately US Dollars 100 million.

The Company provides technology development and solution services to Nortel CVAS business unit and generating approximately US Dollars 40 million per annum. The Company has received purchase orders from Nortel CVAS business units worth of US Dollars 11,7 million for the first quarter of 2010. The Company expects to continue this business with Genband Inc. in the future.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

26. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES (CONT'D)

The details of trade receivables and payables of Netaş to and from companies under bankruptcy protection as of 31 December 2009 and the bankruptcy protection filing date of 14 January 2009 are given as below:

Country	Company	14 January 2009	31 December 2009	
		Net Receivable/Payable	Trade Receivables	Trade Payables
USA	Nortel Networks Inc.	17.710.365	26.437.286	(5.169.325)
Ireland	Nortel Networks (Ireland) Limited	731.671	1.011.853	-
Canada	Nortel Networks Technology Corporation	148.894	171.499	(22.617)
Egypt	Nortel Networks Inc. (Egypt Branch)	132.140	132.141	-
Europe	Nortel Networks N.V.	67.433	67.433	-
India	Nortel Networks (India) Private Limited	20.684	20.684	-
Holland	Nortel Networks BV.	16.831	75.296	(138.401)
Italy	Nortel Networks S.p.A.	10.113	10.113	-
Mexico	Nortel de México, S. de R.L. de C.V.	(7.391)	-	(7.391)
Spain	Nortel Networks Hispania, S.A.	(34.163)	23.133	(45.868)
Germany	Nortel GmbH	(221.967)	26.327	(297.857)
Canada	Nortel Networks Limited	(365.610)	339.359	(1.741.128)
France	Nortel Networks S.A.	(405.641)	15.509	(49.747)
England	Nortel Networks UK Limited	(3.792.672)	6.375.563	(14.006.698)
Canada	Nortel Networks Limited - EMEA Sales	(7.025.787)	-	(7.289.783)
		6.984.900	34.706.196	(28.768.815)

163

Pre-filing receivables of the Company from the related parties listed above that filed for bankruptcy protection on 14 January 2009 have been updated as of 31 December 2009 as a result of reconciliations with the companies listed above.

The Company did not make 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. 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.

On 4 September 2009, the Company has 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 246.358) and US Dollars 113.900 (TRL 171.499) 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 21.473.786) and US Dollars 87.761 (TRL 132.142).

For the period ended 31 December 2009, total remuneration for the directors and management of the Company is TRL 1.703.569 (for the period ended 31 December 2008: TRL 1.443.628). As at 31 December 2009 and 2008 there is no credit granted to the Company's management.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TrL.)

27. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

The Company's financial risk management policies are as follows:

Credit risk

Carrying values of the financial assets represents their maximum credit risk. As at the date of balance sheet maximum credit risks are as follows:

	Receivables						Deposits at Banks	Other (*)
	Trade Receivables		Other Receivables		Related Parties	Other		
	Related Parties	Other	Related Parties	Other				
31 December 2009								
Maximum credit risks as of balance sheet date (A+B+C+D+E)	34.706.196	62.893.884	-	-	559.573	97.941.396	57.855	
Maximum risk guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	
(A) Net book value of unexpired or not impaired financial assets	6.454.751	48.538.571	-	-	559.573	97.941.396	57.855	
(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, prepaid expenses; prepaid taxes are not classified as financial assets and therefore are not included in other current assets.

(**) TrL 27.768.981 of overdue but not impaired related party receivables arises prior to 14 January 2009 and as the Company can not estimate the recoverability, 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 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (CONT'D)

Credit risk (Cont'd)

	Receivables						Deposits at	
	Trade Receivables			Other Receivables			Banks	Other (**)
	Related Parties	Other	Related Parties	Other	Other			
31 December 2008								
Maximum credit risks as of balance sheet date (A+B+C+D+E)	30.369.515	47.848.597	-	-	2.988.566	107.058.168	140.410	-
Maximum risk guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	-
(A) Net book value of unexpired or not impaired financial assets	28.677.830	45.272.015	-	-	2.988.566	107.058.168	140.410	-
(B) Net book value of overdue or impaired and restructured financial assets	-	-	-	-	-	-	-	-
(C) Net book value of overdue but not impaired financial assets	1.691.685	2.576.582	-	-	-	-	-	-
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	-
(D) Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-	-	-
Overdue (gross book value)	-	8.796.632	-	-	-	-	-	-
Impairment (-)	-	(8.796.632)	-	-	-	-	-	-
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	-
Unexpired (gross book value)	-	-	-	-	-	-	-	-
Impairment (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Guaranteed by collateral	-	-	-	-	-	-	-	-
(E) Off balance sheet risks	-	-	-	-	-	-	-	-

(**) VAT receivable, 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 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. 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: t

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	
31 December 2008	Receivables	
	Trade Receivables	Other Receivables
1-30 days overdue	2.996.991	-
1-3 months overdue	622.623	-
3-12 months overdue	617.154	-
1-5 years overdue	31.499	-
Overdue more than 5 years	-	-
Guaranteed by collateral	-	-
Total	4.268.267	

166

Liquidity risk

The Company holds adequate sources to be able to fulfill its current and future liabilities. As at 31 December 2009 and 2008 liquidity risk table are as follows;

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TrL.)

27. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (CONT'D)

Liquidity risk (Cont'd)

31 December 2009

Maturities due to agreements

	Net book value	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	Net book value	Cash outflows due to agreements	Up to 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
Non-derivative financial liabilities	2.872.134	2.872.134	2.872.134	-	-	-
Other liabilities(*)	2.872.134	2.872.134	2.872.134	-	-	-

31 December 2008

Maturities due to agreements

	Net book value	Cash outflows due to agreements	Up to 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
Non-derivative financial liabilities	37.827.826	37.827.826	33.822.565	4.005.261	-	-
Bank loans (spot loans)	1.206.366	1.206.366	1.206.366	-	-	-
Trade payables	32.616.199	32.616.199	32.616.199	-	-	-
Provisions	4.005.261	4.005.261	-	4.005.261	-	-
Expected maturities	Net book value	Cash outflows due to agreements	Up to 3 months	3-12 months	1-5 years	More than 5 years
Non-derivative financial liabilities	4.563.323	4.563.323	4.563.323	-	-	-
Other liabilities	4.563.323	4.563.323	4.563.323	-	-	-

(*) 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 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. 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 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Fixed interest bearing financial instruments (*)	97.941.396	107.058.167
Financial assets	97.941.396	107.058.167
Financial liabilities	-	-
Variable rate bearing financial instruments	-	-
Financial assets	-	-
Financial liabilities	-	-

(*) As of 31 December 2009, bank deposits and spot loans are included in the fixed interest bearing financial instruments.

168

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.

As at 31 December 2009 and 2008, the Company's import and export details are as in the following :

	<u>31 December 2009</u>	<u>31 December 2008</u>
Export (Note 19)	85.964.604	100.590.520
Import	59.508.439	46.442.963

As at 31 December 2009 and 2008, the Company's foreign exchange details are as in the following:

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (CONT'D)

Foreign currency risk (Cont'd)

	TRL Equivalent (*)	Original Currency					Other
		TRL	EURO	CAD	GBP	TAKA	
31 December 2009							
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) Position	(9,774,350)	(8,375,851)	7,409,518	(5,800,647)	(4,165,221)	40,694,864	-
Import	15,387,124	68,253	3,470,525	1,319,928	2,182,797	31,325,107	2,388
Export	3,037,674	2,970,804	5,500	33,440	3,834	-	-

(*) 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 period end rates.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (CONT'D)

Foreign currency risk (Cont'd)

	TRL Equivalent (*)	TRL	Original Currency					Other
			EURO	CAD	GBP	TAKA		
31 December 2008								
Current Assets	45,822.319	28,900.625	6,978.110	-	8,789	88,414.504	-	
Cash and cash equivalents	1,994.519	999.493	138.438	-	8,789	30,589,286	-	
Trade receivables	43,242.018	27,315.350	6,839.672	-	-	57,825,218	-	
Due from related parties	-	-	-	-	-	-	-	
Other receivables	445.372	445.372	-	-	-	-	-	
Other current assets	140.410	140.410	-	-	-	-	-	
TOTAL ASSETS	45,822.319	28,900.625	6,978.110	-	8,789	88,414.504	-	
Short Term Liabilities	37,927.336	24,104.822	384.301	5,101.346	2,652.860	40,859.343	-	
Financial liabilities	1,206.366	1,206.366	-	-	-	-	-	
Trade payables	10,222.842	9,294.506	9,740	-	-	40,859,343	-	
Due to related parties	12,885.403	2,283.782	374,561	5,094.214	2,652.860	-	-	
Other payables	2,292.557	5,684.807	-	7,132	-	-	-	
Employee benefits	5,684.807	4,005.261	-	-	-	-	-	
Provisions	4,005.261	1,630.100	-	-	-	-	-	
Corporate tax provision	1,630.100	5,828.732	-	-	-	-	-	
Long Term Liabilities	5,828.732	5,828.732	-	-	-	-	-	
Employee benefits	5,828.732	29,933.554	384,301	5,101.346	2,652.860	40,859,343	-	
TOTAL LIABILITIES	43,756.068	29,933.554	384,301	5,101.346	2,652.860	40,859.343	-	
Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position	2,066.251	(1,032.929)	6,593.809	(5,101.346)	(2,644.071)	47,555.161	-	
Monetary Items Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position	2,066.251	(1,032.929)	6,593.809	(5,101.346)	(2,644.071)	47,555.161	-	
Import	1,870.927	-	12,000	-	-	96,495,910	73,785	
Export	15,726.307	106,290	1,880,692	-	3,965,408	133,594,656	-	

(*) 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 period end rates.

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (CONT'D)

Foreign currency risk (Cont'd)

Exchange Rate Sensitivity Table

31 December 2009		
	Profit / Loss	
	Appreciation of foreign currency	Devaluation of foreign currency
Effect of 10 % change in TRL - USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in TRL	(556.276)	556.276
Not subjected to TRL risk (-)	-	-
Net effect of TRL	(556.276)	556.276
Effect of 10 % change 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 % change 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	(696.126)	696.126

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR
ENDED 31 DECEMBER 2009**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

27. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT (CONT'D)

Foreign currency risk (Cont'd)

Exchange Rate Sensitivity Table

31 December 2008

	Profit / Loss	
	Appreciation of foreign currency	Devaluation of foreign currency
Effect of 10 % change in TRL - USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in TRL	(68.302)	68.302
Not subjected to TRL risk (-)	-	-
Net effect of TRL	(68.302)	68.302

172

Effect of 10 % change in EURO - USD exchange rate:

Net asset / (liability) in EUR	1.411.603	(1.411.603)
Not subjected to EUR risk (-)	-	-
Net effect of EUR	1.411.603	(1.411.603)

Effect of 10 % change in exchange rate of other foreign currencies:

Net asset / (liability) in other currencies	(1.101.685)	1.101.685
Not subjected to other currency risk (-)	-	-
Net effect of other currencies	(1.101.685)	1.101.685
TOTAL	241.616	(241.616)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

28. FAIR VALUES OF FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

Fair values

The fair value of the certain assets and liabilities are as follows.

	31 December 2009		31 December 2008	
	Carrying values	Fair values	Carrying values	Fair values
Liquid assets	98.944.767	98.944.767	108.073.132	108.073.132
Trade receivables	62.893.884	62.893.884	47.848.597	47.848.597
Due from related parties	34.706.196	34.706.196	30.369.515	30.369.515
Other receivables (*)	283.896	283.896	445.372	445.372
Other current assets (*)	57.855	57.855	140.410	140.410
Borrowings	(1.285.189)	(1.285.189)	(1.206.366)	(1.206.366)
Other financial liabilities	(29.717.068)	(29.717.068)	(13.726.644)	(13.726.644)
Trade payables(net)	(28.768.815)	(28.768.815)	(18.889.555)	(18.889.555)
Due to related parties	(2.872.134)	(2.872.134)	(4.563.324)	(4.563.324)
Net	134.243.392	134.243.392	148.491.137	148.491.137

173

(*)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.

29. SUBSEQUENT EVENTS

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:

- 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.
- 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.
- 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 2009

(Unless otherwise stated the amounts are in TRL.)

29. SUBSEQUENT EVENTS (CONT'D)

In the meeting held on 11 March 2010, the Board of Directors has proposed the following profit distribution for 2009 to be voted and approved in the annual General Assembly of the Company to be held on 5 May 2010.

The total amount of the Company's net income and all available resources that can be distributed in its' statutory financial statements is 171.360.330 TRL.

Profit Distribution Proposal to be submitted for Company's General Assembly Approval

Profit to be distributed from period profit	12.936.924
Transfer to second legal reserves	1.261.260
Gross dividend to be paid	11.675.664
Income tax withholding	1.441.215
Net dividend to be paid	10.234.449
Dividend per share (Gross)	1,8000

174

On 21 January 2010, Peter Newcombe and on 2 February 2010 Sorin Lupu resigned from the board of directors. As at 11 March 2010, David Quane and John Freebairn are elected as new members of the board of directors meeting.

On 23 February 2010, GENBAND Inc., won the auction for sale of Nortel CVAS business unit with a consideration disclosed in note 26.

30. OTHER

In the Meeting of Board of Directors dated 30 July 2009, the Company informed by its shareholder (in administration) NNIFH that it is evaluating its' strategic options including possible disposal of its' 53,13% share in the Company as a part of ongoing restructuring at the Nortel Group.

On 28 August 2009, NNIFH (in administration) announced that they began to contact with investors in order to evaluate strategic options including possible disposal of its' 53,13% share in the Company, under supervision of joint administrators (Ernst & Young LLP employees named A.R.Bloom., S.Harris, C.Hill and A.M.Hudson who were previously announced by the Company to be authorized to manage NNIFH and operate their businesses on behalf of them, bearing no personal liability while conducting their business).

On 16 November 2009, NNIFH (in administration) announced that the potential interested parties started due diligence under the confidentiality agreement to acquire 53.13% shares of NNIFH in the Company.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Board of Directors of
Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.

We have audited the accompanying balance sheet of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (the "Company") as at 31 December 2009, 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 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.

175

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 2009, 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 facts:

Nortel Networks Corporation, the ultimate parent of Nortel Networks International Finance and Holding B.V., which is holding shares %53.13 of Netaş, has announced that it, Nortel Networks Limited, which is another indirect parent of Netaş, 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, an indirect parent of Netaş, 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 26, receivable from Nortel Group companies is TL 18.838.131 as of 14 January 2009, and as of our report date, there is continuing uncertainty regarding the collectability and collection time table of these receivables due to the reasons explained above.

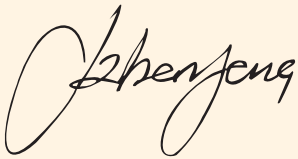
Accounting policies applied by the Company differ from the accounting principles generally accepted in other countries in material aspects and the effects of such differences have not been quantified in the accompanying financial statements. Accordingly, the accompanying financial statements are not intended to present the financial position and results of operations, and changes in financial position of the Company in accordance with the accounting principles generally accepted in such countries of the users of these financial statements

176

Istanbul, 11 March 2010

Akis Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Özkan Genç

Partner

BOARD OF AUDITOR'S 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 manufacture and sale of telecommunications equipment.
- Names, Term of the Auditors and status

: Name	Term
A.Aydın İnağ	since 9 May 2007
Bilge Taşkıran	since 9 May 2007
M. Üntay Kozak	since 9 May 2007
Tuncay Ayber	since 9 May 2007
Gerrard J. Staunton	since 9 May 2007

Members of the Board of Auditors were elected at the Annual General Meeting dated 9 May 2007 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 5th March, 7th May, 30th July, 27th October, 17th December 2009 and 11th March 2010. Six 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 4th March, 6th May, 29th July, 26th October, 16th December 2009 and 10th March 2010, 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 31.12.2009 in accordance with the Turkish Commercial Code, the Articles of Association of the Company, other legislation and generally accepted accounting rules and standards.

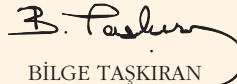
In our opinion, the balance sheet prepared as of 31.12.2009 compared to the results of the previous year, reflects the true financial status of the Company as of the same date and the income statement for the period covering 01.01.2009 - 31.12.2009 reflects the true results of the activities for the 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.


11th March 2010


A. AYDIN İNAĞ

BOARD OF AUDITORS


BİLGE TAŞKIRAN


M. ÜNTAY KOZAK


GERRARD J. STAUNTON


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

