

NORTEL NETAŞ



FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT
2008

Ortaklar... 7 Mayıs 2009 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 7, 2009*

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

FAALİYET RAPORU

1-80

ANNUAL REPORT

81-160

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 başlıca ortakları Nortel Networks (%53,13) ve Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı (%15) oluşturmaktadır.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE
SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

İçindekiler

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	6
Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu	7-16
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	17-26
Bilanço	28
Gelir Tablosu	29
Özkaynak Değişim Tablosu	30
Nakit Akım Tablosu	31
Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	32
Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	32-47
Bölgümlere Göre Raporlama	47
Nakit ve Nakit Benzerleri	47
Finansal Borçlar	47
Ticari Alacaklar ve Borçlar	48
Diğer Alacaklar ve Diğer Borçlar	48
Stoklar	49
Devam Eden Sözleşmeler Envanteri ve Ertelenmiş Gelirler	50
Maddi Duran Varlıklar	51-52
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53
Devlet Teşvik ve Yardımları	53
Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	53-54
Taahhütler	54
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	54-56
Emeklilik Planları	56
Diğer Varlık ve Yükümlülükler	56

İçindekiler

Özkaynaklar	57-59
Satışlar ve Satılan Malın Maliyeti	60
Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri	60
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	61
Finansal Gelirler	61
Finansal Giderler	61
Vergi Varlık ve Yükümlülükleri	61-64
Hisse Başına Kazanç	64
İlişkili Taraf Açıklamaları	65
Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	65-73
Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)	74
Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar	74-77
Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Gerekli Olan Diğer Hususlar	77
Finansal Tablolara İlgili Bağımsız Denetim Raporu	78-79
Denetim Kurulu Raporu	80

Sayın Ortaklarımız,

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. Yönetim Kurulu, şirketin 2008 yılı faaliyet raporunu bilgilerinize sunmaktan memnuniyet duymaktadır.

2008 yılında dünya ekonomisinde yaşanan finansal krizin, Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa Birliği ve Japonya gibi ülkelerin ekonomilerinde sebep olduğu ciddi daralma ve durgunluk ve buna bağlı olarak dünya borsalarında yarattığı görülmemiş düzeydeki düşük işlem hacimleri ile son yüz yılın en vahim krizi olduğuna inanılmaktadır. Gelişmiş piyasalardaki düşüş Türkiye'nin ekonomik büyümesine olumsuz etki yapmıştır. Ekonomik krizin olumsuz etkilerinin 2009 yılında da devam edeceği beklenmektedir.

Ekonomik koşulların elverişsizliğine rağmen 2008 Netaş için başarılı bir yıl olmuştur. Şirket satışlarında bir önceki yıla kıyasla yüzde 19 oranında büyüme, yıl sonu itibarıyla güçlü bir sipariş ve nakit mevcudu ile faaliyetlerden pozitif nakit girişi sağlamıştır.

2009 yılı Türkiye ve Şirket için zor bir yıl olacaktır. Global finansal kriz ortamında Türkiye cari işlemler açığının finansmanı için kaynak bulmakta zorluk çekecektir. Bu ise döviz kurlarında yükselme, iç talep ve imalat sanayi üretiminde düşüş, daha fazla iş kaybı, büyüme oranlarında düşüş ve ekonomide muhtemel bir durgunluk yaratacaktır. Netaş olarak ekonomik iklimin olumsuz etkilerini ve risklerini hafifletebilmek için 2009 yılında güçlü nakit pozisyonunun korunması ve maliyetlerimizin düşürülmesine odaklanacağız.

6 Şirketin 2008 yılı performansı ve 2009 yılına ilişkin tahminlerimizin tüm detayları Yönetim Kurulu'nun faaliyet raporunda bulunmaktadır.

Yıl içinde Yönetim Kurulu üyeleri Timothy I. Watkins ve Christian Waida görevlerinden istifa etmişlerdir. Bu vesile ile Şirkete yaptıkları katkılar için kendilerine teşekkürlerimi sunuyorum, Timothy I. Watkins'in istifası ile açılan üyeliğe seçilen Sorin Lupu'ya hoşgeldiniz diyorum. Rapor tarihi itibarıyla Christian Waida'nın istifası ile açılan üyeliğe henüz bir seçim yapılmamıştır.

Şirketin üst yönetiminde dönem içinde yapılan değişiklik, Roger Rees'in başka bir göreve atanması ve ayrılması üzerine Finans, Kontrol ve İş Sistemleri Genel Müdür Yardımcılığına M. İlker Çalışkan'ın atanmasından ibarettir. Yönetim Kurulu adına Netaş'a değerli hizmetleri ve katkıları nedeniyle Roger Rees'e de teşekkür ediyorum.

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

Saygılarımızla,



Sharon L. Rolston
Yönetim Kurulu Başkanı

31 ARALIK 2008 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.

Türkiye'de telekomünikasyon alanında 40 yılın üzerinde bir deneyime sahip olan Şirket, 110 yılı aşkın tecrübesiyle küresel iletişim sektörüne yön veren Nortel Networks'un yenilikçi özelliklerini Türkiye'ye taşımaktadır. Servis sağlayıcılara ve kurumsal müşterilerine, katma değerli IP servislerini, çoğul ortam ve ses hizmetlerini destekleyebilmeleri için Kablosuz ve Kablolulu Ağlar, Kurumsal Ağlar ve Optik Ağlarla donatılmış iletişim altyapısı sunan Şirket, yurt içinde 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 yurtdışındaki 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. Serbest bölgedeki faaliyet izni 2009 yılı sonunda dolacaktır. Şirket yönetimi serbest bölge faaliyetlerinin devam edip etmeyeceği konusunda henüz bir karar vermemiştir.

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 aşağıda sunulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu Başkanı: Sharon L. Rolston

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: Özer Karabulut

Üye: Christian Waida (8 Aralık 2008 tarihine kadar)*

Üye: Peter Newcombe

Üye: Timothy I. Watkins (18 Aralık 2008 tarihine kadar)*

Üye: Ali Tıgrel (Bağımsız)

Üye: Yavuz Canevi (Bağımsız)

Üye: Sorin Lupu (18 Aralık 2008 tarihinden itibaren)*

* Sorin Lupu Timothy I. Watkins'in istifası ile açılan Yönetim Kurulu üyeliğine üç yıllık görev süresinin kalan kısmını tamamlamak ve ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere seçilmiştir.

Christian Waida'nın istifası ile açılan Yönetim Kurulu üyeliğine bu rapor tarihi itibarıyla bir seçim yapılmamıştır.

31 ARALIK 2008 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
Roger A. Rees Genel Müdür Yardımcısı – Finans ve Bilgi Sistemleri (23 Eylül 2008 tarihine kadar)
M. İlker Çalışkan Genel Müdür Yardımcısı – Finans ve Bilgi Sistemleri (23 Eylül 2008 tarihinden itibaren)
Ahmet Orel Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Sekreter

Finans ve Bilgi Sistemlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Roger A. Rees'in başka bir göreve atanması ve şirketimizden ayrılmış olması nedeniyle bu göreve 23 Eylül 2008 tarihi itibarıyla M. İlker Çalışkan atanmıştır.

Kâr Dağıtım Politikası ve 2008 Yılı'nın Kâr Dağıtımı

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

2008 yılına ilişkin kârın dağıtımı ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu tebliği ve kararları doğrultusunda, 12.289.168 YTL tutarındaki 2008 yılı net dönem kârından 2.774.772 YTL tutarındaki kısmın ortaklara dağıtılacak kâr olarak belirlenmesinin, bu meblağ üzerinden 245.044,80 YTL II. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasından sonra kalan 2.529.727,20 YTL'nin ortaklara brüt kâr payı olarak ödenmesinin, 2008 yılı net dönem kârından kalan miktarın olağanüstü yedek olarak şirket bünyesinde alıkonulmasının ve ödeme tarihinin 25 Mayıs 2009 olarak belirlenmesinin Genel Kurul'a teklif edilmesine 5 Mart 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında oybirliğiyle karar verilmiştir.

2008 Yılı Kâr Dağıtımı (YTL)	
Net dağıtılacak kâr	2.774.772
1. tertip yasal yedekler	0
2. tertip yasal yedekler	245.045
Ödenecek temettü	2.529.727
Gelir vergisi stopajı	312.263
Ödenecek net temettü	2.217.464
Hisse başına brüt temettü	0,39

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2008 Yılına Genel Bakış

2008 yılında dünya ekonomisinde yaşanan son 100 yılın en büyük krizi, Amerika, Avrupa ve Japonya gibi dünyanın önde gelen ekonomilerinde ciddi küçülmelere, menkul kıymet borsalarının tarihlerinin en düşük seviyesinde işlem görmesine neden olmuş ve dünya ekonomisi ciddi bir resesyon sürecine girmiştir. Gelişmiş pazarlarda yaşanan küçülmeler, Türkiye'nin de büyüme performansını olumsuz yönde etkilemiştir. Geçmiş 5 yılda ortalama % 6,91 büyüyen Türkiye ekonomisi daralan iç ve dış pazarlar nedeniyle 2008 yılının birinci çeyreğinden itibaren hızla küçülmüştür. 2008 yılında üçer aylık dönemler itibariyle büyüme göstergeleri aşağıda sunulmuştur:

2008 birinci çeyrek:	% 6,7
2008 ikinci çeyrek:	% 2,3
2008 üçüncü çeyrek:	% 0,5
2008 dördüncü çeyrek: (tahmin)	-%3

2002 yılından beri süregelen Türk Lirasının ABD Doları karşısında değer kazanma trendi 2008 yılının dördüncü çeyreğinden itibaren terse dönmüştür. Bu dönem içinde YTL ABD Doları karşısında %24 değer kaybetmiştir.

2008 yılında TCMB'nin borç alma ve borç verme faiz oranları düşüş trendine girmiştir. 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle %15,75 ve %20 olan borç alma ve borç verme faiz oranları 31 Aralık 2008'de sırasıyla % 15 ve %17,5 olmuştur.

2008 yılında 12 aylık enflasyon oranı %10,06 olarak gerçekleşmiştir.

Doğrudan yabancı sermaye girişi 2008 yılında 10,7 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

1 Nisan 2008 tarihinden itibaren uygulanmaya başlayan 5746 no'lu ArGe Teşvik Kanunu da Türkiye'de telekom sektörünün gelişmesinde önemli bir katkı sağlayacaktır.

Dünyada ve Türkiye'de Pazar Eğilimleri

Küresel iktisadi durgunluk ile tüketici ve kurumsal harcamalardaki sert düşüğe rağmen, küresel telekom ve bilgi teknolojileri sektörlerinin yakınsamasıyla oluşan Bilişim teknolojileri (Bilgi ve iletişim teknolojileri) pazarı 2005'ten beri düzenli bir büyüme göstermektedir. 2008'in sonunda, Bilişim pazarının toplam büyüklüğü yaklaşık 3 trilyon ABD Dolarıdır. Dünyadaki 4 milyar mobil abone ile kablosuz iletişim ve mobil İnternet pazarları ciddi bir ivme kazanmıştır. Donanım gittikçe ticarileşirken, kablolu veya kablosuz altyapıdan bağımsız olarak açık IP platformlarında koşan çok çeşitli yazılım ve uygulamalar ön plana çıkmaktadır. Facebook, Skype, Google gibi küresel haberleşme gruplarının artmasıyla, Bilişim teknolojileri dünyadaki tüm sektörler tarafından kullanılan vazgeçilmez bir endüstri haline gelmiştir. Bugün dünyada toplam nüfusun çok üzerinde bulunan mikroişlemciler sayesinde gelecekte daha fazla makineden makineye haberleşmeye tanık olacağız. Bu da beraberinde hiperbağlantı ve kişiselleştirilmiş web tabanlı çözümler üzerinde çalışan yüksek bant genişliği gerektiren uygulamalara olan talebi artırırken, kullanıcıların nerede olursa olsunlar, istedikleri zaman ve istedikleri cihaz üzerinden, mümkün olan en yüksek hızla bağlanmalarını sağlamaktadır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Dünyada ve Türkiye’de Pazar Eğilimleri (Devamı)

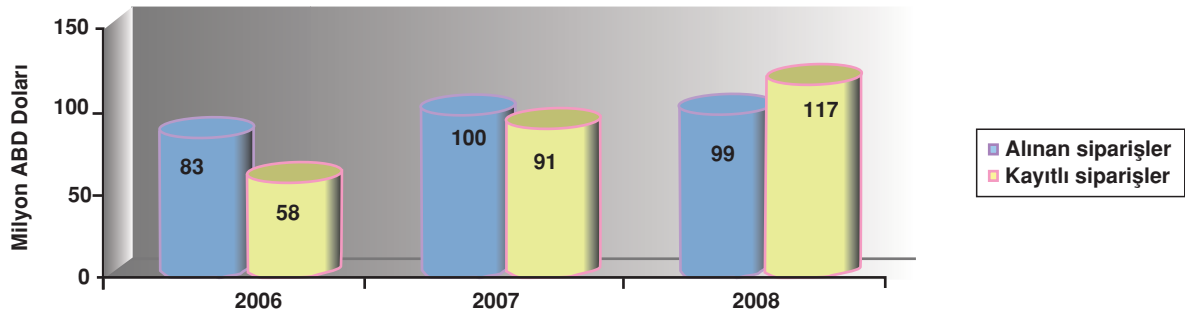
Bağımsız araştırma raporlarına bakıldığında, kriz sonrasında bile, gelişmekte olan ülkelerde Bilişim teknolojileri pazarının büyümesi beklenmektedir. Türkiye de 4 yıldır %8 bileşik büyüme oranı ile bu ülkelerin içinde yer almaktadır. 2008 yılı sonunda Bilişim teknolojileri pazarının büyüklüğü 24,5 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Küresel gelişmelerin bir yansıması olarak, 2008’de en hareketli pazar 66 milyon abone ile mobil iletişim sektörü olmuştur. 2008 yılı içerisinde, iki büyük gelişme göze çarpmaktadır: Mobil numara taşınabilirliği (2,5 milyon abone operatör değiştirdi) ve 3. Nesil Lisans İhalesi (mevcut 3 GSM şirketi lisanslarını aldı).

2009 yılında, Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu, ülke içerisinde WiMAX ağlarının kurulmasına yönelik lisanslarla ilgili ihaleye çıkmayı planlamaktadır. Türkiye’de genişbant ve İnternete gittikçe artan bir talep gözlemlenmektedir. Türkiye, bugün dünyada İnternet kullanıcıları sıralamasında 11. konumdadır. 2008 yılı sonunda genişbant abone sayısı 5,3 milyona çıkmıştır. Önümüzdeki birkaç yılda, genişbant erişimde serbestleşmenin artmasıyla ve mobil sanal şebeke operatörlerinin sektöre girişiyle işletmeciler arasında fiyat rekabeti artarken yeni ses, veri ve çoğulortam servis paketleri pazara sunulacaktır. Bunun yanında, yazılım ve uygulama kullanımı artarken, Facebook kullanımında Türkiye 4. sırada yer almaktadır. Türkiye Cumhuriyeti Hükümeti, yerli katma değeri artırmak ve teknoloji ithalatını azaltmak için Bilişim teknolojilerine daha fazla yatırım yapılmasını hedeflemektedir. Bu amaçla ArGe faaliyetlerini desteklemek için yeni bir kanun çıkarılmış, 50 ve üstü ArGe çalışanına sahip şirketlere vergi teşviği sağlanmıştır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi Faaliyetleri ve Finansal Performansı

1 Ocak - 31 Aralık 2008 döneminde, müşterilerden (ilişkili şirketler hariç) alınan siparişlerin toplamı 99 milyon ABD Doları olmuştur. (1 Ocak - 31 Aralık 2007: 100 milyon ABD Doları) Şirket, gelecek dönemlerde satışa dönüşecek kayıtlı siparişlerini bir yılda 26 milyon ABD Doları arttırmış ve 31 Aralık 2008 itibarıyla toplamda 117 milyon ABD Doları ulaşmıştır. (31 Aralık 2007: 91 milyon ABD Doları). Yıllar itibarıyla alınan ve kayıtlı siparişlerin değişimi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.



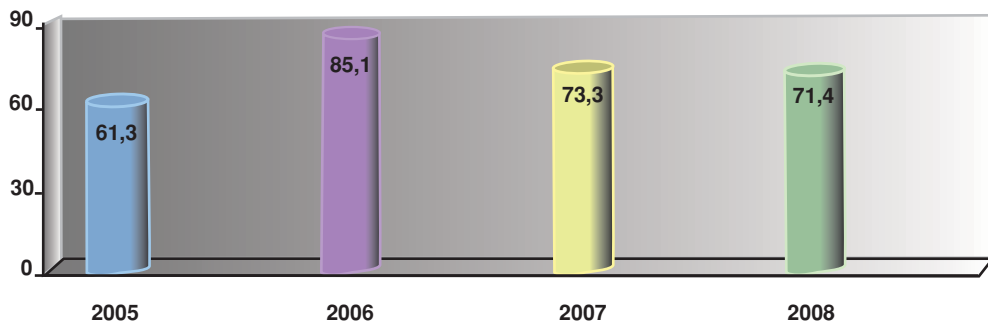
Çalışan sayısı 31 Aralık 2007 tarihine göre %13 artarak 1.156 kişiye ulaşmıştır.

Araştırma ve Geliştirme bölümünün faaliyetleri, savunma sanayi için ürün tasarımı ve geliştirilmesi ile Nortel Networks tarafından şirketimizin sorumluluğuna verilen projeler artan bir yoğunlukla devam etmiştir.

11

Nakit değerler

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit değerleri toplamı 108 milyon YTL'dir (71 Milyon ABD Doları). 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap döneminde şirket operasyonlarında kullanılan nakit 12,3 milyon YTL iken 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde şirket operasyonlarından 3,6 milyon YTL nakit girişi sağlanmıştır. Yıllar itibarıyla Şirket'in nakit değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



Ticari alacaklar

31 Aralık 2007 tarihine göre yaklaşık 26 milyon YTL artan ticari alacaklar 48 milyon YTL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla müşterilerle yapılan sözleşmelerdeki hükümler çerçevesinde kesilen faturalar nedeniyle ticari alacaklar dönemsel olarak artış göstermiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla alacakların devir hızı 52 gündür (31 Aralık 2007: 61 gün).

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi Faaliyetleri ve Finansal Performansı (Devamı)

Stoklar

Alınan ve kayıtlı siparişlerdeki artışa paralel olarak stoklar bir önceki yıla göre 14,5 milyon YTL artarak 21,9 milyon YTL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Stokların %80'i ilk madde malzeme stoklarından oluşmaktadır. Şirket eldeki siparişlerin teslimat programına bağlı olarak stokların yaklaşık %75'ini 2009 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. Bilanço tarihinden itibaren bir yıl içinde tamamlanacak sözleşmelere ilişkin maliyet ve gelirler sırasıyla dönen varlıklar ve kısa vadeli yükümlülüklerde gösterilmektedir. Bir yıldan uzun süreli ertelenmiş maliyetler ve gelirler ise sırasıyla duran varlıklar ve uzun vadeli yükümlülükler hesap gruplarında gösterilmektedir.

31 Aralık 2008 tarihine göre ertelenmiş gelirler ve devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar sırasıyla 51,6 milyon YTL ve 44 milyon YTL'ye çıkmıştır. (31 Aralık 2007: Sırasıyla 21 milyon YTL, 18 milyon YTL) 2009 yılında ertelenmiş gelirlerden 32 milyon YTL'nin satış gelirine dönmesi beklenmektedir.

12

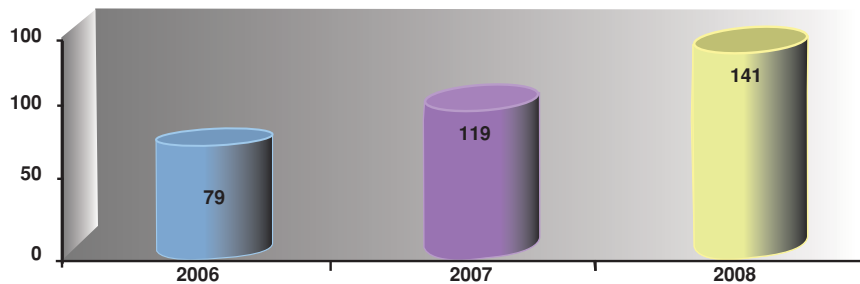
Gelir tablosu analizi

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

	2006	2007	2008
Satış gelirleri (milyon \$)	79	119	141
Brüt kâr marjı	%16	%8	%14
Operasyon giderleri (milyon \$)	9	10	9
Operasyon kârlılığı	%5	-%1	%8
VÖK / Satış gelirleri	%8	%3	%10

Katma değerli servis satışları ve Nortel'e yapılan teknoloji ihracatındaki artış, satış gelirlerindeki büyümeyi beraberinde getirmiştir. Satış gelirleri 2008 yılında 2007 yılına göre %19 artış göstermiştir.

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



YTL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi ve çeşitli maliyet azaltıcı tedbirler brüt kâr marjının 2008 senesi itibarıyla yüzdesel olarak artmasına neden olmuştur.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

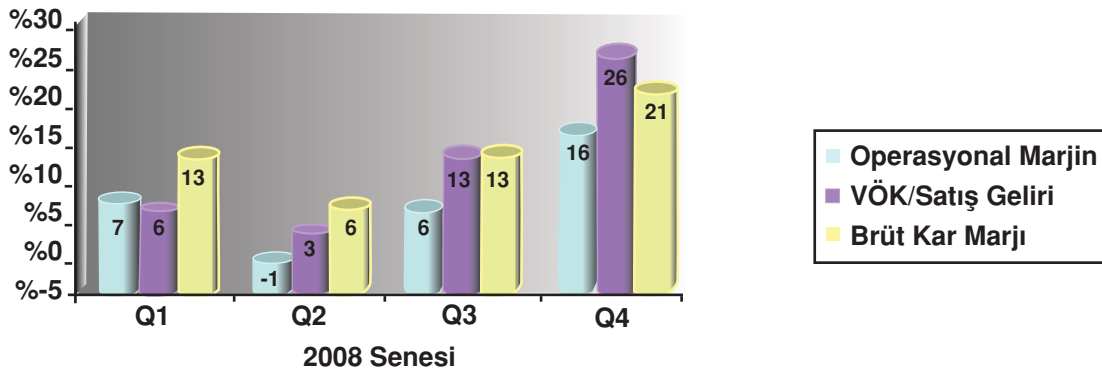
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemi Faaliyetleri ve Finansal Performansı (Devamı)

2008 yılının çeyrek bazında özeti aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	2008 1.çeyrek	2008 2.çeyrek	2008 3.çeyrek	2008 4.çeyrek
Satış gelirleri (milyon ABD Doları)	28,5	34	36,4	42,4
Brüt kâr marjı	%13	%6	%13	%21
Operasyon giderleri (milyon ABD Doları)	1,7	2,0	2,2	2,1
Operasyon karlılığı	%7	-%1	%6	%16
VÖK / Satış gelirleri	%6	%3	%13	%16

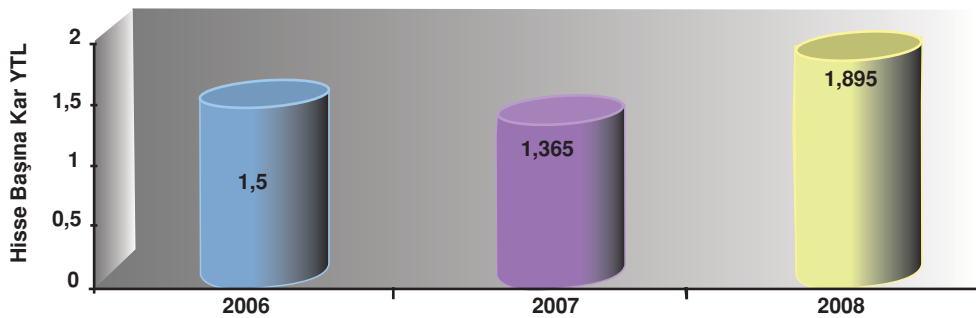
Şirket yönetimi, 2008 senesinde operasyonel giderleri kontrol altına almayı başarmıştır.

Vergi Sonrası Kâr bir önceki yıla göre %39 artarak 12,2 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.



Hisse Performansı

1 Ocak – 31 Aralık 2008 döneminde hisse başına kazanç 1,895 YTL olarak gerçekleşmiştir. Hisse başına kazancın yıllar itibariyle değişimi aşağıda özetlenmiştir:



İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirket hissesinin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle değeri 12 YTL'dir. (31 Aralık 2007: 28,25 YTL) Menkul kıymetler borsalarında ve İMKB 100 endeksinde yaşanan hızlı düşüşler, hisse senedi fiyatının bir önceki yıla oranla % 58 gerilemesine neden olmuştur. Buna bağlı olarak 31 Aralık 2007 tarihinde Şirket'in 183 milyon YTL olan pazar değeri 78 milyon YTL'ye gerilemiştir.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Risk Yönetimi

Kredi riski

Şirket'in tahsilât riski esas olarak ticari alacaklarından ve bankalardaki mevduatlarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilânçoda 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. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in likidite riski bulunmamaktadır.

14

Kur riski

Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD Doları olduğundan, kur riski genel olarak ABD Dolarının YTL 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 doğrudan veya dolaylı ortaklıkları ve bu şirketin 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 2008 dönemi içinde yapılan ihracat 93 Milyon YTL'dir (1 Ocak – 31 Aralık 2007: 58 Milyon YTL). Şirket ayrıca Nortel'den mal ve hizmet alımı da yapmaktadır. Bu kapsamda yapılan alımların 2008 yılı toplamı 17 Milyon YTL'dir (1 Ocak – 31 Aralık 2007: 10 Milyon YTL).

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Nortel Grup Şirketleri ile İlişkiler (Devamı)

Bilanço tarihinden sonra bazı Nortel şirketleri operasyonlarını sürdürdüğü ülkelerde iflastan korunma başvurularında bulunmuştur. Aşağıda bu başvurular ile ilgili detaylar sunulmuştur.

Nortel Networks International Finance and Holding B.V.'nin 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 edecek ve Nortel Networks Corporation'ın yeniden yapılandırma planının oluşturulmasında destek olacaktır.

Ayrıca, Nortel Networks Inc. ve Nortel Networks Capital Corporation'ın Amerika Birleşik Devletleri İflas Yasasının 11. Bölümü (Chapter 11) uyarınca yaptığı başvurular da dahil olmak üzere, 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.

Nortel Networks Israel 19 Ocak 2009 tarihinde yukarıdaki başvuruları takiben tabi oldukları hukuk uyarınca benzer başvurularda bulunmuştur.

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 Nortel Networks International Finance and Holding B.V. şirketi de bulunmaktadır. Karar uyarınca, Ernst & Young LLP, İngiliz Mahkemesinin verdiği yetki doğrultusunda ve İflas Kanununun (1986) ilgili maddeleri uyarınca, EMEA Şirketlerinin her birine kayyum olarak atanmıştır ve EMEA Şirketlerini ve bunların faaliyetlerini yöneteceklerdir. 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.

İflastan korunma talebinde bulunan şirketlere faaliyette buldukları ülkelerde yetkili mahkemeler tarafından atanan gözlemci ve kayyumlar, atamalarını takiben çalışmalarına başlamış bulunmaktadır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2009 Yılına İlişkin Öngörüler

Ekonomik krizin etkisini 2009 yılında da sürdürmesi beklenmektedir. 2009 ilk iki ayında TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybı devam etmiş, iç talebi canlandırmak için TCMB borç verme ve borç alma faiz oranlarını indirmiştir.

Satış gelirlerinin bir önceki yıla göre aynı kalması beklenmekte, TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybı ve maliyet azaltıcı tedbirlerle brüt kâr marjı ve operasyon kârlılığının artması beklenmektedir. Şirket, daralan sipariş miktarına rağmen, VÖK/ Satış gelirleri oranını 2009 yılı için %12 olarak tahmin etmektedir.

Şirket 2009 yılındaki operasyonlarının sonucunda, nakit girişi beklemektedir.

Nortel ile ilişkilerin 2009 yılında kesintiye uğramadan devam etmesi beklenmektedir.

Diğer

5 Mart 2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Şirketin Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısının 7 Mayıs 2009 tarihinde İstanbul'daki Şirket merkezinde yapılmasına karar verilmiştir.

2008 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.

2008 yılında yapılan bağışlar bulunmamaktadır.

Türkiye'de araştırma ve geliştirme faaliyetlerini desteklemek amacıyla yeni bir kanun teklifi Meclis'te kabul edilerek yasalaşmıştır. 1 Nisan 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren yeni Kanun, çalışanlara gelir vergisi istisnası, sosyal sigorta işveren payının yarısının Maliye Bakanlığı tarafından karşılanması, kurumlar vergisi indirimleri gibi yeni teşvikler getirmektedir. Kanun'un uygulamasına ilişkin yönetmelik yayımlanması üzerine, söz konusu teşviklerden yararlanılması için başvuruda bulunulmuştur.

Yapılan başvuru sonucunda 27 Kasım 2008 tarihinde Şirket'e gönderilen yazı ile Şirket bünyesinde bulunan Araştırma Geliştirme ("ArGe") bölümünün ArGe Merkezi olarak tanımlanmasına izin verilmiştir.

Yukarıda belirtilen Kanun'a 18 Şubat 2009 tarihinde yapılan 5838 No.lu "Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun" kapsamında Gelir Vergisi'ne getirilen 75 no'lu geçici madde ile gelir vergisi istisnasının muhtasar beyanname üzerinde terkin edilmek suretiyle işverene bırakılması sağlanmıştır. Bu kanun maddesine göre 2013 sene sonuna kadar verilecek olan bu vergi teşviği, 5746 no'lu "ArGe Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkındaki Kanunu"nda belirtildiği üzere, doktoralı çalışanlar için %90, diğer çalışanlar ise %80 oranındadır.

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Pay sahipleri ile ilişkiler faaliyetlerini yürütmek üzere Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Sekreter Ahmet Orel (Tel: 216 522 2312, e-mail: aorel@netas.com.tr) başkanlığında, Finans, Kontrol ve İş Sistemlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı M. İlker Çalışkan (Tel: 216 522 2463, e-mail: caliskan@netas.com.tr), Muhasebe ve Kontrol Direktörü Şeniz 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 Tebliğlerinin uygulanması, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetlerinin yanı sıra, 2008 yılı içinde pay sahiplerinden ve temsilcilerinden 10 yazılı ve telefon vasıtasıyla 100'ün üzerinde sözlü 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 ve kâr dağıtımı konularında yoğunlaşmıştır. Taleplerin çoğunluğu telefon ve elektronik posta aracılığıyla alınmış 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

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı (Devamı)

Borsası'na (İMKB) bildirilmiştir. Ayrıca, basın bültenleri ile medya bilgilendirilmiştir. Söz konusu özel durum açıklamaları ve bültenler 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.

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 Kuruluşundan alınacak Yatırımcı Genel Kurul Blokaj Formunu ibraz ederek Giriş Kartı almaları, hisse

senetlerini fiziken ellerinde bulunduran pay sahiplerinin toplantıya katılabilmek için toplantıdan en az bir hafta önce sahip oldukları hisse senetlerini şirket merkezine ibraz ederek Giriş Kartı almaları gerektiği ilan yoluyla talep edilmiştir. Genel Kurul öncesi döneme ait Bilanço, Kâr/Zarar hesabı ile Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu raporları toplantı tarihinden önceki 15 günlük süre içinde şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemelerine sunulmuştur. Genel Kurul'da pay sahiplerine 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.

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, Ticaret Sicili Memurluğu'nca tescil edilerek Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmış, talep eden pay sahiplerine gönderilmiş, ayrıca şirket merkezinde ve şirketin web sitesinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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.

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.

19

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.

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları (Devamı)

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.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Şirketin kâr dağıtım politikası; Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri ve Tebliği çerçevesinde, şirketin işletme sermayesi ihtiyaçları göz önüne alınarak, pay sahiplerinin yatırımlarına makul bir getiri sağlanmasıdır. Şirketin kârına katılım konusunda imtiyaz yoktur, kâr dağıtım usulü Ana Sözleşme'nin 22. maddesinde açıklanmıştır. Yönetim Kurulu'nun döneme ilişkin kâr dağıtım teklifi Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuş ve mevcudun oyçokluğu ile kabul edilmiştir. Buna göre, dönem içinde kâr dağıtımı 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 taahhütname nedeniyle pay defterine kayıttan imtina edilemez.

2008 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 ve İMKB'ye iletilmekte, basın bültenleri yoluyla medya kuruluşlarına bildirilmekte ve ayrıca şirketin web sitesine konulmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları

Sermaye Piyasası Kurulu Düzenlemeleri uyarınca yıl içinde 17 özel durum açıklaması yapılmıştır. Özel durum açıklamaları İMKB'ye 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 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı %	Pay Adedi	Pay Tutarı	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
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.

** Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

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

2008 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 Corporation hisseleri Toronto ve New York Borsalarında işlem görmektedir.

12.İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

Şirketin Denetim Kurulu üyeleri;

A.Aydın İnağ

Bilge Taşkıran

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

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, ayrıca şirket faaliyetlerini duyuran elektronik bülten müşterilere, tedarikçilere ve çalışanlara dağıtılmakta, web sitesinde şirket ile ilgili kapsamlı bilgi bulunmaktadır. Basın bültenleri ve söyleşileri ile kamu Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğlerinin izin verdiği ölçüde en geniş anlamda bilgilendirilmektedir.

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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

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.

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 üniversite 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 sağlanmaktadır.

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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: Peter Newcombe

Üye: Sorin Lupu

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.

24

19.Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

20.Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

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

Şirketin Vizyonu:

Yenilikçi ve yaratıcı iletişim çözümleri ile müşterilerine, hissedarlarına, çalışanlarına, iş ortaklarına ve topluma en üst düzeyde değerler yaratarak pazarda lider olmaktır.

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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

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 ahlakı, dürüstlük ve kaliteden taviz vermeyen, bir firma olarak pazarda tercih edilen iş ortağı olmaktır.

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.

25

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

21.Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

22.Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

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

2008 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

23.Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları (Devamı)

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. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

24.Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasası

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

26

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 2008 TARİHİNDE
SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLAR**

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		236.780.644	157.145.715
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	108.073.132	85.443.531
Ticari Alacaklar		78.218.112	42.483.495
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	26	30.369.515	20.752.198
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	6	47.848.597	21.731.297
Diğer Alacaklar	7	2.988.566	4.577.558
Stoklar	8	21.925.744	7.433.782
Devam Eden Sözleşmelere İlişkin Varlıklar	9	14.838.344	7.357.500
Diğer Dönen Varlıklar	17	10.736.746	9.849.849
Duran Varlıklar		136.332.101	92.456.237
Maddi Duran Varlıklar	10	105.710.902	80.455.605
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	1.506.454	1.229.658
Devam Eden Sözleşmelere İlişkin Varlıklar	9	29.114.745	10.770.974
TOPLAM VARLIKLAR		373.112.745	249.601.952
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		101.030.218	61.271.634
Finansal Borçlar	4,5	1.206.366	1.020.185
Ticari Borçlar		32.616.199	19.248.154
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	26	18.889.555	9.972.972
<i>Diğer ticari borçlar</i>	6	13.726.644	9.275.182
Diğer Borçlar	7	4.563.323	3.818.401
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	5.684.807	4.361.922
Borç Karşılıkları	13	4.005.261	5.501.056
Kurumlar Vergisi Karşılığı	24	1.630.100	0
Ertelenmiş Gelirler	9	31.629.052	13.815.984
Alınan Avanslar		19.695.110	13.505.932
Uzun Vadeli Yükümlülükler		37.082.039	16.598.422
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	5.828.732	5.749.521
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24	11.279.618	3.366.485
Ertelenmiş Gelirler	9	19.973.689	7.482.416
ÖZKAYNAKLAR		235.000.488	171.731.896
Sermaye	18	6.486.480	6.486.480
Sermaye Düzeltmesi Farkları	18	99.990.480	99.990.480
Yeniden Değerleme Fonu	18	62.902.772	49.177.703
Yabancı Para Çevrim Farkları		19.733.060	(13.665.659)
Yasal Yedekler	18	5.321.170	5.140.990
Net Dönem Karı		12.289.168	8.856.988
Geçmiş Yıllar Karları	18	28.277.358	15.744.914
TOPLAM KAYNAKLAR		373.112.745	249.601.952

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	19	182.789.083	154.255.796
Satışların Maliyeti (-)	19	(156.121.252)	(143.096.565)
BRÜT KÂR	19	26.667.831	11.159.231
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	20	(7.282.749)	(7.848.118)
Genel Yönetim Giderleri (-)	20	(3.490.987)	(5.688.335)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	20	(942.612)	(933.806)
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	9.614.055	12.239.118
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	21	(8.287.550)	(10.016.189)
FAALİYET KÂRI / (ZARARI)		16.277.988	(1.088.099)
Finansal Gelirler	22	4.208.298	6.378.907
Finansal Giderler	23	(643.160)	(451.773)
VERGİ ÖNCESİ KÂRI		19.843.126	4.839.035
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	24	(1.630.100)	0
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	24	(5.923.858)	4.017.953
DÖNEM KÂRI		12.289.168	8.856.988
Hisse başına kazanç	25	1,895	1,365
Seyreltilmiş hisse başına kazanç		1,895	1,365

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Sermaye		Yeniden		Yeniden		Yasal	Birikmiş Kar/ Zararlar	TOPLAM
	Sermaye	Düzeltilmesi Farkları	Değerleme Fonu	Değerleme Fonu	Yasal	Değerleme Fonu			
1 Ocak 2007 İtibarıyla Bakiye	6.486.480	99.990.480	29.059.047	7.289.207	4.960.810	22.331.660	170.117.684		
Yedeklere transferler	0	0	0	0	180.180	(180.180)	0		
Ödenen temettümler	0	0	0	0	0	(1.945.945)	(1.945.945)		
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim - ertelenmiş vergi etkisi (Not 24)	0	0	24.349.847	0	0	0	24.349.847		
Çevrim farklarındaki değişim	0	0	(4.231.191)	(20.954.866)	0	(4.460.621)	(29.646.678)		
Net dönem kârı	0	0	0	0	0	8.856.988	8.856.988		
31 Aralık 2007 tarihindeki bakiye	6.486.480	99.990.480	49.177.703	(13.665.659)	5.140.990	24.601.902	171.731.896		

	Sermaye		Yeniden		Yeniden		Yasal	Birikmiş Kar/ Zararlar	TOPLAM
	Sermaye	Düzeltilmesi Farkları	Değerleme Fonu	Değerleme Fonu	Yasal	Değerleme Fonu			
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	0	0	0	0	180.180	(180.180)	0		
Ödenen temettümler	0	0	0	0	0	(1.945.944)	(1.945.944)		
Yeniden değerlendirme fonundaki değişim - ertelenmiş vergi etkisi (Not 24)	0	0	20.872	0	0	0	20.872		
Çevrim farklarındaki değişim	0	0	13.704.197	33.398.719	0	5.801.580	52.904.496		
Net dönem kârı	0	0	0	0	0	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		

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

31 ARALIK 2008 VE 2007 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Net dönem kârı		12.289.168	8.856.988
Net dönem kârını İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi varlıklar amortismanı	10	3.463.741	3.211.237
Maddi olmayan varlıklar itfa payı	11	296.142	133.758
Kıdem ve özel emeklilik karşılığı	15	2.271.176	5.130.779
Borç karşılıklarındaki azalış	13	(2.682.305)	544.154
Stok değer düşüş karşılığı	8	151.054	60.682
Tahakkuk eden faiz geliri	22	(3.709.396)	(5.452.523)
Vergi karşılığı	24	7.553.958	(4.017.953)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		19.633.538	8.467.122
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış	6	(16.783.143)	1.263.235
Stoklardaki (artış)	8	(10.643.578)	(1.891.308)
Devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklardaki (artış)		(17.452.158)	(4.401.220)
İlişkili şirketlerden alacaklardaki (artış)	26	(2.927.102)	(13.191.429)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklar azalış / (artış)	7,17	4.777.354	(9.566.947)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	6	1.439.073	(3.364.419)
Alınan avanslardaki artış		1.845.208	11.406.467
Kısa ve uzun vadeli ertelenmiş gelirlere artışı / (azalış)		20.473.099	(14.929.779)
Diğer borçlar ve gider karşılıklarındaki (artış)/ azalış	17	(337.399)	8.008.666
İlişkili şirketlere borçlardaki artış	26	5.078.274	7.547.483
İşletme sermayesindeki değişim		(14.530.372)	(19.119.251)
Ödenen vergiler	17	(580.298)	(585.823)
Ödenen kıdem ve özel emeklilik karşılığı	15	(869.080)	(1.054.005)
İŞLETME FAALİYETLERİNDE ELDE EDİLEN / (KULLANILAN) NAKİT		3.653.788	(12.291.957)
Faiz gelirleri	22	3.709.396	5.452.523
Satın alınan sabit kıymetler	10,11	(5.519.617)	(9.116.829)
YATIRIM FAALİYETLERİNDE (KULLANILAN) / ELDE EDİLEN NAKİT		(1.810.221)	(3.664.306)
Ödenen temettüleri		(1.945.944)	(1.945.945)
HAZIR DEĞERLERDEKİ DEĞİŞİM		(102.377)	(17.902.208)
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4	84.423.346	118.961.618
Hazır değerler ve diğer bilanço kalemlerinden kaynaklanan yabancı para çevrim farklarındaki değişim		22.545.797	(16.636.064)
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	4	106.866.766	84.423.346

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") 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.

Türkiye'de telekomünikasyon alanında 40 yılın üzerinde bir deneyime sahip olan Şirket, 110 yılı aşkın tecrübesiyle küresel iletişim sektörüne yön veren Nortel Networks'un yenilikçi özelliklerini Türkiye'ye taşımaktadır. Servis sağlayıcılara ve kurumsal müşterilerine, katma değerli IP servislerini, çoğul ortam ve ses hizmetlerini destekleyebilmeleri için Kablosuz ve Kablolü Ağlar, Kurumsal Ağlar ve Optik Ağlarla donatılmış iletişim altyapısı sunan 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. Serbest bölgedeki faaliyet izni 2009 yılı içinde dolacaktır. Şirket yönetimi serbest bölge faaliyetlerinin devam edip etmeyeceği konusunda henüz bir karar vermemiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 1.156'dır. (31Aralık 2007: 1.025).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni mali 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 2008 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal sonuçlarını UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") 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, 5 Mart 2009 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, mali tablo ve dipnotlarda sunum para birimini YTL olarak belirlemiştir.

Mali tablo ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 uyarınca, Şirket'in yasal YTL mali tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ kuruyula; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyula (tarihsel kur) ABD\$'a çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim farkları, gelir tablosunda net kur farkı karı/zararı olarak finansal giderler 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 mali tabloların hazırlanmasında YTL yüksek enflasyonlu olmayan ekonomiye ait bir para birimi olarak değerlendirilmiştir. Bu çerçevede UMS 21 esas alınarak hazırlanan ABD\$ mali tabloların sunum amacıyla YTL'ye çevrilmesinde, bilanço hesapları (bazı özsermaye hesapları hariç) için 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru (1 ABD\$ = 1,5123 YTL), gelir tablosu ve nakit akım tablosu kalemleri için 1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemindeki on iki aylık ortalama döviz kuru (1 ABD\$ = 1,2929 YTL) kullanılmıştır (1 Ocak – 31 Aralık 2007 dönemi için ortalama 1 ABD\$=1,2889 YTL). Sermaye ve yasal yedekler ekli mali tablolarda yasal kayıtlardaki değerleriyle gösterilmiştir. Sermayeye ilişkin çevrim farkları yabancı para çevrim farkları hesabında, yasal yedeklere ilişkin çevrim farkları ise birikmiş kar/zararlar hesabında gösterilmiştir. Karşılaştırmalı mali tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak YTL'ye dönüştürülmüştür (31 Aralık 2007: 1 ABD\$ = 1,1647 YTL).

2.1.2 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Mali Tabloların Düzeltilmesi

Şirket'in mali tabloları Şirket'in mali durumu, performansı ve nakit akımlarındaki eğilimleri belirlemek amacıyla önceki dönemlerle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. SPK'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11 / 467 sayılı kararı ile açıklanan "SPK Seri: XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" da belirtilen esaslar doğrultusunda 31 Aralık 2007 tarihli bilanço ve 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosunda bazı sınıflamalar yapılmıştır. Yapılan sınıflamaların özkaynaklar ve net dönem karı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.3 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, bilançoda net değerleri ile gösterilmiştir.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları

2.4.1 Hasılat

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

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 ertelenmektedir. 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.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.1 Hasılat (Devamı)

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

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

2.4.2 Stoklar

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

2.4.3 Maddi ve Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi ve maddi olmayan varlıklar maliyet değeri üzerinden kayıtlara alınmaktadır. Şirket'in arazi ve binaları Kasım 2007'de bağımsız profesyonel bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutulmuş ve söz konusu aktifler rayiç değerlerine getirilerek mali tablolara yansıtılmıştır. Oluşan değer artışı özsermaye hesabı içerisinde yer alan "yeniden değerlendirme fonu" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Takip eden yıllarda, bu varlıklara ilişkin amortismanlar belirlenen rayiç değerleri üzerinden ayrılarak, ilgili amortisman giderleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Diğer maddi ve maddi olmayan varlıklar tarihsel maliyetlerinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek mali tablolara yansıtılmıştır. Maddi varlık satıldığı zaman bu varlığa ait maliyet ve birikmiş amortismanlar ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan gelir ya da gider gelir tablosuna dahil edilmektedir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların satışında, bu varlığa ait yeniden değerlendirme tutarı birikmiş karlara aktarılmaktadır.

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.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.3 Maddi ve Maddi Olmayan Varlıklar (Devamı)

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:

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

36

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.

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 mali tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali gelir tablosuna kayıt edilir ancak ilgili varlığın yeniden değerlendirilmiş olması durumunda iptal edilen değer düşüklüğü kaybı yeniden değerlendirme fonuna ilave edilir.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

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 değerlemesi sonucu oluşan farklar dönem kar zararına yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar ise ilgili varlık elden çıkarılan kadar özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir.

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

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.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.6 Finansal Araçlar (Devamı)

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, kar 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.

38

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

Kredi riski

Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum gözönüne 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 sınırlanmaktadır. 31 Aralık 2008 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.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.7 Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in mali tabloları üzerinde kur değişiminin etkileri 2 nolu Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar notunun 2.2 Fonksiyonel Para Biriminin Belirlenmesi başlığı altında açıklanmıştır. Mali tabloların sunum amacıyla YTL'ye çevrilmesinde, bilanço hesapları için 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru 1 ABD\$ = 1,5123 YTL, 1 EURO= 2,1408 YTL, 1 Kanada Doları (CAD)=1,2303 YTL, 1 İngiliz Sterlini (GBP)= 2,2303 YTL ve 1 Bangladeshtakası (BDT)=0,02221 YTL kullanılmıştır .

2.4.8 Hisse Başına Kazanç

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

2.4.9 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile bilançonun yayınlanması için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar iki ayrı grupta değerlendirilmektedir:

- bilanço tarihi itibarıyla mevcut olan olaylara ilişkin yeni deliller ve/veya açıklıklar getiren (bilanço sonrası düzeltme gerektiren olaylar)

- ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren gelişmeler (bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar)

İlişikteki mali tablolarda, bilanço sonrası düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmış ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir.

2.4.10 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı 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 mali tablolarda karşılık ayrılır. Karşılıklar, bilanço 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.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.10 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar (Devamı)

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

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar mali 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 mali tablolarda, Şirket'in hissedarları, onların sahibi olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer gruplar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmışlardır.

2.4.13 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 mali tablolara almaktadır.

Devlet teşvikleri nakden veya devlete karşı olan bir yükümlülüğün azaltılması şeklinde elde edilmiş olsa dahi aynı şekilde mali tablolarda gösterilmektedir.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.14 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço 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 kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar 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 kar 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 bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Ertelenmiş vergi, varlıkların oluştuğu veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olan vergi oranları üzerinden hesaplanır ve gelir tablosuna 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.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.14 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)

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.

2.4.15 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

42

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.

2.4.16 Emeklilik Planları

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

2.4.17 Nakit Akım Tablosu

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali 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).

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.18 Bilanço Tarihinden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2008 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 2008 tarihinde sona eren dönemde henüz geçerli olmayıp bu finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu standartlara ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasında "yönetimsel bakış açısını" getirmektedir. Buna göre Şirket'in operasyonel karar vericisinin Şirket'in performansını izlemekte kullandığı iç raporlamalar baz alınır. Bu iç raporlarda her bir bölüm için aynı muhasebe politikalarının uygulanmış olması gerekmez. Eğer karar vericinin performans değerlemesi farklı bölümler için ayrı muhasebe politikalarının uygulanmasına olanak veriyorsa, bu durumda yapılacak bölümsel raporlamayla finansal tabloların bir mutabakatı gerekecektir. Şirket, bölümlere göre raporlama yapmadığı için söz konusu standardın finansal tablolar üzerine bir etkisi olmayacaktır.

43

Revize UMS 23 "Borçlanma Maliyetleri" borçlanma maliyetlerinin gider yazılması seçeneğini ortadan kaldırmakta ve bir kuruluşun varlıklarının doğrudan devralma, inşa veya üretimine ilişkin borçlanma maliyetlerini bu varlıkların maliyetlerinin bir parçası olarak aktifleştirmesini gerektirmektedir. Revize UMS 23 Şirket'in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacaktır ve mali tablolar üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri", UFRS 3'ün kapsamında değişiklikler yaparak, iş tanımını revize etmiş, satın alınan değerlerin muhasebeleştirme prensiplerinde birtakım revizyonlar yapmış ve bilgi verme şartlarını genişletmiştir. Revize standart, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket'in aynı dönemde UMS 27'yi de uygulaması kaydı ile, 30 Haziran 2007 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Şirket mali tabloları üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 27 "Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar", büyük ölçüde, kontrol yetkisi olmayan hakların ve bir yan kuruluşunun kontrolünün elden çıkmasına ilişkin muhasebe unsurlarını değiştirmektedir. Revize standart, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket'in aynı dönemde UFRS 3'ü de uygulaması kaydı ile erken uygulama seçeneği mevcuttur. Şirket mali tabloları üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 11 UFRS 2- Şirket ve Hazine Payı İşlemleri bir kuruluşun kendi özkaynak araçlarına karşılık bedeli olarak mal ve hizmet aldığı hisse bazlı ödeme düzenlemesini gerektirmektedir. Şirket'in 2008 mali tablolarında geçmiş dönük uygulamaları ile birlikte zorunlu olacaktır. Mali tablolara etki etmesi beklenmemektedir.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.18 Bilanço Tarihinden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

UMS 32 "Finansal Araçlar Standardında Değişiklik": Sunum ve UMS 1 "Mali Tabloların Sunumu –Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler" adı hisseye benzer özellikler taşıyan ancak halihazırda finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılan finansal araçların belirli türlerine yönelik muhasebe uygulamalarını geliştirmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 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.

UFRYK 13 Müşteri bağlılık programları müşterileri için bağlılık programları uygulayan ve bu programlara katılan şirketlerle ilişkilidir. Müşterilerin ücretsiz ya da indirimli ürünler ya da hizmetler gibi ödülleri hak ettiği programlarla ilgilidir. Şirket'in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacak olan UFRYK 13'ün Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu", diğer UFRS'ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kriterlerini ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemektedir. Revize standart, "kapsamlı gelir tablosu"nu da bir finansal tablo olarak getirmektedir. Revize standart 1 Ocak 2009 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği de mevcuttur.

UFRYK 3 Temmuz 2008 tarihinde UFRYK 15 "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları" yorumunu yayınlamıştır. Bu yorum, inşaat projeleri tamamlanmadan, gayrimenkul geliştirme şirketlerinin ürünlerinin satışıyla ilgili gelir kaydının muhasebe uygulamalarını standartlaştıracaktır. Bu yorum 1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan mali yıllar için geçerlidir ve Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olmayacağı tahmin edilmektedir.

Uygun Korunmalı Enstrümanlar (UMS 39 "Finansal Enstrümanlar Değişikliği: Muhasebeleştirme ve Ölçme" 1) Korunan enstrümanlarda tek taraflı risk, 2) Finansal koruma enstrümanlarında enflasyon konularında korunma muhasebesinin nasıl yapılacağına dair uygulanacak prensipleri belirtmektedir. Bu değişiklik, 1 Temmuz 2009 tarihinde başlayan ya da sonrasındaki mali yıllar için geriye dönük olarak uygulanacaktır ve Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etkisi olmayacağı tahmin edilmektedir.

UMS 36 – Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardında yapılan güncellemeler, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin indirgenmiş nakit akımlarına göre belirlendiği durumlarda kullanım değeri hesaplamasına eşdeğer olan dipnotların verilmesini gerektirmektedir. Söz konusu düzenleme, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UMS 16 – Maddi Duran Varlıklar standardına ilişkin güncellemeler, kiralanıp daha sonra rutin olarak satılan varlıkların gösterimi konusunda değişiklikler getirmektedir. Yapılan güncellemeler, bu tür varlıkların, kiralamanın durdurulduğu ve satış amaçlı elde tutulan varlık haline geldiğinde defter değerleri ile stoklara sınıflanması ve bu varlıkların satışından elde edilen tutarların UMS 18-Hâsılat standardına uygun olarak hasılat olarak muhasebeleştirilmesi sonucunu doğrulamaktadır. Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.18 Bilanço Tarihinden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

UMS 38 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında yapılan güncellemelere göre;
- reklam ve tanıtım faaliyetleri çerçevesinde yapılan harcamalar, bu mal veya hizmetlerden yarar sağlandığı sürece gider olarak kaydedilebilir; örneğin, bir malın edinimi göz önünde bulundurulduğunda, malın kullanım hakkına sahip olunduğu sürece yapılan harcamalar gider olarak kaydedilebilir;
- yapılan bir ön ödeme sadece ilgili mal veya hizmetin alımı ile ilgili olarak yapılan bir avans ödemesi olması durumunda kayıtlara alınmalıdır; ve
-kataloglar envanterden ziyade bir çeşit reklam ve tanıtım materyali olarak değerlendirilmelidir.

Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UMS 38 - Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardındaki güncellemeler, belirli bir ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal yöntemle ulaşılandan daha az bir birikmiş itfa payının ortaya çıkmasına neden olabilecek ikna edici bir yöntemin desteklenmesini ortadan kaldırmaktadır.

UMSK bu gözlemi, üretim birimlerine göre amortisman metodu sonucunda ortaya çıkan birikmiş amortismanın, doğrusal amortisman metodunda hesaplanan birikmiş amortismana göre az olması durumunda üretim birimlerine göre ayrılan amortismanın engelleneceğine dair iddiaları önlemek için ortadan kaldırmıştır. Yeni düzenlemeler, istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UMS 19 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardına getirilen düzenlemelere göre;
-Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydaların, çalışanlara, hizmet sundukları dönemin sonundan itibaren on iki ay içinde tamamı ödenecek olan faydalar olduğunu belirterek çalışanlara sağlanan kısa vadeli ve uzun vadeli faydalar arasındaki farkı tanımlamaktadır. Sonuç olarak yapılan değişiklik; UMS 19 standardı içerisinde çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydaların tanımında bahsi geçen '12 aylık dönemine denk düşen' kelimesi yerine '12 ay içinde ödenecek olan' kelimesinin, çalışanlara sağlanan uzun vadeli faydaların tanımında bahsi geçen '12 aylık döneme denk düşmeyen' kelimesi yerine '12 ay içinde tamamı ödenmeyen' kelimesinin getirilmiştir.

-Tanımlanmış fayda planlarının ölçülmesinde dikkate alınmadığı sürece plan idare maliyetlerinin düşülmesinin uygun olduğu konusunda açıklık getirmektedir. Diğer bir ifade ile, plan uygulama maliyetleri, plan varlıklarının getirisi içerisinde muhasebeleştirilir veya tanımlanmış fayda yükümlülüklerinin değerlemesinde kullanılan aktüeryal varsayımlar içerisine dahil edilir.

-Gelecekte maaşlarda meydana gelebilecek artışlardan etkilenen fayda taahhütlerindeki değişimden kaynaklanan bir plan değişikliği azaltma olarak görülürken, geçmiş hizmetlere mal edilebilir faydaları değiştiren bir plan değişikliği, tanımlanmış fayda yükümlülüğünün bugünkü değerinde gerçekleşen bir azalma ile sonuçlandığında geçmiş hizmet maliyetinde eksi yönde bir artışa neden olmaktadır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları (Devamı)

2.4.18 Bilanço Tarihinden Sonra Uygulamaya Girecek Olan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

UMS 20 – Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması standardının da yapılan güncellemeler, piyasada ki faiz oranlarının altında bir devlet kredisinden sağlanan faydanın, UMS 39 – Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardına uygun olarak belirlenen değeri ile UMS 20 standardına uygun olarak muhasebeleştirilen bir faydadan sağlanan getiri arasındaki fark olarak ölçülmesi gerektiğini belirtmektedir. Yeni düzenlemeler, istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

3 Temmuz 2008 tarihinde UFRYK 16 “Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunmasına” İlişkin yorumunu yayınlamıştır. Bu yorum, yurtdışındaki bir işletmede bulunan net yatırımlardan kaynaklanan döviz kuru riskine karşı kendini koruyan işletmelere uygulanır ve UMS 39 çerçevesinde finansal riskten korunma muhasebesinin uygulanmasını amaçlar. UFRYK 16 Ekim 2008 tarihinden sonra başlayan senelik dönemler için geçerli olacaktır. Şirket UFRYK 16'nın finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olmayacağını düşünmektedir.

46

UFRYK 27 Kasım 2008 tarihinde UFRYK 17 “Parasal olmayan varlıkların hissedarlara dağıtımı” yorumunu yayınlamıştır. UFRYK 17 temettü borçlarının uygun bir şekilde onaylandığında ve Şirket'in temettü üzerindeki tasarrufunun ortadan kalktığına kaydedilmesini, ödenecek temettünün dağıtımına konu olan net varlıkların makul değerinden ölçülmesini ve makul değerle net defter değeri arasındaki farkın gelir tablosunda kaydedilmesini gerektirmektedir. UFRYK 17, 1 Temmuz 2009 tarihi veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup ileriye dönük olacak uygulanacaktır. Şirket, yorumun finansal tablolara etkisini değerlendirecektir.

UFRYK 29 Ocak 2009 tarihinde UFRYK 18 “ Müşterilerden Varlık Transferi” yorumunu yayınlamıştır. UFRYK 18 müşterilerden edinilen maddi duran varlıkların veya ilgili maddi duran varlığın inşa edilmesi için alınan nakit tutarın ilgili müşteriyi bir şebekeye bağlaması ya da ürün veya servislere sürekli erişimini sağlaması ya da her ikisi için verilmesi durumunda nasıl muhasebeleştirileceğini yorumlamaktadır. UFRYK 18 1 Temmuz 2009 tarihi veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Şirket UFRYK 18 'in tablolar üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

2.5 Muhasebe Tahminleri

Mali 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.

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

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.5 Muhasebe Tahminleri (Devamı)

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 Devreden vergi zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı

Not 27 Finansal araçların değerlemesi

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölgümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı bir coğrafi bölge bulunmamaktadır.

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Kasa	45	169
Bankalar- Vadesiz mevduatlar	1.014.920	413.005
Bankalar- Vadeli mevduatlar	107.058.167	85.030.357
	108.073.132	85.443.531
Faizsiz spot krediler (Not 5)	(1.206.366)	(1.020.185)
Nakit akım tablosundaki hazır değerler	106.866.766	84.423.346

47

Vadeli Mevduatlar:

<u>Para cinsi</u>	<u>Orijinal Para Cinsinden Tutar</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>Vade</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
ABD\$	70.185.934	3-7,15	Ocak 2009	106.142.187
YTL	666.365	14,95-17,35	Ocak 2009	666.365
EUR €	116.599	3	Ocak 2009	249.615
				107.058.167
<u>Para cinsi</u>	<u>Orijinal Para Cinsinden Tutar</u>	<u>Faiz oranı %</u>	<u>Vade</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
ABD\$	71.632.486	4,25-6,16	Ocak 2008	83.430.357
YTL	1.600.000	15,25	Ocak 2008	1.600.000
				85.030.357

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle banka mevduatı üzerinde herhangi bir blokağ bulunmamaktadır.

5. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibariyle kısa vadeli banka kredileri gelir vergisi stopajı ve sosyal sigorta primlerinin ödenmesi amacıyla temin edilmiş faizsiz spot kredilerden oluşmaktadır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Diğer Ticari Alacaklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari alacaklar	56.115.525	27.497.856
Devam eden iş sözleşmelerinden fatura edilmemiş ticari alacaklar	529.704	1.123.503
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(8.796.632)	(6.890.062)
	47.848.597	21.731.297
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareketleri:	2008	2007
1 Ocak açılış bakiyesi	(6.890.062)	(8.450.815)
Dönem gideri	0	(11.038)
Defterden silinen alacaklar	149.741	742.034
Yabancı para çevrim farkları	(2.056.311)	829.757
31 Aralık kapanış bakiyesi	(8.796.632)	(6.890.062)

Ticari alacaklar için alınan teminat bulunmamaktadır.

48

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

Diğer Ticari Borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli ticari borçlar	13.726.289	9.274.827
Diğer	355	355
	13.726.644	9.275.182

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

7. DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

Diğer Alacaklar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen avanslar	2.543.194	4.165.288
Diğer	445.372	412.270
	2.988.566	4.577.558
Diğer Borçlar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek vergi ve harçlar	3.037.658	2.392.049
Ödenecek SSK primleri	1.498.258	1.395.272
Personele borçlar	26.243	29.990
Diğer	1.164	1.090
	4.563.323	3.818.401

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

8. STOKLAR

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlk madde ve malzeme	17.617.847	6.517.253
Mamuller	9.699.566	3.893.849
Ticari mallar	894.645	1.663.599
Diğer stoklar	132.291	166.299
Stok değer düşüş karşılığı	(6.418.605)	(4.807.218)
	21.925.744	7.433.782
<u>Stok değer düşüş karşılığı hareketleri:</u>	2008	2007
1 Ocak açılış bakiyesi	(4.807.218)	(5.735.340)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	(151.054)	(60.682)
Yabancı para çevrim farkları	(1.460.333)	988.804
31 Aralık kapanış bakiyesi	(6.418.605)	(4.807.218)

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

9. DEVAM EDEN SÖZLEŞMELER ENVANTERİ VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Devam eden sözleşmeler envanterine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Müşteri	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam
Taşıyıcı Telekom Operatörleri	11.654.561	2.301.238	13.955.799	3.604.596	2.356.036	5.960.632
Savunma Sanayii	0	26.813.507	26.813.507	0	8.414.938	8.414.938
Alternatif Operatörler	697.716	0	697.716	3.336.693	0	3.336.693
Diğer	2.486.067	0	2.486.067	416.211	0	416.211
	14.838.344	29.114.745	43.953.089	7.357.500	10.770.974	18.128.474

Ertelemiş gelirlere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Müşteri	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli	Toplam
Taşıyıcı Telekom Operatörleri	27.949.117	10.275.206	38.224.323	9.251.702	6.309.282	15.560.984
Savunma Sanayii	0	9.276.298	9.276.298	0	816.952	816.952
Alternatif Operatörler	838.842	422.185	1.261.027	4.564.282	356.182	4.920.464
Diğer	2.841.093	0	2.841.093	0	0	0
	31.629.052	19.973.689	51.602.741	13.815.984	7.482.416	21.298.400

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet	Arazi ve		Yeraltı ve		Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan	
	Arsalar	Düzenleri	Yerüstü	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	0	0	101.331	1.574.517	0	0	0	3.624.728	5.300.576		
Transferler	0	0	2.150.982	922.752	0	725.989	0	(3.799.723)	0		
Çıkışlar	0	0	0	(1.667.835)	0	(15.760)	0	0	(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	0	(376.673)	(10.096.152)	(61.327.109)	(162.159)	(5.853.737)	(1.516.626)	0	(79.332.456)		
Yabancı para											
çevrim farkı	0	(112.417)	(3.116.850)	(18.744.747)	(48.396)	(1.786.201)	(455.726)	0	(24.264.337)		
Dönem amortisman											
gideri	0	0	(610.953)	(2.603.723)	0	(230.828)	(18.237)	0	(3.463.741)		
Çıkışlar	0	0	0	1.662.536	0	15.756	0	0	1.678.292		
31 Aralık 2008	0	(489.090)	(13.823.955)	(81.013.043)	(210.555)	(7.855.010)	(1.990.589)	0	(105.382.242)		
31 Aralık 2008											
Net Defter Değeri	76.568.062	0	15.707.604	11.389.764	0	1.885.564	3.592	156.316	105.710.902		

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMID)

Malîyet	Arazi ve		Yeraltı ve		Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan	
	Arsalar	Düzenleri	Binalar	Binalar					Yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2007	14.056.000	3.870.457	44.432.631	86.757.126	215.149	7.323.726	1.913.320	1.170.522	159.738.931	
Yabancı para										
çevrim farkı	(2.409.000)	(663.342)	(7.615.126)	(14.868.946)	(36.873)	(1.255.183)	(327.915)	(200.612)	(27.376.997)	
Yeniden değerlendirme (*)	47.322.002	0	(16.884.693)	0	0	0	0	0	30.437.309	
Alımlar	0	0	355.285	1.908.463	0	505.867	0	4.984.364	7.753.979	
Transferler	0	0	721.053	2.671.506	0	380.323	0	(3.772.882)	0	
Maddi olmayan										
varlıklara transfer	0	0	0	0	0	0	0	(1.317.489)	(1.317.489)	
Çıkışlar	0	(2.830.442)	0	(5.942.785)	(16.117)	0	(49.584)	(608.744)	(9.447.672)	
31 Aralık 2007	58.969.002	376.673	21.009.150	70.525.364	162.159	6.954.733	1.535.821	255.159	159.788.061	
<u>Birikmiş amortismanlar</u>										
1 Ocak 2007	0	(3.870.458)	(11.558.274)	(78.599.422)	(215.149)	(6.864.886)	(1.771.555)	0	(102.879.744)	
Yabancı para										
çevrim farkı	0	663.342	2.036.259	13.700.037	36.873	1.194.185	310.932	0	17.941.628	
Dönem amortisman gideri	0	0	(574.137)	(2.378.180)	0	(183.036)	(75.884)	0	(3.211.237)	
Çıkışlar	0	2.830.443	0	5.950.456	16.117	0	19.881	0	8.816.897	
31 Aralık 2007	0	(376.673)	(10.096.152)	(61.327.109)	(162.159)	(5.853.737)	(1.516.626)	0	(79.332.456)	
31 Aralık 2007										
Net Defter Değeri	58.969.002	0	10.912.998	9.198.255	0	1.100.996	19.195	255.159	80.455.605	

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerindeki toplam sigorta değeri 91.000.000 TL'dir (31 Aralık 2007: 91.000.000 TL).

(*) 2007 sonunda yapılan değerlendirme çalışması ile Şirket'in arazi, arsa ve binaları rayiç değerlerine getirilmiş, daha önceki değerlendirme çalışmasına göre binalar hesabında gösterilen yeniden değerlendirme farkları yeni değerlendirme raporuna göre arazi ve arsalar hesabına sınıflanmıştır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
<u>Maliyet değeri</u>		
1 Ocak açılış bakiyesi	5.729.057	5.269.288
Alımlar ve yapılmakta olan yatırımlardan transferler	219.041	1.362.850
Yabancı para çevrim farkı	1.746.991	(903.081)
Kapanış bakiyesi	7.695.089	5.729.057
<u>Birikmiş amortismanlar</u>		
1 Ocak açılış bakiyesi	(4.499.399)	(5.223.981)
Yabancı para çevrim farkı	(1.393.094)	858.340
Dönem gideri	(296.142)	(133.758)
Kapanış bakiyesi	(6.188.635)	(4.499.399)
Net defter değeri	1.506.454	1.229.658

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle maddi olmayan duran varlıklar yazılım programlarından oluşmaktadır.

53

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in maddi ve maddi olmayan duran varlıkları üzerinde verilmiş herhangi bir ipotek yoktur.

12. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2008 tarihinde biten hesap döneminde araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamında alınan devlet teşviklerinin tutarı 4.694.248 YTL'dir (31 Aralık 2007 dönemi: 4.104.962 YTL) Alınan teşviklerin, 3.083.236 YTL (31 Aralık 2007: 3.001.003 YTL) kısmı Diğer Faaliyetlerden Gelirler (Not 21), 1.611.012 YTL (31 Aralık 2007: 1.103.959 YTL) kısmı ise Satışların Maliyeti hesap grubunda gösterilmiştir.

13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç Karşılıkları	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Kullanılmamış izin karşılıkları	2.079.093	1.247.935
Garanti karşılıkları	1.055.917	1.720.258
Çalışanlara ödenecek prim karşılıkları	571.212	1.958.526
Maliyet karşılıkları	0	299.682
Diğer borç ve gider karşılıkları	299.039	274.655
	4.005.261	5.501.056

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

Karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	Kullanılmamış İzin Karşılıkları	Garanti Karşılıkları	Çalışanlara Ödenecek Prim Karşılığı	Maliyet Karşılıkları	Diğer Karşılıklar	Toplam
1 Ocak 2008 açılış	1.247.935	1.720.258	1.958.526	299.68	274.655	5.501.056
Dönem gideri	957.105	1.569.466	876.847	103.566	399.288	3.906.272
Kullanılan karşılıklar	(209.311)	(2.380.424)	(1.958.526)	(383.876)	0	(4.932.137)
Yabancı para çevrim farkları	83.364	146.617	(305.635)	(19.372)	(374.904)	(469.930)
31 Aralık 2008 kapanış	2.079.093	1.055.917	571.212	0	299.040	4.005.261

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve devam eden davaların toplam tutarı yaklaşık 1.680.770 YTL 'dir (31 Aralık 2007 : 673.924 YTL). Şirket yönetimi söz konusu davalar için muhtemel nakit çıkışı öngörmediği için ekli mali tablolarda karşılık ayırmamıştır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in bilanço dışı yükümlülükleri aşağıda sunulmuştur:

54

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen teminat mektupları	125.368.401	100.963.385
Verilen teminat çekleri	0	2.465
	125.368.401	100.965.850

14. TAAHHÜTLER

Şirket'in müşterileri ile imzalamış olduğu sözleşmeler haricinde herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa Vadeli	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	3.452.424	2.859.871
Özel emeklilik planı karşılığı	2.232.383	1.502.051
	5.684.807	4.361.922
Uzun Vadeli		
Kıdem tazminatı karşılığı	3.421.980	3.499.058
Özel emeklilik planı karşılığı	2.406.752	2.250.463
	5.828.732	5.749.521
Toplam		
Kıdem tazminatı karşılığı	6.874.404	6.358.929
Özel emeklilik planı karşılığı	4.639.135	3.752.514
	11.513.539	10.111.443

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (DEVAM)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kıdem tazminatı ve özel emeklilik planı yükümlülüğü bir aktüer değerlendirme firması tarafından hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır. Söz konusu değerlendirme çalışmasında 2009 yılı için muhtemel cari hizmet ve faiz maliyetleri de hesaplanmıştır. Bu hesaplama göre Şirket ilgili maliyetleri dönemler itibarıyla kayıtlarına yansıtılmaktadır.

Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 2008 yılı için yıllık 2.173,18 YTL tavanına tabidir (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL).

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içi hareketi aşağıda sunulmuştur.

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Kıdem tazminatı provizyonunun bugünkü değeri	6.874.404	6.358.929
Gerçekleşmemiş net kazanç/(kayıp)	0	0
Gerçekleşmemiş geçmiş servis maliyetleri	0	0
Bilançodaki net yükümlülük/(varlık)	<u>6.874.404</u>	<u>6.358.929</u>
Cari hizmet maliyeti	337.860	291.939
Faiz maliyeti	533.764	494.850
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	272.126	2.219.310
	<u>1.143.750</u>	<u>3.006.099</u>
Kıdem tazminatı karşılığının yıllık hareketi:	<u>2008</u>	<u>2007</u>
1 Ocak itibarıyla karşılık	6.358.929	4.011.582
Dönem gideri	1.143.750	3.006.099
Ödenen kıdem tazminatı	(628.275)	(658.752)
31 Aralık itibarıyla karşılık	<u>6.874.404</u>	<u>6.358.929</u>

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (DEVAM)

Özel Emeklilik Planı Karşılığı

Özel emeklilik planı karşılığının dönem içi hareketi aşağıda sunulmuştur:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Özel emeklilik provizyonunun bugünkü değeri	4.639.135	3.752.514
Gerçekleşmemiş net kazanç/(kayıp)	0	0
Gerçekleşmemiş geçmiş servis maliyetleri	0	0
Bilançodaki net yükümlülük/(varlık)	<u>4.639.135</u>	<u>3.752.514</u>
Cari hizmet maliyetleri	190.953	184.408
Faiz maliyeti	325.739	314.267
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	610.734	1.626.005
Dönem gideri	<u>1.127.426</u>	<u>2.124.680</u>
Özel emeklilik planının yıllık hareketi:	2008	2007
1 Ocak itibariyle karşılık	3.752.514	2.023.087
Dönem gideri	1.127.426	2.124.680
Ödenen özel emeklilik planı	(240.805)	(395.253)
31 Aralık itibariyle karşılık	<u>4.639.135</u>	<u>3.752.514</u>

56

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle özel emeklilik ve kıdem tazminatı yükümlülüklerinin bugünkü değerlerinin bulunmasında kullanılan varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Yıllık enflasyon oranı : % 6

Yıllık iskonto oranı : %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	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İndirilecek KDV	9.305.811	7.443.020
Peşin ödenen vergi ve fonlar	580.298	585.823
Gelecek aylara ait giderler	483.481	907.948
Verilen sipariş avansları	224.944	787.488
İş avansları	1.802	73.768
Diğer	140.410	51.802
	<u>10.736.746</u>	<u>9.849.849</u>

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	Pay Oranı %	Pay Adedi	Pay Tutarı	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
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.

(**) 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.

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.

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 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle 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).

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

Sermaye Düzeltmesi Farkları

SPK'nın Seri: XI No: 26 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"ine göre mali 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 mali 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.

Yasal Yedekler

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal 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 yasal yedeklerinin toplamı 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sırasıyla 5.321.170 YTL ve 5.140.990 YTL'dir. Ekli mali tabloların UFRS'na göre hazırlanması sonucu ortaya çıkan değerlendirme ve çevrim farkları birikmiş kâr/zararlarda gösterilmiştir (Not 2.1.1).

Birikmiş Kâr / Zararlar:

	Geçmiş Yıl	Olağanüstü	Toplam
	Kârları	Yedekler	Birikmiş Kârlar
1 Ocak 2008 açılış	4.541.206	20.060.696	24.601.902
Ödenen temettüler	0	(1.945.944)	(1.945.944)
Yasal yedeklere transferler	0	(180.180)	(180.180)
Yabancı para çevrim farkları	286.256	5.515.324	5.801.580
Dönem kârı	12.289.168	0	12.289.168
31 Aralık 2008 kapanış	17.116.630	23.449.896	40.566.526

	Geçmiş Yıl	Olağanüstü	Toplam
	Kârları	Yedekler	Birikmiş Kârlar
1 Ocak 2007 açılış	5.570.777	16.760.883	22.331.660
Ödenen temettüler	(1.945.945)	0	(1.945.945)
Yasal yedeklere transferler	(7.766.669)	7.586.489	(180.180)
Yabancı para çevrim farkları	(173.945)	(4.286.676)	(4.460.621)
Dönem kârı	8.856.988	0	8.856.988
31 Aralık 2007 kapanış	4.541.206	20.060.696	24.601.902

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

Birikmiş Kâr / Zararlar (Devamı):

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

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

Payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar 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 dağıtımının konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına, SPK'nın Seri: XI, No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer verilmesi gerekmektedir.

SPK tebliği uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanan mali tablolarda raporlanan, 8.856.988 YTL tutarındaki 2007 yılı net dönem kârına karşılık yasal kayıtlarda 16.738.543 YTL zarar olduğundan, SPK kararlarına göre dönem kârından kâr dağıtımı yapılamayacağı göz önüne alınarak Şirket Genel Kurulu 2007 yılı kar dağıtımının olağanüstü yedeklerden yapılmasına karar vermiştir.

	<u>Kâr Dağıtımı</u>
Olağanüstü yedeklerden dağıtılacak kâr	2.126.124
1. tertip yasal yedekler	0
2. tertip yasal yedekler	180.180
Ödenecek temettü	1.945.944
Gelir vergisi stopajı	240.202
Ödenecek net temettü	1.705.742
Hisse başına brüt temettü	0,3000

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

19. SATIŞLAR VE SATILAN MALIN MALİYETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Malzeme satışları	42.239.063	57.457.088
Servis satışları	39.959.500	30.795.336
Toplam yurtiçi satışlar	82.198.563	88.252.424
İlişkili şirketlere yapılan satışlar (Not: 26)	93.289.150	57.988.883
Malzeme satışları	6.025.616	7.929.253
Servis satışları	1.275.754	85.236
Yurtdışı satışlar	100.590.520	66.003.372
Toplam satışlar	182.789.083	154.255.796
Malzeme maliyeti	(37.259.566)	(49.886.175)
Hizmet maliyeti	(31.577.301)	(23.759.256)
İlişkili şirketlere yapılan satışların maliyeti	(81.738.132)	(58.835.384)
Diğer	(5.546.253)	(10.615.750)
Satışların maliyeti	(156.121.252)	(143.096.565)
Brüt esas faaliyet karı	26.667.831	11.159.231

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Personel giderleri	106.777.634	72.513.246
Malzeme giderleri	37.259.566	49.886.175
Amortisman giderleri	3.591.090	3.170.273
Nakliye giderleri	3.407.429	1.761.378
Diğer	5.085.533	15.765.493
Toplam	156.121.252	143.096.565

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satış ve pazarlama giderleri	7.282.749	7.848.118
Genel yönetim giderleri	3.490.987	5.688.335
Araştırma geliştirme giderleri	942.612	933.806
Toplam	11.716.348	14.470.259
Personel giderleri	7.126.641	7.969.207
Damga pulu vergisi giderleri	820.017	830.546
Satış komisyonları	357.111	0
Seyahat toplantı masrafları	325.851	339.494
Yönetim kurulu ve denetçi ücretleri	284.170	292.275
Danışmanlık, denetim ve hukuk müşavirlik giderleri	248.946	257.484
Kafeterya giderleri	234.713	275.018
Kıdem tazminatı ve özel emeklilik karşılığı giderleri	210.229	1.605.026
Amortisman giderleri	168.793	174.722
Özel araç kira giderleri	147.412	210.830
Haberleşme giderleri	135.327	145.522
Personel servis giderleri	126.464	115.790
Fuar sergi reklam giderleri	116.870	367.395
Sağlık giderleri	116.006	44.383
Diğer	1.297.798	1.842.567
Toplam	11.716.348	14.470.259

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Diğer Faaliyetlerden Gelirler		
Servis gelirleri	5.447.706	7.149.862
AR&GE teşviği	3.083.236	3.001.003
Solectron envanter satış gelirleri	655.984	1.250.278
Diğer gelirler ve karlar	427.129	837.975
	9.614.055	12.239.118
Diğer Faaliyetlerden Giderler		
Servis giderleri	(6.268.708)	(7.850.006)
Solectron envanter satış maliyetleri	(659.970)	(1.223.636)
Telif ücreti giderleri	0	9.270
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(626.598)	0
Diğer gider ve zararlar	(732.274)	(951.817)
	(8.287.550)	(10.016.189)

22. FİNANSAL GELİRLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Faiz gelirleri	3.709.396	5.452.523
Kur farkı geliri	498.902	926.384
	4.208.298	6.378.907

23. FİNANSAL GİDERLER

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Teminat mektubu komisyonları	(581.886)	(350.475)
Banka masrafları	(61.274)	(101.298)
	(643.160)	(451.773)

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 mali 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.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Kurumlar Vergisi (Devamı)

Kurumlar vergisi oranları 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde %20'dir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (2007: 20 %).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan 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 kar 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 kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştikleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Ertelemiş Vergiler

Şirket vergiye esas yasal mali tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifi hesaplanmaktadır. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile UFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelemiş vergi hesaplamasında kullanılan geçerli vergi oranları 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri için %20'dir.

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Ertelenmiş Vergiler (Devamı)

Ertelenen vergi (aktifleri) / pasifleri	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	17.144.295	12.568.095
Stoklar ve devam eden sözleşmelere ilişkin varlıklar	4.941.576	223.654
Maliyet karşılıkları	2.934.969	942.422
Devreden vergi zararları	0	(3.778.700)
Ticari alacaklar	(67.181)	254.466
Satış primleri karşılığı	(114.242)	(119.386)
Garanti karşılıkları	(211.184)	(344.052)
Alınan avanslar	(298.247)	572.104
Kullanılmamış izin karşılıkları	(415.818)	(249.587)
Kıdem ve özel emeklilik karşılıkları	(2.302.708)	(2.022.289)
Ertelenmiş gelirler	(10.248.297)	(4.259.680)
Diğer	(83.545)	(420.562)
	11.279.618	3.366.485
Ertelenen vergi (aktifi)/pasifi hareketleri:	2008	2007
1 Ocak açılış bakiyesi	3.366.485	1.097.896
Özkaynaklara yansıtılan ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	(20.872)	6.087.462
Gelir tablosuna yansıtılan ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	5.923.858	(4.017.953)
Yabancı para çevrim farkları	2.010.147	199.080
31 Aralık kapanış bakiyesi	11.279.618	3.366.485

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin dönem içinde hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	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	0	741.629	4.941.576
Maliyet karşılıkları	942.422	1.462.979	0	529.568	2.934.969
Devreden vergi zararları	(3.778.700)	4.194.518	0	(415.818)	0
Ticari alacaklar	254.466	(339.902)	0	18.255	(67.181)
Satış primleri karşılığı	(119.386)	34.858	0	(29.714)	(114.242)
Garanti karşılıkları	(344.052)	201.371	0	(68.503)	(211.184)
Alınan avanslar	572.104	(890.032)	0	19.681	(298.247)
Kullanılmamış izin karşılıkları	(249.587)	(78.431)	0	(87.800)	(415.818)
Kıdem ve özel emeklilik karşılıkları	(2.022.289)	276.240	0	(556.659)	(2.302.708)
Ertelenmiş gelirler	(4.259.680)	(4.032.852)	0	(1.955.765)	(10.248.297)
Diğer	(420.562)	395.420	0	(58.403)	(83.545)
	3.366.485	5.923.858	(20.872)	2.010.147	11.279.618

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Ertelenmiş Vergiler (Devamı)

	1 Ocak 2007	Dönem Gideri/(Geliri)	Özkaynaklara Yansıtılan	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2007
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	7.361.154	421.722	6.087.462	(1.302.243)	12.568.095
Maliyet karşılıkları	0	1.042.939	0	(100.517)	942.422
Alınan avanslar	40.352	596.121	0	(64.369)	572.104
Ticari alacaklar	37.543	247.180	0	(30.257)	254.466
Stoklar	1.437.192	(1.070.386)	0	(143.152)	223.654
Gelir tahakkukları	13.962	(12.803)	0	(1.159)	0
Satış primleri karşılığı	(42.061)	(93.550)	0	16.225	(119.386)
Kullanılmamış izin karşılığı	(182.296)	(109.043)	0	41.752	(249.587)
Garanti karşılıkları	884.620	(1.191.938)	0	(36.734)	(344.052)
Kıdem ve özel emeklilik karşılıkları	(1.206.934)	(1.131.233)	0	315.878	(2.022.289)
Devreden vergi zararları	0	(4.181.730)	0	403.030	(3.778.700)
Ertelenmiş gelirler	(7.245.636)	1.930.185	0	1.055.771	(4.259.680)
Diğer	0	(465.417)	0	44.855	(420.562)
	1.097.896	(4.017.953)	6.087.462	199.080	3.366.485

Vergi Mutabakatı

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ertelenmiş vergi gideri	5.923.858	4.017.953
Cari kurumlar vergisi karşılığı	1.630.100	0
	7.553.958	4.017.953

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<u>Vergi Karşılığının Mutabakatı</u>		
Vergi öncesi kâr	19.843.126	4.839.035
Etkin vergi oranı	%20	%20
Hesaplanan vergi	3.968.625	967.807
<u>Hesaplanan ile ayrılan vergi karşılığının mutabakatı:</u>		
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	902.320	212.325
AR&GE indirimi	(3.084.309)	(820.304)
Diğer vergiden muaf gelirlerin vergi etkisi	(456.932)	(330.514)
Yapılan düzeltmeler ve parasal kayıp kazanç etkisi	6.224.254	(4.047.267)
	7.553.958	(4.017.953)

25. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Hisse sayısı	6.486.480	6.486.480
Net dönem karı	12.289.168	8.856.988
Hisse başına kazanç	1,895	1,365

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle ilişkili şirketlerden olan alacaklar sırasıyla 30.369.515 YTL ve 20.752.198 YTL ve ilişkili şirketlere borçlar sırasıyla 18.889.555 YTL ve 9.972.972 YTL'dir. Şirket'in ilişkili şirketlerden olan alacak ve borçları Nortel Networks International Finance and Holding B.V. 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 yanısıra Şirket Nortel'den yurtiçi projelerde kullanılmak veya doğrudan müşterilere satılmak üzere ekipman ithal etmektedir.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla gerçekleştirilen önemli işlemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Satışlar (Not 19)	93.289.150	57.988.883
Alımlar	17.414.897	10.416.098
Diğer gelirler	3.561.696	7.892.816
Diğer giderler	2.384.536	9.549.963

65

31 Aralık 2008 tarihinde sona hesap dönemi içinde Şirket üst yönetimine ödenen ücret ve menfaatler toplamı 1.443.628 YTL'dir (31 Aralık 2007 : 1.653.174 YTL). 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle 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 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Kredi riski (Devamı)

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Diğer (**)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Diğer	Diğer		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer				
31 Aralık 2008	30.369.515	47.848.597	0	2.988.566	0	107.058.168	140.410	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)								
Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	
(A) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	28.677.830	45.272.015	0	2.988.566	0	107.058.168	140.410	
(B) Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	0	0	0	0	0	0	0	
(C) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (*)	1.691.685	2.576.582	0	0	0	0	0	
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	
(D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	0	0	0	0	0	0	0	
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	0	8.796.632	0	0	0	0	0	
Değer düşüklüğü (-)	0	(8.796.632)	0	0	0	0	0	
Net değerlin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	0	0	0	0	0	0	0	
Değer düşüklüğü (-)	0	0	0	0	0	0	0	
Net değerlin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	
(E) Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	0	0	0	0	0	0	0	

(*) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ilişkili taraf alacaklarından 1.414.625 YTL, diğer ticari alacaklardan 1.114.608 YTL rapor tarihi itibarıyla tahsil edilmiştir.

(**) 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 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Kredi riski (Devamı)

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

31 Aralık 2008	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.996.991	0
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	622.623	0
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	617.154	0
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	31.499	0
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	0	0
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0
Toplam	4.268.267	
31 Aralık 2007	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	1.598.194	0
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.434.951	0
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	994.558	0
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	2.168.244	0
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	0	0
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0
Toplam	6.195.947	

Likidite riski

Şirket, mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in likidite riskini gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Likidite riski (Devamı)

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	0	0
Banka kredileri	1.206.366	1.206.366	0	0	0
Ticari borçlar	32.616.199	32.616.199	0	0	0
Borç Karşılıkları	4.005.261	0	4.005.261	0	0
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı			
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	4.563.324	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Diğer borçlar (*)	4.563.324	4.563.324	0	0	0

31 Aralık 2007

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	25.769.395	20.188.975	5.580.420	0	0
Banka kredileri	1.020.185	1.020.185	0	0	0
Ticari borçlar	19.248.154	19.168.790	79.364	0	0
Borç Karşılıkları	5.501.056	0	5.501.056	0	0
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı			
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	3.818.401	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Diğer borçlar (*)	3.818.401	3.818.401	0	0	0

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

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Kredi riski (Devamı)

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	Diğer (**)
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Diğer	Diğer		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer				
31 Aralık 2007	20.752.198	21.731.297	0	4.577.558	85.030.357	51.802		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski (A+B+C+D+E)								
Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	
(A) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	20.214.178	16.073.370	0	4.577.558	85.030.357	51.802		
(B) Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	0	0	0	0	0	0	0	
(C) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (*)	538.020	5.657.927	0	0	0	0	0	
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	
(D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	0	0	0	0	0	0	0	
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	0	6.890.062	0	0	0	0	0	
Değer düşüklüğü (-)	0	(6.890.062)	0	0	0	0	0	
Net değerlin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	0	0	0	0	0	0	0	
Değer düşüklüğü (-)	0	0	0	0	0	0	0	
Net değerlin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	
(E) Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	0	0	0	0	0	0	0	

(**) 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 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") 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 itibariyle Şirket'in faize duyarlı yükümlülükleri bulunmamaktadır.

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Sabit faizli finansal araçlar (*)	107.058.167	85.030.357
Finansal varlıklar	107.058.167	85.030.357
Finansal yükümlülükler	0	0
Değişken faizli finansal araçlar	0	0
Finansal varlıklar	0	0
Finansal yükümlülükler	0	0

(*) 31 Aralık 2008 ve 2007 itibariyle banka mevduatları ve spot kredilerden oluşmaktadır.

70

Kur riski

Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD \$ olduğundan, kur riski genel olarak ABD\$'nın YTL 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 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemlere ait ithalat ve ihracat bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
İhracat (Not 19)	100.590.520	60.993.902
İthalat	46.442.963	27.366.642

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle döviz varlık ve yükümlülüklerini gösteren döviz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Kur riski (Devamı)

	Orjinal Para Birimi						
	YTL Karşılığı	YTL	Avro	CAD	GBP	TAKA	Diğer
31 Aralık 2008	45.822.319	28.900.625	6.978.110	0	8.789	88.414.504	0
Dönen Varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	1.994.519	999.493	138.438	0	8.789	30.589.286	0
Diğer ticari alacaklar	43.242.018	27.315.350	6.839.672	0	0	57.825.218	-
İlişkili taraflardan alacaklar	0	0	0	0	0	0	0
Diğer alacaklar	445.372	445.372	0	0	0	0	0
Diğer cari/dönen varlıklar	140.410	140.410	0	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	45.822.319	28.900.625	6.978.110	0	8.789	88.414.504	0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	37.927.336	24.104.822	384.301	5.101.346	2.652.860	40.859.343	0
Finansal Borçlar	1.206.366	1.206.366	0	0	0	0	0
Diğer ticari borçlar	10.222.842	9.294.506	9.740	0	0	40.859.343	0
İlişkili taraflara borçlar	12.885.403	12.885.403	374.561	5.094.214	2.652.860	0	0
Diğer borçlar	2.292.557	2.283.782	0	7.132	0	0	0
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.684.807	5.684.807	0	0	0	0	0
Borç karşılıkları	4.005.261	4.005.261	0	0	0	0	0
Kurumlar vergisi karşılığı	1.630.100	1.630.100	0	0	0	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.828.732	5.828.732	0	0	0	0	0
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.828.732	5.828.732	0	0	0	0	0
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	43.756.068	29.933.554	384.301	5.101.346	2.652.860	40.859.343	0
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	2.066.251	(1.032.929)	6.593.809	(5.101.346)	(2.644.071)	47.555.161	0
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	0
İthalat	1.870.927	0	12.000	0	0	96.495.910	73,785
İhracat	15.726.307	106.290	1.880.692	0	3.965.408	133.594.656	0

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

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE
AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Kur riski (Devamı)

	Orjinal Para Birimi						Diğer
	YTL Karşılığı	YTL	Avro	CAD	GBP	TAKA	
31 Aralık 2007							
Dönen Varlıklar	21.512.664	20.954.178	32.507	0	19.599	26.161.512	0
Nakit ve nakit benzerleri	1.843.399	1.681.418	25.367	0	19.599	4.264.417	0
Diğer ticari alacaklar	19.196.642	18.808.688	2.140	0	0	21.897.095	0
İlişkili taraflardan alacaklar	8.551	0	5.000	0	0	0	0
Diğer alacaklar	412.270	412.270	0	0	0	0	0
Diğer cari/dönen varlıklar	51.802	51.802	0	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	21.512.664	20.954.178	32.507	0	19.599	26.161.512	0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.607.688	22.594.949	254.276	4.555.613	777.737	24.052.877	0
Finansal Borçlar	1.020.185	1.020.185	0	0	0	0	0
Diğer ticari borçlar	8.331.971	7.893.385	9.623	0	0	24.052.877	0
İlişkili taraflara borçlar	7.574.153	0	244.653	4.555.613	777.737	0	0
Diğer borçlar	3.818.401	3.818.401	0	0	0	0	0
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	4.361.922	4.361.922	0	0	0	0	0
Borç karşılıkları	5.501.056	5.501.056	0	0	0	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.749.521	5.749.521	0	0	0	0	0
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.749.521	5.749.521	0	0	0	0	0
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	36.357.209	28.344.470	254.276	4.555.613	777.737	24.052.877	0
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(14.844.545)	(7.390.292)	(221.769)	(4.555.613)	(758.138)	2.108.635	0
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	(14.844.545)	(7.390.292)	(221.769)	(4.555.613)	(758.138)	2.108.635	0
İthalat	9.320.198	0	1.057.656	581.011	2.602.240	0	0
İhracat	27.153.653	27.153.663	0	0	0	0	0

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

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Kur riski (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
31 Aralık 2008		
	Kâr/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<i>YTL'nin ABD Doları karşısında % 10 değişmesi halinde:</i>		
YTL net varlık / yükümlülüğü	(68.302)	68.302
YTL riskinden korunan kısım (-)	0	0
(1) YTL Doları 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 (-)	0	0
(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 (-)	0	0
(3) Diğer Döviz Varlıkları Net Etkisi	(1.101.685)	1.101.685
TOPLAM (1+2+3)	241.616	(241.616)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
31 Aralık 2007		
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<i>TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değişmesi halinde:</i>		
YTL net varlık / yükümlülüğü	(634.523)	634.523
YTL riskinden korunan kısım (-)	0	0
(1) YTL Doları Net Etkisi	(634.523)	634.523
<i>Avro'nun ABD Doları karşısında % 10 değişmesi halinde:</i>		
Avro net varlık / yükümlülüğü	(37.927)	37.927
Avro riskinden korunan kısım (-)	0	0
(2) Avro Net Etkisi	(37.927)	37.927
<i>Diğer döviz kurlarının ABD Doları karşısında % 10 değişmesi halinde:</i>		
Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(707.498)	707.498
Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	0	0
(3) Diğer Döviz Varlıkları Net Etkisi	(707.498)	707.498
TOPLAM (1+2+3)	(1.379.948)	1.379.948

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi: Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") 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 2008		31 Aralık 2007	
	Bilanço Değeri	Makul Değeri	Bilanço Değeri	Makul Değeri
Nakit ve nakit benzerleri	108.073.132	108.073.132	85.443.531	85.443.531
Diğer ticari alacaklar	47.848.597	47.848.597	21.731.297	21.731.297
İlişkili taraflardan alacaklar	30.369.515	30.369.515	20.752.198	20.752.198
Diğer alacaklar (*)	445.372	445.372	412.270	412.270
Diğer dönen varlıklar (*)	140.410	140.410	51.802	51.802
Finansal borçlar	(1.206.366)	(1.206.366)	(1.020.185)	(1.020.185)
Ticari borçlar	(13.726.644)	(13.726.644)	(9.275.182)	(9.275.182)
İlişkili taraflara borçlar	(18.889.555)	(18.889.555)	(9.972.972)	(9.972.972)
Diğer borçlar	(4.563.324)	(4.563.324)	(3.818.401)	(3.818.401)
Net	148.491.137	148.491.137	104.304.358	104.304.358

74

(*) 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. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket sermayesinin %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 (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 edecek ve Nortel Networks Corporation'ın yeniden yapılandırma planının oluşturulmasında destek olacaktır.

Ayrıca, Nortel Networks Inc. ve Nortel Networks Capital Corporation'ın Amerika Birleşik Devletleri İflas Yasasının 11. Bölümü (Chapter 11) uyarınca yaptığı başvurular da dahil olmak üzere, 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 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

29. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (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 Nortel Networks International da bulunmaktadır. Karar uyarınca, Ernst & Young LLP, İngiliz Mahkemesinin verdiği yetki doğrultusunda ve İflas Kanunu'nun (1986) ilgili maddeleri uyarınca, EMEA Şirketlerinin her birine kayyum olarak atanmıştır ve EMEA Şirketlerini ve bunların faaliyetlerini yöneteceklerdir. 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 19 Ocak 2009 tarihinde yukarıdaki başvuruları takiben tabi oldukları hukuk uyarınca benzer başvurularda bulunmuştur.

Şirket'in direkt ve indirekt ilişkisi bulunduğu iflas koruma kapsamındaki şirketlerden olan 31 Aralık 2008 itibarıyla ticari alacakların ve borçların dökümü ile 31 Aralık 2008 ile iflas açıklama tarihi olan 14 Ocak 2009 tarihleri arasında ilişkili şirketlerden yapılmış tahsilatlar sonrası net risk aşağıda verilmiştir:

Ülke	Şirket	31 Aralık 2008		14 Ocak 2009	
		Ticari Alacaklar	Ticari Borçlar	Tahsilatlar	Net Alacak/Borç
Amerika	Nortel Networks Inc.	23.109.165	(3.461.917)	(4.595.487)	15.051.761
İrlanda	Nortel Networks (Ireland) Limited	671.654	(147.666)	0	523.988
Kanada	Nortel Networks Technology Corporation	206.345	(19.366)	0	186.979
Mısır	Nortel Networks Inc. (Egypt Branch)	132.720	0	0	132.720
Rusya	Nortel Networks	44.191	0	0	44.191
İtalya	Nortel Networks S.p.A.	21.831	0	(11.937)	9.894
Singapore	Nortel Networks Singapore Pte. Limited	18.096	0	0	18.096
Hollanda	Nortel Networks BV.	21.122	(24.257)	0	(3.135)
Fransa	Nortel Networks S.A.	15.577	(23.764)	0	(8.187)
İsrail	Nortel Networks Israel (Sales and Marketing) Limited	0	(25.415)	0	(25.415)
Almanya	NN Germany GmbH & Co KG	0	(243.750)	0	(243.750)
Kanada	Nortel Networks Limited	206.608	(578.673)	0	(372.065)
İspanya	Nortel Networks Hispania, S.A.	28.504	(446.838)	(25.843)	(444.177)
İngiltere	Nortel Networks UK Limited	5.893.702	(7.898.749)	(606.747)	(2.611.794)
Kanada	Nortel Networks Limited - EMEA Sales	0	(6.019.160)	0	(6.019.160)
		30.369.515	(18.889.555)	(5.240.014)	6.239.946

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

29. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (DEVAMI)

Aynı dönem içinde yukarıda belirtilen ticari borçlar ile ilgili olarak söz konusu şirketlere herhangi bir ödeme yapılmamıştır.

Bilanço tarihinden sonra mali tabloların yayınlanmasına kadar geçen sürede yukarıda adı geçen şirketlere verilen hizmetler kapsamında kesilen faturaların toplam tutarı 18.555.899 YTL'dir.

Aynı dönem içinde yukarıda adı geçen şirketlerden alınan mal ve hizmetlerin toplam tutarı ise 789.471 YTL'dir.

14 Ocak 2008 tarihinden sonra gerçekleşecek olan işlemler için söz konusu şirketlerin her zamanki gibi ödeme yapacağı Şirket'e bildirilmiştir.

Avrupa Topluluğu ülkelerinde atanan kayyumların (idareciler) atanmalarını takip eden sekiz hafta içinde alacaklılar ile temasa geçerek, on hafta içinde alacaklılar toplantısı davetinde bulunmaları beklenmektedir. Henüz bu davet mektubu Şirket'e ulaşmamış olmakla birlikte kayyumlar ile yapılan görüşmede usul hakkında bilgi edinilmiştir.

76

Kanada ve Amerika Birleşik Devletleri'nde ilgili şirketlerdeki yöneticiler mahkeme tarafından atanan gözlemciler nezaretinde faaliyetlerine devam etmektedirler. Edinilen bilgilere göre bu ülkelerde alacaklılar komitesi oluşturulmuştur. Şirketimize 18 Şubat 2009 tarihinde ulaşan 3 Şubat 2009 tarihli yazı ile alacaklılar komitesinin 19 Şubat 2009 tarihinde toplanacağı bildirilmiştir. Mahkemeden alınan izin çerçevesinde yeniden yapılanma planı hazırlanarak 1 Mayıs 2009 tarihine kadar alacaklılar komitesi ve yetkili mahkemelerin onayına sunulacaktır. Söz konusu tarihe kadar alacaklıların 14 Ocak 2009 tarihinden öncesine ait alacakları dondurulmuştur. 14 Ocak 2009 tarihinden sonrasına ait ticari ilişkiler ise mevcut sözleşmelerin hükümleri uyarınca devam edecektir.

Şirket Nortel'e sunmuş olduğu araştırma ve geliştirme faaliyetleri kapsamındaki hizmetler karşılığında ayda bir kere kesmiş olduğu hizmet faturalarının 70 gün olan vadesini 23 Şubat 2009 tarihinden geçerli olmak üzere 90 günlük bir süre için 30 güne indirmiş ve ilgili anlaşmalar bu çerçevede güncellenmiştir. 90 günlük sürenin sonunda vadeler tekrar gözden geçirilecektir. Ayrıca Şirket, Mart 2009'dan geçerli olmak üzere bu hizmetler ile ilgili faturaları ayda iki kere faturalamak için müzakerelere başlamıştır.

18 Şubat 2009 tarih ve 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen 75 numaralı Geçici Madde'ye göre, 2013 yılı sonuna kadar, 5746 sayılı Kanun'da belirtilen Ar-Ge ve destek personelinin ücretleri üzerinden hesaplanan gelir vergisinin doktorları çalışanlar için yüzde 90'ı, diğerleri için yüzde 80'i tahakkuk eden vergiden indirilmek suretiyle terkin edilerek şirkete bırakılacaktır. Söz konusu değişikliğin Şirket mali tabloları üzerinde yaratacağı etki ile ilgili çalışmalar bu rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

29. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR (DEVAMI)

5 Mart 2009 tarihinde yapılmış olan yönetim kurulu toplantısında genel kurulun onayına sunulmak üzere 2008 yılına ilişkin kar dağıtımının aşağıdaki şekilde yapılmasına karar verilmiştir.

Genel Kurulun Onayına Sunulacak Kar Dağıtım Teklifi

Dönem karından dağıtılacak kar	2.774.772
İkinci tertip yasal yedekelere transfer	245.045
Ortaklara ödenecek temettü	2.529.727
Gelir vergisi stopajı	312.263
Ortaklara ödenecek net temettü	2.217.464
Hisse başına temettü	0,3900

4 Nisan 2007 tarihli Bakanlar Kurulu kararına göre, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren "Yeni Türk Lirası"ndan YTL'nin "Y" ibaresinin kaldırılarak "TL" ibaresinin kullanılmasına karar verilmiştir.

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

77

Mali tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da mali tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından gerekli olan diğer hususlar bulunmamaktadır.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Finansal Tablolarla İlgili Bağımsız Denetim Raporu

Giriş

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. ("Şirket")'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

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.

78

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 2008 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'in 31 Aralık 2008 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. Bilanço dipnotu 29'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 15.967.629 YTL olup, yukarıda açıklanan husus nedeniyle, bu alacakların tahsil kabiliyeti ve tahsilat süreleri konusunda belirsizlik söz konusudur.

79

İstanbul, 6 Mart 2009

Akis Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Müşavirlik Anonim Şirketi



Özkan Genç, Sorumlu Ortak Baş Denetçi

İstanbul, Türkiye

DENETİM KURULU RAPORU

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

- Ortaklığın
 - Ünvanı : 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'ten itibaren
Gerrard J. Staunton	9 Mayıs 2007'dan 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.

- Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetim Kurulu Toplantıları sayısı:
5 Mart, 7 Mayıs, 31 Temmuz, 18 Aralık 2008 ve 5 Mart 2009 tarihlerinde yapılan Yönetim Kurulu toplantılarına iştirak edilmiştir. Bu dönem içinde 5 Denetim Kurulu toplantısı yapılmıştır.
- Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:
Yukarıda belirtilen tarihlerde yapılan toplantılar ile ayrıca 4 Mart, 6 Mayıs, 30 Temmuz, 17 Aralık 2008 ve 4 Mart 2009 tarihlerinde yapılan toplantılarda şirket hesapları, defter ve belgeleri üçer aylık dönemler itibariyle 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 itibariyle 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 01.01.2008 – 31.12.2008 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, 31.12.2008 tarihi itibariyle bir önceki yılın sonuçları ile mukayeseli olarak düzenlenmiş bilânçolar ortaklığın anılan tarihteki malî durumunu, 01.01.2008 – 31.12.2008 dönemine ait gelir tabloları, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kâr dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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


5 Mart 2009


A. AYDIN İNAĞ

DENETİM KURULU


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.

81

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 major 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 2008**

Contents

Message of the Chairperson	6
Activities Report of the Board of Directors	7-16
Corporate Governance Principles Compliance Report	17-27
Balance Sheet	30
Statement of Income	31
Changes in Shareholders' Equity	32
Statement of Cash Flows	33
Organization and Operations of the Company	34
Presentation of the Financial Statements	34-47
Segment Reporting	47
Cash and Cash Equivalents	48
Financial Liabilities	48
Trade Receivables and Payables	48
Other Receivables and Payables	49
Inventories	49
Deferred Costs and Deferred Revenues	50
Tangible Fixed Assets	51-52
Intangibles	53
Government Grants	53
Provisions, Contingent Assets and Liabilities	53-54
Commitments	54
Employee Benefits	54-56
Retirement Benefits	56

Contents

Other Assets and Liabilities	56	
Shareholders' Equity	57-59	
Revenue and Cost of Sales	60	
Research and Development, Selling and Marketing, General Administrative Expenses	60	
Other Income and Expenses	61	
Finance Income	61	
Finance Expense	61	
Tax Assets and Liabilities	61-64	
Earning Per Share	64	
Balances and Transaction With Related Parties	65	
Financial Instruments and Risk Management	66-74	85
Fair Values of Financial Instruments and Hedge Accounting	75	
Subsequent Events	75-77	
Other	77	
Independent Auditors' Report	78-79	
Board of Auditor's Report	80	

Dear Shareholders,

The Board of Directors of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. is pleased to submit the 2008 annual activities report of the Company to your kind attention.

The financial turmoil encountered in 2008 throughout the world economy is believed to be the severest crisis of the last 100 years, causing serious shrinkage and recession in the major economies like US, EU, and Japan leading to the lowest trade values ever witnessed in the world wide stock exchanges. The downturn in developed markets had a negative impact in Turkey's economic growth. The adverse effects of economic crisis are expected to continue in 2009.

Despite the unfavorable economic circumstances, Netaş has had a successful year in 2008. The Company has achieved 19% revenue growth year over year, a strong order on hand at year end, a strong cash position and has generated positive cash inflows from its operations.

2009 will be a very challenging year for Turkey and the Company. In the presence of the global financial crisis Turkey may experience funding difficulties in financing its high current account deficit. This would imply higher exchange rates, further decline in domestic demand and manufacturing output, more job losses, lower growth and a possible recession. As Netaş, we will be focusing on sustaining our strong cash position and to reduce our cost base in 2009 in order to mitigate the risks and adverse affects of the economic climate.

86


You can find all the details about our 2008 performance and forecast for 2009 in the activities report of the Board of Directors.

During the year Mr. Timothy I. Watkins and Mr. Christian Waida have 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 and welcome Mr. Sorin Lupu who was elected to replace Mr. Timothy I. Watkins. The vacant position following the resignation of Mr. Christian Waida remains open as of the date of this report.

Changes in senior management consisted of the appointment of Mr. M. İlker Çalışkan to the position of Vice President, Finance, Control and Information Systems, following the transfer and departure of Mr. Roger Rees to a new role within Nortel. On behalf of the Board of Directors I would also like to thank Mr. Rees for his valuable services and contributions to Netaş.

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 2008

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.

With an experience of over 40 years in the telecommunications sector in Turkey, Netaş is carrying the innovative qualities of Nortel, which has shaped the global communications industry with over 110 years of experience. The Company provides wireline and wireless networks, corporate networks and optical networks, infrastructure for their value-added IP services, multimedia and voice systems to service providers and corporate customers. The Company works with major customers such as Aselsan, Türk Telekom, Vodafone, Avea, service providers, corporate and governmental institutions in Turkey, to provide communications solutions and the infrastructure needed for modern communication systems. The Company is also engaged in research and development and provides design and development services to 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 license granted to the Company for operation in Free Zone will expire at the end of 2009. As at the date of this report the Company has not made any decision to extend the license.

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 : Christian Waida (Until 8 December 2008)*
Member : Peter Newcombe
Member : Timothy I. Watkins (Until 18 December 2008)*
Member : Ali Tigrel (independent)
Member : Yavuz Canevi (independent)
Member : Sorin Lupu (From 18 December 2008)*

*Sorin Lupu was elected to be a member of Board of Directors to complete the remaining period of three years of service after the resignation of Timothy I. Watkins. This election will be submitted to the approval of the shareholders at the meeting of the General Assembly. The vacancy in Board of Directors following Christian Waida’s resignation remains open as at the date of this report.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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

Board of Auditors:

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

The Company's Management:

C. Müjdat Altay President
Roger A. Rees Vice President – Finance, Control and Information Systems
(until 23 September 2008)
M. İlker Çalışkan Vice President – Finance, Control and Information Systems
(effective from 23 September 2008)
Ahmet Orel Vice President and Corporate Secretary

88

Dividend Distribution Policy and Profit Distribution for the Year Ended 31 December 2008

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.

The 2008 Dividend Distribution Proposal of the Board of Directors is as follows;

Concerning the distribution of 2008 profit; in line with Capital Markets Board Communiqués and Resolutions, it is hereby proposed to set aside 2,774,772 YTL from the 2008 net profit of 12,289,168 YTL as dividend to be distributed to shareholders, and to pay out 2,529,727.20 YTL gross dividend to shareholders after the deduction of 245,044.80 YTL Secondary Legal Reserve, and to retain the balance of 2008 net profit as extraordinary reserve and it is further proposed to determine 25 May 2009 as the payment date.

	2008 Proposed Dividend Distribution (YTL)
Net distributable profit	2,774,772
I. Legal reserves	0
II. 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)	0.39

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

2008 Highlights

The financial turmoil encountered in 2008 throughout the world economy is believed to be the severest crisis of the last 100 years, causing serious shrinkage and recession in the major economies like US, EU, and Japan leading to the lowest trade values ever witnessed in the world wide stock exchanges. The downturn in developed markets had a negative impact in Turkey's economic growth. Turkish economy which grew by an average of 6.91 % in the last 5 years, shrank rapidly due to contracting domestic and foreign markets. The growth performance of Turkish economy in 2008 on a quarterly basis is as follows:

First Quarter 2008	: 6.7 %
Second Quarter 2008	: 2.3 %
Third Quarter 2008	: 0.5 %
Fourth Quarter 2008	: (Forecast) -3%

The appreciating trend of the Turkish Lira against US Dollar since 2002 started to change in the opposite direction in the last quarter of 2008. YTL depreciated 24 % against US Dollar in this period.

89

Interest rates for both borrowing and lending of Central Bank of Turkish Republic have started to decline in 2008. While the borrowing and lending rates for 31 December 2007 were 15.75 % and 20% respectively, they declined to 15% and 17.5% respectively as of 31 December 2008.

In 2008, annual inflation rate was announced as 10.06 %.

The inflow of foreign direct investment in 2008 was 10.7 billion US Dollars.

Research and Development Incentives Law, numbered 5746, dated 1 April 2008 will promote the development of Turkish Telecommunications Sector.

Market Trend in Globe and Turkey

Despite the global recession and sharp declines in consumer & business spending, the ICT (Information and Communications Technology) market, formed with the convergence of global telecoms and IT sectors, is displaying a steady growth since 2005. At the end of 2008, total global ICT market size was around 3 trillion US Dollars. With 4 billion global subscribers, mobility and mobile Internet have drastically taken off. While hardware is becoming more commoditized, acceleration is now more towards increased usage of a vast

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Market Trend in Globe and Turkey (Cont'd)

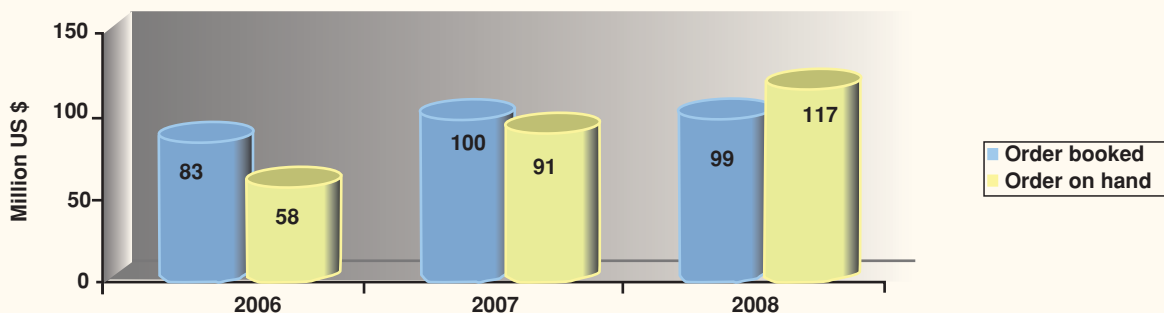
number of applications and software running on open IP platforms regardless of fixed or mobile infrastructure. Significant trends are seen in the development of global community domains, such as facebook, Skype, Google, making the ICT an indispensable sector that is utilized by all and every industry in the world. As there are more than 10 billion microprocessors globally and this number has far exceeded the total number of world's population, we will be seeing more machine-to-machine communication in the future, bringing hyperconnectivity and demanding more bandwidth-hungry applications on customized web-based solutions, allowing people to connect at the highest speed possible anywhere, any time and with any device.

Looking at independent analyst reports, even in the post-crisis world, there are still ICT market growth expectations in the emerging markets. Turkey is within these markets where we have seen an 8% cumulative growth in the last 4 years, bringing the total ICT market size to 24.5 billion US Dollars by the end of 2008. As a reflection of the global market, mobile sector has been the most active in 2008 with 66 million mobile subscribers. During 2008, two major developments occurred: The introduction of mobile number portability (2.5million subscribers churned) and auction of 3G licenses (awarded to the 3 existing GSM operators). In 2009, Information Technology and Communications Authority is planning to auction off licenses to build WiMAX networks in Turkey. There is an increasing demand on broadband and Internet in the country. Turkey now has the 11th largest population of Internet users worldwide and the numbers of broadband subscribers have reached 5.3 million. In the next few years, increased liberalization in broadband access and the introduction of Mobile Virtual Network Operators are expected to usher in high competition, forcing the operators to further price wars and new bundled packages of voice, data & multimedia service offerings. Software and application usage are also on the rise, marking Turkey as the 4th largest group of users on Facebook alone. Turkish government is aiming to capitalize on the ICT sector's potential to boost local value add and cut down on technology imports. The country's new law on supporting research and development provides tax incentives to companies with 50 or more employees working in a dedicated R&D department

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Major Activities and Financial Performance for the period ended 31 December 2008

Order booked for the year ended 2008 was 99 million US Dollars (2007: 100 million US Dollars.) The Company has increased order on hand by 26 million US Dollars year over year and reached 117 million US Dollars as at 31 December 2008 (31 December 2007: 91 million US Dollars). Changes in order booked and order on hand are shown in the below table:



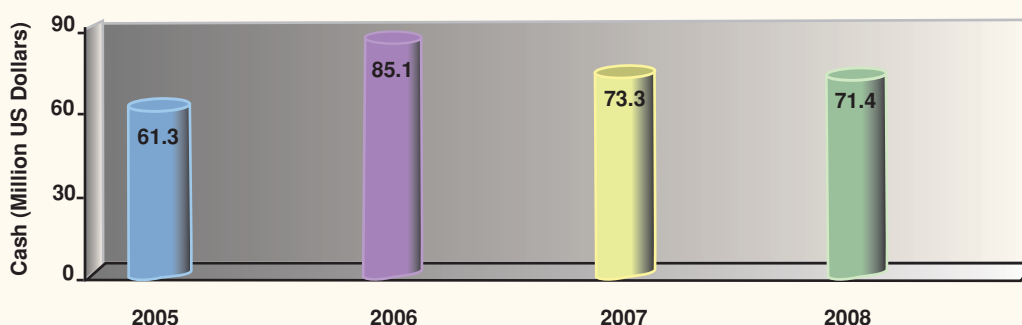
Number of employees reached 1,156 as at 31 December 2008 which represents a 13% increase compared to 31 December 2007.

The activities of the Research and Development department continued with increased focus on the design and development of products for the defense sector, and projects subcontracted by Nortel.

91

Cash and cash equivalents:

As at 31 December 2008, the cash and cash equivalents of the Company is 108 million TRY (71 million US Dollars). While the cash used in operations for the year ended 2007 was 12.3 million TRY, the Company managed to generate a positive cash flow from operations worth 3.6 million TRY for the year ended 31 December 2008. The yearly cash and cash equivalents are shown in the table below.



Trade Receivables:

As at 31 December 2008, trade receivables have increased by 26 million TRY and reached 48 million TRY. As at 31 December 2008, the trade receivables increased due to invoices issued according to the agreements with the customers. As at 31 December 2008, the receivable turnover is 52 days. (31 December 2007: 61 days)

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Major Activities and Financial Performance for the period ended 31 December 2008 (Cont'd)

Inventory:

Parallel to the increase in orders received, the inventories have increased by 14.5 million TRY and reached 21.9 million TRY. The 80 % of inventory of the Company is comprised of raw materials. According to the delivery programme of the Company, the 75 % of inventories is planned to be delivered to the customers during the first six months of 2009.

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 2008, deferred revenues and deferred costs are increased to 51.6 million TRY and 44 million TRY respectively (31 December 2007: 21 million TRY, 18 million TRY respectively). In 2009, the Company expects to recognize 32 million TRY of total deferred revenues.

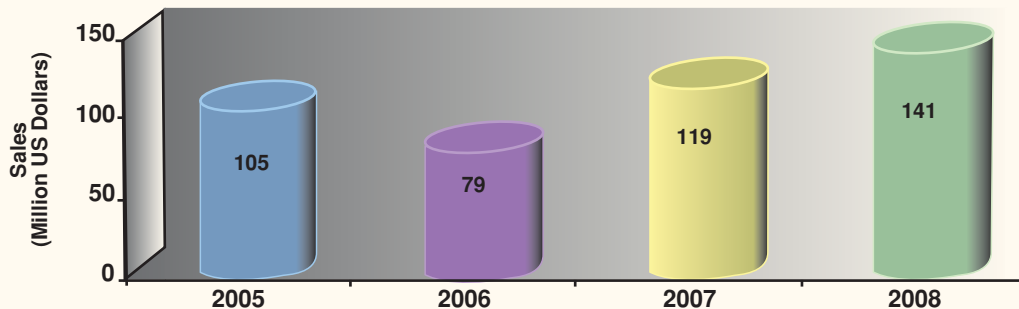
Income Statement

92

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

	2005	2006	2007	2008
Revenue (million US Dollars)	106	79	119	141
Gross margin	23%	16%	8%	14%
Operational expenses (million US Dollars)	11	9	9,5	8
Operating margin	13%	5%	1%	8%
ROS	15%	8%	3%	10%

The increase in the Value Added Services sales and the technology exports to Nortel verify the increase in revenue. Revenue growth is 19% year over year.



The depreciation of TRY against US Dollar and other cost reductions have enabled gross margin to increase in 2008.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

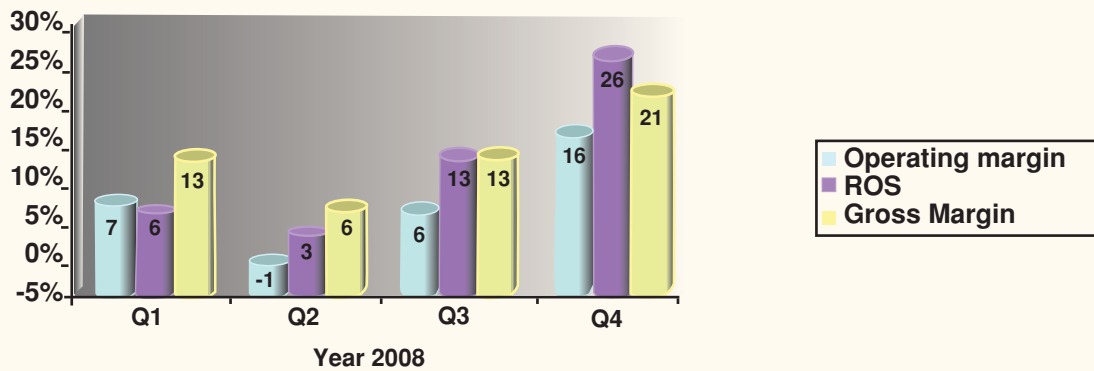
Major Activities and Financial Performance for the period ended 31 December 2008 (Cont'd)

2008 performance is summarized below on a quarterly basis.

	Q1 08	Q2 08	Q3 08	Q4 08
Revenue (million US Dollars)	28.5	34	36.4	42.4
Gross margin	13%	6%	13%	21%
Operational expenses (million US Dollars)	1.7	2.0	2.2	2.1
Operating margin	7%	-1%	6%	16%
ROS	6%	3%	13%	16%

The Company Management has managed to control the operational expenses in 2008.

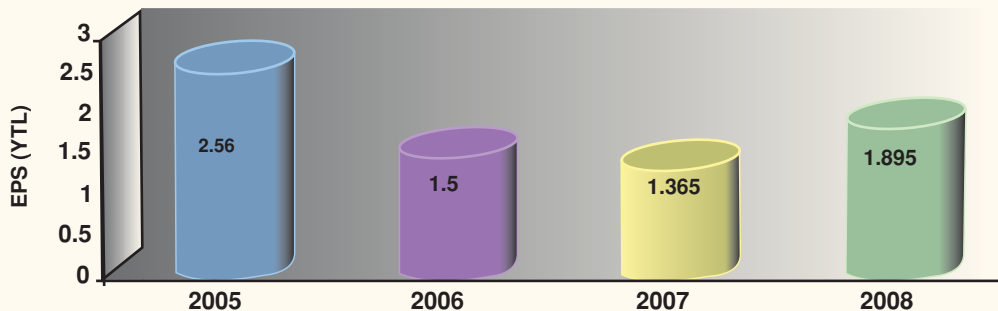
Earnings Before Tax has increased by 39% compared to the previous year and reached 12.2 million TRY.



93

Earnings Per Share

Earnings per share is 1.895 TRY for the year 2008. The annual change of earnings per share is summarized below.



The closing share price in Istanbul Stock Exchange was 12 TRY as at 31 December 2008 (31 December 2007: 28.25 TRY) The sharp decreases in the ISE 100 and stock exchange markets caused the price of share to decrease by 58 %. As a result of this, the market value of the Company has decreased from 183 million TRY to 78 million TRY.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

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, 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.

94

Foreign currency risk

The Company's foreign currency risk is mainly associated with changes in the value of US Dollar against YTL 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., who is holding shares representing 53.12 % of the share capital of Netas.

The Company provides research and development services and exports technology and software. The export amount for the year ended 2008 is 93 million YTL. (1 January-31 December 2007: 58 million YTL). The Company purchases equipment and services from Nortel. Total purchases made in 2008 cost 17 million YTL. (1 January-31 December 2007: 10 million YTL)

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

Balances and Transactions with Nortel (Cont'd)

Subsequent to the balance sheet date, certain Nortel entities have filed bankruptcy / creditors protection in different jurisdictions. The details are as follows:

Nortel Networks Corporation, the ultimate parent of Nortel Networks International Finance and Holding B.V, has announced that 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. will serve as the Court-appointed Monitor under the CCAA process and will assist the Company in formulating its restructuring plan. Nortel Networks Corporation's certain other subsidiaries also have made consequential filings in their relevant jurisdictions, including filings in the United States under Chapter 11 of the U.S: Bankruptcy Code by Nortel Networks Inc. and Nortel Networks Capital Corporation.

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.)

95

Subsequently, Nortel Networks Israel also made consequential filings in their relevant jurisdictions as of 19 January 2009.

Nortel Networks UK Limited ("NNUK"), an indirect parent of Netas, 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 including Nortel Networks International Finance and Holding B.V. under the terms of the orders, Ernst & Young LLP have been appointed as 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 in the following; 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.

The companies that filed bankruptcy protection have been appointed Monitors by the authorized Courts of each country to assist the company in formulating its restructuring plan.

ACTIVITIES REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

2009 OUTLOOK

The effects of economic crisis are expected to continue in 2009. Turkish currency has continued to depreciate against the US Dollar in the first two months of 2009, thus Central Bank has decreased the lending and borrowing rates in order to stimulate domestic demand.

The revenue is expected to be flat year over year. The gross margin and operating margin are forecasted to increase by devaluation of TL against US Dollar and cost reduction initiatives. Despite decreasing orders, the Company expects ROS ratio to be 12% for 2009.

The Company forecasts to have a positive cash flow from operations in 2009.

The transactions with Nortel are planned to continue in 2009 without interruption and discontinuity.

Other

At the Board of Directors meeting held on 5 March 2009, Annual General Meeting was decided to be held on 7 May 2009 at the headquarters of the Company in Istanbul.

The capital structure of the Company did not change in 2008. 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 2008.

In order to encourage research and development activities, a new act was passed by the Parliament. According to the 5746 numbered R&D Incentive Act, which started to apply starting from 1 April 2008, employees would be exempted from income tax, and payment of half of social security premium would be met by Ministry of Finance and deductions in corporate tax would take place. Regulation of act was published and the Company submitted its' application in order to receive an R&D incentive within the scope of the above mentioned law.

Following the application, the Company received a letter on 27 November 2008 stating that the research and development (R&D) department within the Company is allowed to be defined as R&D Center.

Within the scope of Law No.5838, enacted on 18 February 2009, Concerning Amendments to Certain Laws, a Provisional Article 75 was added to Income Tax Law (No.193) stipulating that income taxes calculated for withholding over the salaries of R&D and support personnel described in Law No. 5746, shall be subject to cancellation and rebate at a rate of 90 percent for PhD holders and 80 percent for others until the end of 2013.

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2008

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 Tarımcıan 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: abcokun@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, 10 written and over 100 verbal requests for information were received from shareholders or their representatives and these requests were replied, to the extent permitted by law.

3. Shareholders Right to Obtain Information

The majority of the requests for information received were related to fluctuations in share prices, capital movements, investments and dividend distribution policy of the company. The requests were mostly received through telephone and electronic mail and were replied, to the extent permitted by legislation.

Requests received through electronic mail were responded to 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 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 2008

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

The Articles of Association of the company does not contain 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 were 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.

98

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 requested to obtain an entrance card from the company in exchange of the delivery of their shares to the company, a week prior to the meeting. The Balance Sheet, Profit and Loss Statements, Reports of the Board of Directors and Auditors were made available for the review of the shareholders fifteen days prior to the General Meeting. Shareholders were allowed to raise questions at the meeting. Proposals were made by shareholders and 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, 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 2008

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 2008

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,

100

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 2008

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.

101

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 and İSE 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 17 special circumstances was made during the year. Disclosure statements were submitted to the İSE 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 2008

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 2008 and 31 December 2007

	Share %	Number of shares	Nominal value	31 December 2008	31 December 2007
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.

** Turkish Armed Forces Foundation

The Company's issued capital denominated into 6,486,480 shares with nominal value of 1 TRY 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 whose shares are traded in the Toronto and New York Stock Exchanges.

102

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 Taşkiran
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 Büyükoçkun, Manager - Financial Reporting

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2008

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, electronic periodical containing information on corporate activities is distributed to customers, suppliers and employees. Furthermore, 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 are 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 satisfaction, supplier satisfaction, customer satisfaction surveys conducted periodically by itself or independent survey companies and develops strategies based on the feedback received from these surveys.

103

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 2008

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.

104

Activities related to the social responsibility of the company include maintenance of relations with universities and the granting of scholarship to successful students in need. Through cooperation with neighboring high schools, talented young students are identified and encouraged 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.

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	: Peter Newcombe
Member	: Sorin Lupu
Member	: Ali Tigrel (independent)
Member	: Yavuz Canevi (independent)
President	: C. Müjdat Altay

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2008

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.

105

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 2008

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 and comments raised 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 with weighted voting rights or veto rights.

106

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 2008

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
FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008**

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

BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2008 AND 2007

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY)

	Footnotes	31 December 2008	Audited 31 December 2007
ASSETS			
Current Assets			
		236,780,644	157,145,715
Cash and Cash Equivalents	4	108,073,132	85,443,531
Trade Receivables		78,218,112	42,483,495
<i>Due from related parties</i>	26	30,369,515	20,752,198
<i>Other trade receivables</i>	6	47,848,597	21,731,297
Other Receivables	7	2,988,566	4,577,558
Inventories	8	21,925,744	7,433,782
Short Term Deferred Costs	9	14,838,344	7,357,500
Other Current Assets	17	10,736,746	9,849,849
Long Term Assets			
		136,332,101	92,456,237
Tangible Fixed Assets	10	105,710,902	80,455,605
Intangibles	11	1,506,454	1,229,658
Long Term Deferred Costs	9	29,114,745	10,770,974
TOTAL ASSETS		373,112,745	249,601,952
LIABILITIES			
Short Term Liabilities			
		101,030,218	61,271,634
Financial Liabilities	4,5	1,206,366	1,020,185
Trade Payables		32,616,199	19,248,154
<i>Due to related parties</i>	26	18,889,555	9,972,972
<i>Other trade payables</i>	6	13,726,644	9,275,182
Other Payables	7	4,563,323	3,818,401
Provision for Employee Benefits	15	5,684,807	4,361,922
Provisions	13	4,005,261	5,501,056
Corporate Tax Provision	24	1,630,100	0
Deferred Revenues	9	31,629,052	13,815,984
Advances Received		19,695,110	13,505,932
Long Term Liabilities			
		37,082,039	16,598,422
Provision for Employee Benefits	15	5,828,732	5,749,521
Deferred Tax Liability	24	11,279,618	3,366,485
Deferred Revenues	9	19,973,689	7,482,416
SHAREHOLDERS' EQUITY			
		235,000,488	171,731,896
Capital	18	6,486,480	6,486,480
Capital Reserves	18	99,990,480	99,990,480
Revaluation Fund	18	62,902,772	49,177,703
Foreign Currency Translation Reserves		19,733,060	(13,665,659)
Legal Reserves	18	5,321,170	5,140,990
Net Profit for the Period/Year		12,289,168	8,856,988
Retained Earnings	18	28,277,358	15,744,914
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		373,112,745	249,601,952

STATEMENTS OF INCOME FOR THE PERIODS ENDED 31 DECEMBER 2008 AND 2007

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY)

	<u>Footnotes</u>	<u>31 December 2008</u>	<u>Audited 31 December 2007</u>
Revenue	19	182,789,083	154,255,796
Cost of Sales (-)	19	(156,121,252)	(143,096,565)
GROSS MARGIN	19	26,667,831	11,159,231
Sales and Marketing Expenses (-)	20	(7,282,749)	(7,848,118)
General and Administrative Expenses (-)	20	(3,490,987)	(5,688,335)
Research and Development Expenses (-)	20	(942,612)	(933,806)
Other Income	21	9,614,055	12,239,118
Other Expense (-)	21	(8,287,550)	(10,016,189)
OPERATING PROFIT/(LOSS)		16,277,988	(1,088,099)
Finance Income	22	4,208,298	6,378,907
Finance Expense	23	(643,160)	(451,773)
PROFIT BEFORE TAX		19,843,126	4,839,035
Tax Expense on Continues Operations			
- Corporate income tax expense	24	(1,630,100)	0
- Deferred tax income / (expense)	24	(5,923,858)	4,017,953
PROFIT AFTER TAX		12,289,168	8,856,988
EARNINGS PER SHARE	25	1,895	1,365
DILUTED EARNINGS PER SHARE		1,895	1,365

CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE PERIODS ENDED 31 DECEMBER 2008 AND 2007

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY)

	Capital	Capital		Revaluation		Currency Translation		Legal Reserves	Accumulated Earnings	TOTAL
		Reserves	Reserves	Fund	Fund	Reserves	Reserves			
Balance as at 1 January 2007	6,486,480	99,990,480	99,990,480	29,059,047	29,059,047	7,289,207	7,289,207	4,960,810	22,331,660	170,117,684
Transfer to reserves	0	0	0	0	0	0	0	180,180	(180,180)	0
Dividend paid	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,945,945)	(1,945,945)
Change in revaluation reserves-net										
off deferred tax (23)	0	0	0	24,349,847	24,349,847	0	0	0	0	24,349,847
Currency translation differences	0	0	0	(4,231,191)	(4,231,191)	(20,954,866)	(20,954,866)	0	(4,460,621)	(29,646,678)
Net profit for the period	0	0	0	0	0	0	0	0	8,856,988	8,856,988
Balance as at 31 December 2007	6,486,480	99,990,480	99,990,480	49,177,703	49,177,703	(13,665,659)	(13,665,659)	5,140,990	24,601,902	171,731,896

	Capital	Capital		Revaluation		Currency Translation		Legal Reserves	Accumulated Earnings	TOTAL
		Reserves	Reserves	Fund	Fund	Reserves	Reserves			
Balance as at 1 January 2008	6,486,480	99,990,480	99,990,480	49,177,703	49,177,703	(13,665,659)	(13,665,659)	5,140,990	24,601,902	171,731,896
Transfer to reserves	0	0	0	0	0	0	0	180,180	(180,180)	0
Dividend paid	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,945,944)	(1,945,944)
Change in revaluation reserves-										
net off deferred tax (Note 24)	0	0	0	20,872	20,872	0	0	0	0	20,872
Currency translation differences	0	0	0	13,704,197	13,704,197	33,398,719	33,398,719	0	5,801,580	52,904,496
Net profit for the period	0	0	0	0	0	0	0	0	12,289,168	12,289,168
Balance as at 31 December 2008	6,486,480	99,990,480	99,990,480	62,902,772	62,902,772	19,733,060	19,733,060	5,321,170	40,566,526	235,000,488

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

**STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE PERIODS
ENDED 31 DECEMBER 2008 AND 2007**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY)

	Footnotes	Audited	
		31 December 2008	31 December 2007
Net profit for the period		12,289,168	8,856,988
Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities:			
Depreciation	10	3,463,741	3,211,237
Amortization	11	296,142	133,758
Severance indemnity and special retirement provision	15	2,271,176	5,130,779
Decrease in provisions	13	(2,682,305)	544,154
Provision for inventories	8	151,054	60,682
Interest income	22	(3,709,396)	(5,452,523)
Tax provision	24	7,553,958	(4,017,953)
Cash flow from operating activities before changes in working capital		19,633,538	8,467,122
(Increase) / Decrease in trade receivables	6	(16,783,143)	1,263,235
(Increase) in inventory	8	(10,643,578)	(1,891,308)
(Increase) in short and long term deferred costs		(17,452,158)	(4,401,220)
(Increase) in due from related parties	26	(2,927,102)	(13,191,429)
Decrease / (increase) in other receivables and assets	7,17	4,777,354	(9,566,947)
Increase / (decrease) in trade payables	6	1,439,073	(3,364,419)
Increase in advances received		1,845,208	11,406,467
Increase / (decrease) in short and long term deferred revenues		20,473,099	(14,929,779)
(Decrease) / increase in other payables and expense provisions	17	(337,399)	8,008,666
Increase in due to related parties	26	5,078,274	7,547,483
Changes in working capital		(14,530,372)	(19,119,251)
Taxes paid	17	(580,298)	(585,823)
Retirement benefits paid	15	(869,080)	(1,054,005)
Net cash (used in) / generated from operating activities		3,653,788	(12,291,957)
Interest received	22	3,709,396	5,452,523
Purchase of property, plant and equipment	10,11	(5,519,617)	(9,116,829)
Net cash (used in) / provided by investing activities		(1,810,221)	(3,664,306)
Dividend paid		(1,945,944)	(1,945,945)
Net Changes In Cash And Cash Equivalents		(102,377)	(17,902,208)
Cash And Cash Equivalents At The Beginning Of Year	4	84,423,346	118,961,618
Effect of exchange rate changes on the balances of cash held and other balance sheet items in foreign currencies		22,545,797	(16,636,064)
Cash And Cash Equivalents At The End Of Year	4	106,866,766	84,423,346

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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.

With an experience of over 40 years in the telecommunications sector in Turkey, Netaş is carrying the innovative qualities of Nortel, which with over 100 years of experience has shaped the global communications industry. Working with service providers and corporate clients to provide them with networks, wireless networks, corporate networks and optical networks, infrastructure for their value-added IP services multimedia and voice systems. Nortel Networks Netaş in Turkey 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 Istanbul 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. The license granted to the Company for operation in Free Zone will terminate within 2009. As at the date of this report the Company has not made any decision to extend the license.

As at 31 December 2008 total head count is 1.156 (31 December 2007: 1.025).

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 degree 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 degree referred above. Accordingly the financial statements have been prepared in accordance with IFRS for the period ended 31 December 2008.

The financial statements prepared in Accordance with IFRS have been approved by the Company's Board of Directors on 5 March 2009 and authorized for filing.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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 TRY 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 TRY is treated as a currency for non hyperinflationary economy. For the purpose of presentation of the US \$ financial statements as TRY (as explained in the paragraph above), balance sheet (except for some equity accounts) have been translated to TRY by using US \$ rate as at 31 December 2008 (Turkish Central Bank USD Buying rate: 1 USD = 1.5123 TRY), statements of income and statements of cash flows have been translated to TRY by using twelve months average exchange rate (1 USD = 1.2929 TRY) for the period ended 31 December 2008 (for the period ended 31 December 2007 1 USD=1.2889 TRY) 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 2007: 1 USD = 1.1647 TRY).

2.1.2 Comparative Information and Restatement of Prior Period Financial Statement

The comparative financial statements have been prepared in order to be able to present true and fair financial position, financial performance and cash flows of the Company. In accordance with the CMB new financial statements format dated 17 April 2008 numbered 11/467, certain reclassifications have been made to the balance sheet as at 31 December 2007 and statements of income for the period ended 31 December 2007. Such reclassifications have no impact on earning and shareholders' equity.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.1 Basis for Presentation (Cont'd)

2.1.3 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.

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 2008 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 2008 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 as short and long term deferred revenues and costs. The accounting of deferred revenues and deferred costs are made 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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

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.

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

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

117

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.

2.4.3 Tangible and Intangible Assets

All tangible and intangible assets are initially recognized at their cost. On November 2007 an independent expertise company 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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

2.4.3 Tangible and Intangible Assets (Cont'd)

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

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

Tangible and intangible assets 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%

118

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 Group 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.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

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.

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.

119

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.

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,

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

2.4.6 Financial Instruments (Cont'd)

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.

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.

120

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 2008, 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.

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 TRY, balance sheet has been translated to TRY by using Turkish Central Bank foreign exchange buying rates (1 USD = 1.5123 TRY , 1EUR = 2.1408 TRY , 1 CAD = 1.2303 TRY, 1 GBP = 2.2303 TRY and 1 BDT = 0.02221 TRY)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

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, Contingent 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.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

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 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.

122

2.4.14 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. 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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

2.4.14 Taxation and Deferred Tax (Cont'd)

Deferred tax (Cont'd)

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.

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 Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

2.4.15 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.

2.4.16 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.

2.4.17 Cash Flows Statements

Management prepares cash flow statement to disclose to the users of the financial statements, the changes

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

2.4.17 Cash Flows Statements (Cont'd)

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).

2.4.18 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 2008 which will be applicable after the balance sheet date and have not been applied in preparing these financial statements are given below.

IFRS 8, Operating Segments (effective for financial years beginning on or after 1 January 2009): IFRS 8 replaces IAS 14 Segment Reporting and adopts a management approach to segment reporting. The information reported would be that which management uses internally for evaluating the performance of operating segments and allocating resources to those segments. This information may be different from that reported in the balance sheet and statement of operations and entities will need to provide explanations and reconciliations of the differences. The Company doesn't expect to have any impact on the financial statements.

Revised IAS 23 Borrowing Costs removes the option to expense borrowing costs and requires that an entity capitalize borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset as part of the cost of that asset. The revised IAS 23 will become mandatory for the Company's 2009 financial statements. The Company doesn't expect to have any impact on the financial statements.

Revised IFRS 3 Business Combinations made changes to the scope of IFRS 3, revised the definition of business, made some revisions at recognition principles of acquired assets and enhanced the disclosure requirements. The revised standard is effective for annual financial periods beginning on or after 1 July 2009, with early adoption permitted for annual periods beginning on or after 30 June 2007 providing that the entity also applies IAS 27 in the same period.

Revised IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements mainly changes the accounting for non-controlling interest and the loss of control of a subsidiary. The revised standard is effective for annual financial periods beginning on or after 1 July 2009, with early adoption permitted providing that the entity also applies IFRS 3 in the same period and is not expected to have any impact on the financial statements.

IFRIC 11 IFRS 2 – Company and Treasury Share Transactions requires a share-based payment arrangement in which an entity receives goods or services as consideration for its own equity instruments to be accounted for as an equity-settled share-based payment transaction, regardless of how the equity instruments are obtained. IFRIC 11 will become mandatory for the Company's 2008 financial statements, with retrospective application required. It is not expected to have any impact on the financial statements.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

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

Amendments to “IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IAS 1 Presentation of Financial Statements- Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation” improve the accounting for particular types of financial instruments that have characteristics similar to ordinary shares but are at present classified as financial liabilities. The amendments will apply for annual periods beginning on or after 1 January 2009, with earlier application permitted and are not expected to have any impact on the financial statements.

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes addresses the accounting by entities that operate, or otherwise participate in, customer loyalty programmes for their customers. It relates to customer loyalty programmes under which the customer can redeem credits for awards such as free or discounted goods or services. IFRIC 13 will become mandatory for the Company’s 2009 financial statements. It is not expected to have any impact on the financial statements.

Revised IAS 1 Presentation of Financial Statements does not change the recognition measurement or disclosure of transactions and events that are required by other IFRSs. The revised standard introduces as a financial statement the “statement of comprehensive income”. The revised standard is effective for annual financial periods beginning on or after 1 January 2009, with early adoption permitted.

125

The IFRIC 3 issued on 3 July 2008 an Interpretation, IFRIC 15 “Agreements for the Construction of Real Estate”. The Interpretation will standardize accounting practice across jurisdictions for the recognition of revenue among real estate developers for sales of units, such as apartments or houses before construction is complete. The Interpretation is effective for annual periods beginning or after 1 January 2009 and is not expected to have any effect on the financial statements.

Eligible Hedged Items (amendment to IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”) introduces application guidance to illustrate how the principles underlying hedge accounting should be applied in the designation of i) a one-sided risk in a hedged item and ii) inflation in a financial hedged item. The amendment is effective, with retrospective application, for annual periods beginning on or after 1 July 2009 and is not expected to have any effect on the financial statements.

The amendments to IAS 36 - Impairment of Assets requires that disclosures equivalent to those for value-in-use calculation should be made, where fair value less costs to sell is calculated on the basis of discounted cash flows. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009, is not expected to have any impact on the disclosures of the Company.

The amendments to IAS 16 – Property, Plant and Equipment bring changes for presentation issues that arise from assets that are rented and then subsequently sold on a routine basis. The amendment results in such assets being transferred to inventories at their carrying amount when they cease to be rented and become held for sale and the proceeds from the sale of such assets would be recognised as revenue in accordance with IAS 18 – Revenue. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009, although entities are permitted to adopt them earlier, is not expected to have any impact on the financial statements of the Company.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

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

The amendments to IAS 38 – Intangible Assets clarify that:

- expenditure in respect of advertising and promotional activities should be recognised as an expense when the benefit of those goods or services is available to the entity; for example, in respect of the acquisition of goods, an expense should be recognised when the entity has the right to access those goods;
- a prepayment should be recognised only for payments made in advance of the receipt of the corresponding goods or services; and
- catalogues are considered to be a form of advertising and promotional material rather than inventory.

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009, although entities are permitted to adopt them earlier, is not expected to have any impact on the financial statements of the Company.

The amendments to IAS 38 - Intangible Assets remove the observation that there is rarely, if ever, persuasive evidence to support an amortisation method for intangible assets with finite useful lives that results in a lower amount of accumulated amortisation than under the straight-line method. The IASB has deleted this observation in order to avoid giving the impression that the units-of-production amortisation method is not allowed if it results in a lower amount of accumulated amortisation than under the straight-line method. The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009, although entities are permitted to adopt them earlier, is not expected to have any impact on the financial statements of the Company.

126

The amendments to IAS 19 – Employee Benefits:

- specify that the distinction between short-term and long-term employee benefits is that short-term employee benefits are those that are due to be settled within 12 months of the end of the period in which the employee renders the related service. As a result, the amendment replaces in IAS 19 the term "fall due" in the definition of short-term employee benefits with the term "due to be settled" and replaces the term "do not fall due" in the definition of other long-term employee benefits with the term "are not due to be settled".
- clarify that the deduction of plan administration costs is appropriate only to the extent that they are not reflected in the measurement of the defined benefit obligation. In other words, costs of administering the plan may be either recognised in the return on plan assets or included in the actuarial assumptions used to measure the defined benefit obligation.
- clarify that a plan amendment that results in a change in the extent to which benefit promises are affected by future salary increases is a curtailment, while an amendment that changes benefits attributable to past service gives rise to a negative past service cost if it results in a reduction in the present value of the defined benefit obligation.

The amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009, although entities are permitted to adopt them earlier, is not expected to have any impact on the financial statements of the Company.

The International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") issued on 3 July 2008 an interpretation IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation". IFRIC 16 applies to an entity that hedges the foreign currency risk arising from its net investments in foreign operations and wishes to qualify for hedge accounting in accordance with IAS 39. It does not apply to other types of hedge accounting.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

2.4 Summary of Significant Accounting Policies (Cont'd)

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

The interpretation is effective for annual periods beginning on or after 16 October 2008 and is not expected to have any effect 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 July 2009. The Company will examine the effects on the financial statements.

IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers" provides guidance on 29 January 2009 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 July 2009. The interpretation is not expected to have significant effect on the financial statements.

127

2.5 Accounting Estimates

The preparation of financial statements requires management to make judgments, 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

3. SEGMENT REPORTING

Because the Company operates in one industry, the accompanying financial statements do not include segmental information.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

4. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Cash	45	169
Bank - demand deposits	1,014,920	413,005
Bank - time deposits	107,058,167	85,030,357
	108,073,132	85,443,531
Borrowings (Note 6)	(1,206,366)	(1,020,185)
Cash and cash equivalents in cash flows statement	106,866,766	84,423,346

Time Deposits

<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
TRY	666,365	14,95-17,35	January 2009	666,365
EUR €	116,599	3	January 2009	249,615
				107,058,167

<u>Currency</u>	<u>Orijinal Currency Amount</u>	<u>Interest Rate %</u>	<u>Maturity</u>	<u>31 December 2008</u>
US \$	71,632,486	4,25-6,16	January 2008	83,430,357
TRY	1,600,000	15,25	January 2008	1,600,000
				85,030,357

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, there is no blockage on cash and bank accounts

5. FINANCIAL LIABILITIES

As at 31 December 2008 and 2007 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

Other trade receivables	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Trade receivables	56,115,525	27,497,856
Unbilled receivables	529,704	1,123,503
Allowances for doubtful receivables	(8,796,632)	(6,890,062)
	47,848,597	21,731,297

Movement for allowance	<u>2008</u>	<u>2007</u>
1 January – opening balance	(6,890,062)	(8,450,815)
Period charge	0	(11,038)
Write-off	149,741	742,034
Translation difference	(2,056,311)	829,757
31 December - closing balance	(8,796,632)	(6,890,062)

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 PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

6. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES (CONT'D)

Other Trade Payables	31 December 2008	31 December 2007
Short term trade payables	13,726,289	9,274,827
Other	355	355
	13,726,644	9,275,182

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

7. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

Other Receivables	31 December 2008	31 December 2007
Advances given	2,543,194	4,165,288
Other	445,372	412,270
	2,988,566	4,577,558

Other Payables	31 December 2008	31 December 2007
Taxes and dues payable	3,037,658	2,392,049
Social security premium payable	1,498,258	1,395,272
Due to personnel	26,243	29,990
Other	1,164	1,090
	4,563,323	3,818,401

129

8. INVENTORIES

	31 December 2008	31 December 2007
Raw materials	17,617,847	6,517,253
Finished goods	9,699,566	3,893,849
Trade goods	894,645	1,663,599
Other inventories	132,291	166,299
Allowance for diminution in values	(6,418,605)	(4,807,218)
	21,925,744	7,433,782
Movement for allowance	2008	2007
1 January - opening balance	(4,807,218)	(5,735,340)
Release / (charge) for the period	(151,054)	(60,682)
Translation difference	(1,460,333)	988,804
31 December - closing balance	(6,418,605)	(4,807,218)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

9. DEFERRED COSTS AND DEFERRED REVENUES

Detail of deferred costs is as follows:

Customer	31 December 2008			31 December 2007		
	Short Term	Long Term	Total	Short Term	Long Term	Total
Carrier	11,654,561	2,301,238	13,955,799	3,604,596	2,356,036	5,960,632
Defense	0	26,813,507	26,813,507	0	8,414,938	8,414,938
Alternate Operators	697,716	0	697,716	3,336,693	0	3,336,693
Other	2,486,067	0	2,486,067	416,211	0	416,211
	14,838,344	29,114,745	43,953,089	7,357,500	10,770,974	18,128,474

Detail of deferred revenues is as follows:

Customer	31 December 2008			31 December 2007		
	Short Term	Long Term	Total	Short Term	Long Term	Total
Carrier	27,949,117	10,275,206	38,224,323	9,251,702	6,309,282	15,560,984
Defense	0	9,276,298	9,276,298	0	816,952	816,952
Alternate Operators	838,842	422,185	1,261,027	4,564,282	356,182	4,920,464
Other	2,841,093	0	2,841,093	0	0	0
	31,629,052	19,973,689	51,602,741	13,815,984	7,482,416	21,298,400

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

10. TANGIBLE FIXED ASSETS

	Land		Buildings	Machinery and Equipment	Vehicles	Furniture	Other	Construction in Progress	Total
	Improvements								
Cost									
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	0	0	101,331	1,574,517	0	0	0	3,624,728	5,300,576
Transfers	0	0	2,150,982	922,752	0	725,989	0	(3,799,723)	0
Disposals	0	0	0	(1,667,835)	0	(15,760)	0	0	(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
Accumulated Depreciation									
At 1 January 2008	0	(376,673)	(10,096,152)	(61,327,109)	(162,159)	(5,853,737)	(1,516,626)	0	(79,332,456)
Translation difference	0	(112,417)	(3,116,850)	(18,744,747)	(48,396)	(1,786,201)	(455,726)	0	(24,264,337)
Period charge	0	0	(610,953)	(2,603,723)	0	(230,828)	(18,237)	0	(3,463,741)
Disposals	0	0	0	1,662,536	0	15,756	0	0	1,678,292
At 31 December 2008	0	(489,090)	(13,823,955)	(81,013,043)	(210,555)	(7,855,010)	(1,990,589)	0	(105,382,242)
Net book value at 31 December 2008	76,568,062	0	15,707,604	11,389,764	0	1,885,564	3,592	156,316	105,710,902

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

10. TANGIBLE FIXED ASSETS (CONT'D)

Cost	Land		Land Improvements		Machinery and Equipment		Construction in Progress			Total
	Land	Buildings	Buildings	Equipment	Vehicles	Furniture	Other	Progress		
At 1 January 2007	14,056,000	44,432,631	86,757,126	215,149	7,323,726	1,913,320	1,170,522	159,738,931		
Translation difference	(2,409,000)	(7,615,126)	(14,868,946)	(36,873)	(1,255,183)	(327,915)	(200,612)	(27,376,997)		
Revaluation*	47,322,002	0	0	0	0	0	0	30,437,309		
Purchases	0	355,285	1,908,463	0	505,867	0	4,984,364	7,753,979		
Transfers	0	721,053	2,671,506	0	380,323	0	(3,772,882)	0		
Transfer to intangibles	0	0	0	0	0	0	(1,317,489)	(1,317,489)		
Disposals	0	(2,830,442)	(5,942,785)	(16,117)	0	(49,584)	(608,744)	(9,447,672)		
At 31 December 2007	58,969,002	376,673	70,525,364	162,159	6,954,733	1,535,821	255,159	159,788,061		
Accumulated Depreciation										
At 1 January 2007	0	(3,870,458)	(78,599,422)	(215,149)	(6,864,886)	(1,771,555)	0	(102,879,744)		
Translation difference	0	663,342	13,700,037	36,873	1,194,185	310,932	0	17,941,628		
Period charge	0	(574,137)	(2,378,180)	0	(183,036)	(75,884)	0	(3,211,237)		
Disposals	0	2,830,443	5,950,456	16,117	0	19,881	0	8,816,897		
At 31 December 2007	0	(376,673)	(61,327,109)	(162,159)	(5,853,737)	(1,516,626)	0	(79,332,456)		
Net book value at										
31 December 2007	58,969,002	0	9,198,255	0	1,100,996	19,195	255,159	80,455,605		

As at 31 December 2008 and 31 December 2007, assets have been covered by insurance worth of 91,000,000 TRY.

* Land and building are accounted for with their fair values in accordance with appraisal valuation dated November 2007. Some of the valuation difference booked to buildings in accordance with previous appraisal valuation has been reclassified to land in accordance with the new appraisal valuation.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

11. INTANGIBLES

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Cost		
At 1 January opening balance	5,729,057	5,269,288
Additions and transfers from construction in progress	219,041	1,362,850
Translation difference	1,746,991	(903,081)
Closing	<u>7,695,089</u>	<u>5,729,057</u>
Accumulated amortization		
At 1 January opening balance	(4,499,399)	(5,223,981)
Translation difference	(1,393,094)	858,340
Period charge	(296,142)	(133,758)
Closing	<u>(6,188,635)</u>	<u>(4,499,399)</u>
Net book value	<u><u>1,506,454</u></u>	<u><u>1,229,658</u></u>

As at 31 December 2008 and 2007 intangibles represent software.

133

There is no mortgage assigned to tangible and intangible assets as at 31 December 2008 and 2007.

12. GOVERNMENT GRANTS

For the period ended 31 December 2008 the Company has received 4,694,248 TRY (for the period ended 31 December 2007: 4,104,962 TRY) cash incentive from government for its research and development activities 3,083,236 TRY (31 December 2007: 3,001,003 TRY) of the total incentive has been accounted under other income (Note 21) and remaining 1,611,012 TRY (31 December 2007: 1,103,959 TRY) has been accounted under cost of sales.

13. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Provisions	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Provision for unused vacations	2,079,093	1,247,935
Warranty provision	1,055,917	1,720,258
Success and SIP provision	571,212	1,958,526
Cost provision	0	299,682
Other provisions	299,039	274,655
	<u><u>4,005,261</u></u>	<u><u>5,501,056</u></u>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

Movement for the provisions during the period is as follows:

	Vacation Accrual	Warranty Provision	SIP Provision	Cost Provision	Other Provisions	Total
1 January 2008 opening	1,247,935	1,720,258	1,958,526	299,682	274,655	5,501,056
Period charge	957,105	1,569,466	876,847	103,566	399,288	3,906,272
Usage	(209,311)	(2,380,424)	(1,958,526)	(383,876)	0	(4,932,137)
Translation difference	83,364	146,617	(305,635)	(19,372)	(374,904)	(469,930)
31 December 2008 closing	2,079,093	1,055,917	571,212	0	299,040	4,005,261

As at 31 December 2008, the pending litigations against the Company had a total risk of 1,680,770 TRY (31 December 2007: 673,924 TRY). The Company's management didn't make any provision against these litigations as at the date of balance sheet as there are no expected cash outflows.

The off-balance sheet commitments and contingencies as at 31 December 2008 and 2007 are as follows:

134

	31 December 2008	31 December 2007
Guarantee letters given	125,368,401	100,963,385
Guarantee cheques given	0	2,465
	125,368,401	100,965,850

14. COMMITMENTS

The Company has no commitments other than the contracts signed with customers.

15. EMPLOYEE BENEFITS

Short Term	31 December 2008	31 December 2007
Provision for retirement benefits	3,452,424	2,859,871
Provision for severance indemnity	2,232,383	1,502,051
	5,684,807	4,361,922
Long Term		
Provision for retirement benefits	3,421,980	3,499,058
Provision for severance indemnity	2,406,752	2,250,463
	5,828,732	5,749,521
Total		
Provision for retirement benefits	6,874,404	6,358,929
Provision for severance indemnity	4,639,135	3,752,514
	11,513,539	10,111,443

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

15. EMPLOYEE BENEFITS (CONT'D)

An actuarial valuation was performed for the Company's total liability for severance indemnity and retirement benefit as at 31 December 2008. Expected interest and service charges for 2009 have also been calculated by the actuarial firm at year ending 2008. Total expected service and interest charge for 2009 are amortized during the year.

Severance Indemnity

Under Turkish Law, the Company is required to pay employment termination benefits to each employee who has completed one year of service and whose employment is terminated without due cause, is called up for military service, dies or who retires.

The provision is made in respect of all eligible employees, at a rate of 30 days gross pay for each year of service. The retirement pay provision ceiling at the respective balance sheet dates, is subject to a maximum of 2,173.18 TRY per year as at 31 December 2008 (31 December 2007: 2,030.19 TRY per year).

135

The movement for severance indemnity provision is as follows:

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Present value of severance indemnity provision	6,874,404	6,358,929
Unrecognized net gain/(loss)	0	0
Unrecognized past service cost	0	0
Net liability/(asset) in balance sheet	<u>6,874,404</u>	<u>6,358,929</u>
Current service cost	337,860	291,939
Interest cost	533,764	494,850
Actuarial loss/(gain)	272,126	2,219,310
Period charge	<u>1,143,750</u>	<u>3,006,099</u>
Movement for severance indemnity provision	2008	2007
At 1 January	6,358,929	4,011,582
Period charge	1,143,750	3,006,099
Severance indemnity paid	(628,275)	(658,752)
At 31 December 2008 and 2007	<u>6,874,404</u>	<u>6,358,929</u>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

15. EMPLOYEE BENEFITS (CONT'D)

Retirement Benefit Provision

The movement for retirement benefit provision is as follows:

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Present value of retirement benefit provision	4,639,135	3,752,514
Unrecognized net gain/(loss)	0	0
Unrecognized past service cost	0	0
Net liability/(asset) in balance sheet	<u>4,639,135</u>	<u>3,752,514</u>
Current service cost	190,953	184,408
Interest cost	325,739	314,267
Actuarial loss/(gain)	610,734	1,626,005
Period charge	<u>1,127,426</u>	<u>2,124,680</u>
Movement for retirement benefit provision	2008	2007
At 1 January	3,752,514	2,023,087
Period charge	1,127,426	2,124,680
Benefit paid	(240,805)	(395,253)
At 31 December 2008 and 2007	<u>4,639,135</u>	<u>3,752,514</u>

The assumption used to determine present value of future obligations as at 31 December 2007 are as follows:

Annual inflation rate: 6%

Annual discount rate: 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

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Other current assets		
VAT receivable	9,305,811	7,443,020
Prepaid taxes	580,298	585,823
Prepaid expenses	483,481	907,948
Order advances given	224,944	787,488
Business advances	1,802	73,768
Other	140,410	51,802
	<u>10,736,746</u>	<u>9,849,849</u>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

18. SHAREHOLDERS' EQUITY

Paid in Capital

	Share %	Number of shares	Nominal value	31 December 2008	31 December 2007
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.

** Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı

The Company's issued capital assigned to 6.486.480 shares with nominal value of 1 TRY 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 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.

137

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.

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 PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

18. SHAREHOLDERS' EQUITY (CONT'D)

Revaluation Fund

As at 31 December 2008 and 2007, revaluation fund represents increase in values of land and building due to revaluation (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 5,321,170 TRY as at 31 December 2008 and 5,140,990 TRY as at 31 December 2007. Translation differences are presented in accumulated profit /losses in the accompanying financial statements (Note 2.1.1).

Accumulated Profit /Losses:

	Retained Earnings	Extraordinary Reserves	Total Retained Earnings
At 1 January	4,541,206	20,060,696	24,601,902
Dividend paid	0	(1,945,944)	(1,945,944)
Transfers to legal reserves	0	(180,180)	(180,180)
Currency translation difference	286,256	5,515,324	5,801,580
Net profit for the period	12,289,168	0	12,289,168
31 December 2008 closing balance	17,116,630	23,449,896	40,566,526

	Retained Earnings	Extraordinary Reserves	Total Retained Earnings
At 1 January	5,570,777	16,760,883	22,331,660
Dividend paid	(1,945,945)	0	(1,945,945)
Transfers to legal reserves	(7,766,669)	7,586,489	(180,180)
Currency translation difference	(173,945)	(4,286,676)	(4,460,621)
Net profit for the period	8,856,988	0	8,856,988
31 December 2007 closing balance	4,541,206	20,060,696	24,601,902

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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;

It is decided to enable to companies to calculate their profit distribution by considering the net profit in the financial tables announced to the public in accordance with Serial IX, No 29 Financial Reporting Basis in Stock Exchange Market and;

For the companies quoted in stock exchange market, the minimum profit distribution ratio is determined to be 20% as mentioned in Serial IV with the number of 27 in the 5th item 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.

139

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 records, and the distribution of the profit in their financial disclosures as part of Capital Market Board's announcement: series: XI, number:29.

The Company has a net profit of 8,856,988 TRY for the year ending 2007 in the financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards whereas a loss of 16,738,543 TRY in the statutory financial statements. Therefore in accordance with the Capital Market Board rules, it was decided to distribute the profit from extraordinary reserves at the General Meeting.

	<u>Profit Distribution YTL</u>
Profit to be distributed from extraordinary reserves	2,126,124
I. Legal reserves	0
II. Legal reserves	180,180
Gross dividend to be paid	1,945,944
Income tax withholding	240,202
Net dividend to be paid	1,705,742
Dividend per share (Gross)	0.3000

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

19. REVENUE AND COST OF SALES

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Equipment sales	42,239,063	57,457,088
Service sales	39,959,500	30,795,336
Total domestic	82,198,563	88,252,424
Sales to related parties (Note 26)	93,289,150	57,988,883
Equipment sales	6,025,616	7,929,253
Service sales	1,275,754	85,236
Total export	100,590,520	66,003,372
Total sales	182,789,083	154,255,796
Equipment cost	(37,259,566)	(49,886,175)
Service cost	(31,577,301)	(23,759,256)
Cost of sales to related parties	(81,738,132)	(58,835,384)
Other	(5,546,253)	(10,615,750)
Cost of sales	(156,121,252)	(143,096,565)
Gross margin	26,667,831	11,159,231

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

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Personel expenses	106,777,634	72,513,246
Equipment cost	37,259,566	49,886,175
Depreciation	3,591,090	3,170,273
Transportation expenses	3,407,429	1,761,378
Other	5,085,533	15,765,493
	156,121,252	143,096,565

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

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Sales and marketing expenses	7,282,749	7,848,118
General administrative expenses	3,490,987	5,688,335
Research and development expenses	942,612	933,806
	11,716,348	14,470,259
Payroll expenses	7,126,641	7,969,207
Stamp tax expenses	820,017	830,546
Sales commissions	357,111	0
Travel and meeting expenses	325,851	339,494
Salaries of the BOD and BOA members	284,170	292,275
Consultancy, audit and legal consultancy expenses	248,946	257,484
Cafeteria expenses	234,713	275,018
Severance indemnity and pension provision	210,229	1,605,026
Depreciation	168,793	174,722
Car rentals	147,412	210,830
Communication expenses	135,327	145,522
Bus services	126,464	115,790
Fair and advertising expenses	116,870	367,395
Health allowance	116,006	44,383
Other	1,297,798	1,842,567
	11,716,348	14,470,259

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

21. OTHER INCOME AND EXPENSES

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Other income		
Service income	5,447,706	7,149,862
R&D incentives	3,083,236	3,001,003
Income from inventory transfer	655,984	1,250,278
Other	427,129	837,975
	<u>9,614,055</u>	<u>12,239,118</u>
Other expense		
Service expenses	(6,268,708)	(7,850,006)
Loss on inventory transfer	(659,970)	(1,223,636)
Royalty expense	0	9,270
Non-deductable expenses	(626,598)	0
Other	(732,274)	(951,817)
	<u>(8,287,550)</u>	<u>(10,016,189)</u>

22. FINANCE INCOME

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Interest income	3,709,396	5,452,523
Foreign exchange gain	498,902	926,384
	<u>4,208,298</u>	<u>6,378,907</u>

23. FINANCE EXPENSE

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Guarantee letter commissions	(581,886)	(350,475)
Bank charges	(61,274)	(101,298)
	<u>(643,160)</u>	<u>(451,773)</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 back non-deductible expenses, and by deducting dividends received from resident companies, other exempt income and investment incentives utilized.

As at 31 December 2008 and 2007, effective tax rate is 20%.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

24. TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONT'D)

Corporate Tax (Cont'd)

In Turkey, advance tax returns are filed on a quarterly basis. The rate applied for advance corporate income tax rate for 2008 and 2007 are 20%.

Losses are allowed to be carried 5 years maximum to be deducted from the taxable profit of the following years. However, losses occurred 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 accounting year to which they relate. Tax authorities may, however, examine such returns and the underlying accounting records and may revise assessments within five years.

Income withholding tax

In addition to corporate taxes, companies should also calculate income withholding taxes and funds 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. However until the resolution of council of ministers, it will be used as 10%. Undistributed dividends incorporated in share capital are not subject to income withholding taxes. Withholding tax at the rate of 19, 8% is still applied to investment allowances relating to investment incentive certificates obtained prior to 24 April 2003. Subsequent to this date, companies can deduct 40% of the investments within the scope of the investment incentive certificate and that are directly related to production facilities of the company. The investments without investment incentive certificates do not qualify for tax allowance.

Investment incentive certificates are revoked commencing from 1 January 2006. If companies cannot use investment incentive due to inadequate profit, such outstanding investment incentive can be carried forward to following years as of 31 December 2005 so as to be deducted from taxable income of subsequent profitable years. However the companies can deduct the carried forward outstanding allowance from and 2008 taxable income. The investment incentive amount that cannot be deducted from 2008 taxable 2006, 2007 income will not be carried forward to following years.

The tax rate that the companies can use in the case of deducting the tax investment incentive amount in 2006, 2007 and 2008 is 30%. If the Company cannot use the investment incentive carried forward, the effective tax rate will be 20% and the unused investment incentive will be cancelled.

Deferred Taxes

The Company recognizes deferred tax assets and liabilities based upon temporary differences arising from its financial statements as reported for IFRS purposes 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. Effective tax rates applicable for as at 31 December 2008 and 2007 are 20%.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

24. TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONT'D)

Deferred Taxes (Cont'd)

<u>Deferred tax (assets)/liabilities</u>	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Tangible and intangible assets	17,144,295	12,568,095
Inventory and deferred costs	4,941,576	223,654
Cost provisions	2,934,969	942,422
Carry forward tax losses		(3,778,700)
Trade receivables	(67,181)	254,466
SIP accruals	(114,242)	(119,386)
Warranty provision	(211,184)	(344,052)
Advances received	(298,247)	572,104
Vacation accrual	(415,818)	(249,587)
Severance and retirement provisions	(2,302,708)	(2,022,289)
Deferred revenues	(10,248,297)	(4,259,680)
Other	(83,545)	(420,562)
	<u>11,279,618</u>	<u>3,366,485</u>
Movement for deferred taxes	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Opening at 1 January	3,366,485	1,097,896
Deferred tax (benefit)/charge on equity	(20,872)	6,087,462
Deferred tax (benefit)/charge on income statements	5,923,858	(4,017,953)
Translation difference	2,010,147	199,080
Closing at 31 December	<u>11,279,618</u>	<u>3,366,485</u>

Movement for deferred tax assets and liabilities are as follows:

	1 January 2008	(Benefit)/ Charge	On Equity	Translation Difference	31 December 2008
Tangible and intangible assets	12,568,095	723,396	(20,872)	3,873,676	17,144,295
Inventory	223,654	3,976,293	0	741,629	4,941,576
Cost provisions	942,422	1,462,979	0	529,568	2,934,969
Carry forward tax losses	(3,778,700)	4,194,518	0	(415,818)	0
Trade receivables	254,466	(339,902)	0	18,255	(67,181)
SIP accruals	(119,386)	34,858	0	(29,714)	(114,242)
Warranty provision	(344,052)	201,371	0	(68,503)	(211,184)
Advances received	572,104	(890,032)	0	19,681	(298,247)
Vacation accrual	(249,587)	(78,431)	0	(87,800)	(415,818)
Severance and retirement provisions	(2,022,289)	276,240	0	(556,659)	(2,302,708)
Deferred revenues	(4,259,680)	(4,032,852)	0	(1,955,765)	(10,248,297)
Other	(420,562)	395,420	0	(58,403)	(83,545)
	<u>3,366,485</u>	<u>5,923,858</u>	<u>(20,872)</u>	<u>2,010,147</u>	<u>11,279,618</u>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

24. TAX ASSETS AND LIABILITIES (CONT'D)

Deferred Taxes (Cont'd)

	1 January 2007	(Benefit)/ Charge	On Equity	Translation Difference	31 December 2007
Tangible and intangible assets	7,361,154	421,722	6,087,462	(1,302,243)	12,568,095
Cost provisions	0	1,042,939	0	(100,517)	942,422
Advances received	40,352	596,121	0	(64,369)	572,104
Trade receivables	37,543	247,180	0	(30,257)	254,466
Inventory	1,437,192	(1,070,386)	0	(143,152)	223,654
Income accruals	13,962	(12,803)	0	(1,159)	0
SIP accruals	(42,061)	(93,550)	0	16,225	(119,386)
Vacation accrual	(182,296)	(109,043)	0	41,752	(249,587)
Warranty provision	884,620	(1,191,938)	0	(36,734)	(344,052)
Severance and retirement provisions	(1,206,934)	(1,131,233)	0	315,878	(2,022,289)
Carry forward tax losses	0	(4,181,730)	0	403,030	(3,778,700)
Deferred revenues	(7,245,636)	1,930,185	0	1,055,771	(4,259,680)
Other	0	(465,417)	0	44,855	(420,562)
	1,097,896	(4,017,953)	6,087,462	199,080	3,366,485

144

Tax Reconciliation

	31 December 2008	31 December 2007
Deferred tax charge	5,923,858	4,017,953
Corporate tax charge	1,630,100	0
	7,553,958	4,017,953

	31 December 2008	31 December 2007
<u>Tax reconciliation</u>		
Profit before tax	19,843,126	4,839,035
Effective tax rate	20%	20%
Expected taxation	3,968,625	967,807
<u>Tax effects of:</u>		
Non-deductible expenses	902,320	212,325
R&D deduction	(3,084,309)	(820,304)
Other non-taxable income	(456,932)	(330,514)
Tax effect of adjustments and monetary gain/(loss) effect	6,224,254	(4,047,267)
Taxation on statement of income	7,553,958	(4,017,953)

25. EARNING PER SHARE

	31 December 2008	31 December 2007
Number of shares	6,486,480	6,486,480
Net profit for the period	12,289,168	8,856,988
Earning per share	1,895	1,365

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

26. BALANCES AND TRANSACTION WITH RELATED PARTIES

As at 31 December 2008 and 2007 due from related parties are 30.369.515 TRY and 20.752.198 TRY and due to related parties are 18.889.555 TRY and 9.972.972 TRY. Due from and due to related parties of the Company arise from the transactions between Nortel Networks International Finance and Holding B.V.'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 2008 and 2007.

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Sales (Note 19)	93,289,150	57,988,883
Purchases	17,414,897	10,416,098
Other income	3,561,696	7,892,816
Other expense	2,384,536	9,549,963

145

For the period ended 31 December 2008, total remuneration for the directors and management of the Company is 1.443.628 TRY (for the period ended 31 December 2007: 1.653.174 TRY). As at 31 December 2008 and 2007 there is no credit granted to the Company's management.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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	
	Trade Receivables			Other Receivables			Banks	Other (**)
	Intercompany	Other	Other	Intercompany	Other			
31 December 2008								
Maximum credit risks as of balance sheet date (A+B+C+D+E)	30,369,515	47,848,597	0	0	2,988,566	107,058,168	140,410	0
Maximum risk guaranteed by collateral	0	0	0	0	0	0	0	0
(A) Net book value of unexpired or not impaired financial assets	28,677,830	45,272,015	0	0	2,988,566	107,058,168	140,410	0
(B) Net book value of overdue or impaired and restructured financial assets	0	0	0	0	0	0	0	0
(C) Net book value of overdue but not impaired financial assets (*)	1,691,685	2,576,582	0	0	0	0	0	0
Guaranteed by collateral	0	0	0	0	0	0	0	0
(D) Net book value of impaired assets	0	0	0	0	0	0	0	0
Overdue (gross book value)	0	8,796,632	0	0	0	0	0	0
Impairment (-)	0	(8,796,632)	0	0	0	0	0	0
Guaranteed by collateral	0	0	0	0	0	0	0	0
Unexpired (gross book value)	0	0	0	0	0	0	0	0
Impairment (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Guaranteed by collateral	0	0	0	0	0	0	0	0
(E) Off balance sheet risks	0	0	0	0	0	0	0	0

(*) 1,114,608 TRY of overdue but not impaired related party receivables are collected as of 31 January 2009.

(**) 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
PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008**

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

Credit risk (Cont'd)

	Receivables						Deposits at	
	Trade Receivables			Other Receivables			Banks	Other (**)
	Intercompany	Other	Intercompany	Other	Intercompany	Other		
31 December 2007	20,752,198	21,731,297	0	4,577,558	85,030,357	51,802	0	0
Maximum credit risks as of balance sheet date (A+B+C+D+E)								
Maximum risk guaranteed by collateral	0	0	0	0	0	0	0	0
(A) Net book value of unexpired or not impaired financial assets	20,214,178	16,073,370	0	4,577,558	85,030,357	51,802		
(B) Net book value of overdue or impaired and restructured financial assets	0	0	0	0	0	0		
(C) Net book value of overdue but not impaired financial assets	538,020	5,657,927	0	0	0	0		
Guaranteed by collateral	0	0	0	0	0	0		
(D) Net book value of impaired assets	0	0	0	0	0	0		
Overdue (gross book value)	0	6,890,062	0	0	0	0		
Impairment (-)	0	(6,890,062)	0	0	0	0		
Guaranteed by collateral	0	0	0	0	0	0		
Unexpired (gross book value)	0	0	0	0	0	0		
Impairment (-)	0	0	0	0	0	0		
Guaranteed by collateral	0	0	0	0	0	0		
(E) Off balance sheet risks	0	0	0	0	0	0		

(**) 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 PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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:

31 December 2008	Receivables	
	Trade Receivables	Other Receivables
1-30 days overdue	2,996,991	0
1-3 months overdue	622,623	0
3-12 months overdue	617,154	0
1-5 years overdue	31,499	0
Overdue more than 5 years	0	0
Guaranteed by collateral	0	0
Total	4,268,267	
	Receivables	
31 December 2007	Trade Receivables	Other Receivables
1-30 days overdue	1,598,194	0
1-3 months overdue	1,434,951	0
3-12 months overdue	994,558	0
1-5 years overdue	2,168,244	0
Overdue more than 5 years	0	0
Guaranteed by collateral	0	0
Total	6,195,947	

148

Liquidity risk

The Company holds adequate sources to be able to fulfill its current and future liabilities. As at 31 December 2008 and 2007 liquidity risk table are as follows;

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

Liquidity risk (Cont'd)

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	0	0
Bank loans	1,206,366	1,206,366	1,206,366	0	0	0
Trade receivables	32,616,199	32,616,199	32,616,199	0	0	0
Provisions	4,005,261	4,005,261	0	4,005,261	0	0
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	4,563,324	4,563,324	4,563,324	0	0	0
Other liabilities	4,563,324	4,563,324	4,563,324	0	0	0

31 December 2007

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	25,769,395	25,769,395	20,188,975	5,580,420	0	0
Bank loans	1,020,185	1,020,185	1,020,185	0	0	0
Trade receivables	19,248,154	19,248,154	19,168,790	79,364	0	0
Provisions	5,501,056	5,501,056	0	5,501,056	0	0
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	3,818,401	3,818,401	3,818,401	0	0	0
Other liabilities (*)	3,818,401	3,818,401	3,818,401	0	0	0

(*) Social security premiums, income tax and other taxes payable are included in other liabilities.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Fixed interest bearing financial instruments (*)	107,058,167	85,030,357
Financial assets	107,058,167	85,030,357
Financial liabilities	0	0
Variable rate bearing financial instruments	0	0
Financial assets	0	0
Financial liabilities	0	0

150

(*) As of 31 December 2008, bank deposits and spot loans are included in the fixed interest bearing financial instruments.

Foreign currency risk

The Company's foreign currency risk is mainly associated with change in value of US\$ against YTL 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 2008 and 2007, the Company's import and export details are as in the following :

	<u>31 December 2008</u>	<u>31 December 2007</u>
Export (Note 19)	100,590,520	60,993,902
Import	46,442,963	27,366,642

As at 31 December 2008 and 2007, the Company's foreign exchange details are as in the following:

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

Foreign currency risk (Cont'd)

31 December 2008	TRY Equivalent	TRY	Original Currency				Other
			EURO	CAD	GBP	TAKA	
Current Assets	45,822,319	28,900,625	6,978,110	0	8,789	88,414,504	0
Cash and cash equivalents	1,994,519	999,493	138,438	0	8,789	30,589,286	0
Trade receivables	43,242,018	27,315,350	6,839,672	0	0	57,825,218	0
Due from related parties	0	0	0	0	0	0	0
Other receivables	445,372	445,372	0	0	0	0	0
Other current assets	140,410	140,410	0	0	0	0	0
TOTAL ASSETS	45,822,319	28,900,625	6,978,110	0	8,789	88,414,504	0
Short Term Liabilities	37,927,336	24,104,822	384,301	5,101,346	2,652,860	40,859,343	0
Financial liabilities	1,206,366	1,206,366	0	0	0	0	0
Trade payables	10,222,842	9,294,506	9,740	0	0	40,859,343	0
Due to related parties	12,885,403	0	374,561	5,094,214	2,652,860	0	0
Other payables	2,292,557	2,283,782	0	7,132	0	0	0
Employee benefits	5,684,807	5,684,807	0	0	0	0	0
Provisions	4,005,261	4,005,261	0	0	0	0	0
Corporate tax provision	1,630,100	1,630,100	0	0	0	0	0
Long Term Liabilities	5,828,732	5,828,732	0	0	0	0	0
Employee benefits	5,828,732	5,828,732	0	0	0	0	0
TOTAL LIABILITIES	43,756,068	29,933,554	384,301	5,101,346	2,652,860	40,859,343	0
Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position	2,066,251	(1,032,929)	6,593,809	(5,101,346)	(2,644,071)	47,555,161	0
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	0
Import	1,870,927	0	12,000	0	0	96,495,910	73,785
Export	15,726,307	106,290	1,880,692	0	3,965,408	133,594,656	0

As the functional currency of Company is US Dollars (US \$), the currencies except US \$ is shown in the table. Foreign currencies are denominated in their original currency amount and TRY equivalents are calculated by using period end rates.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

	31 December 2007	TRY Equivalent	TRY	Original Currency				Other
				EURO	CAD	GBP	TAKA	
Current Assets	21,512,664	20,954,178	32,507	0	19,599	26,161,512	0	
Cash and cash equivalents	1,843,399	1,681,418	25,367	0	19,599	4,264,417	0	
Trade receivables	19,196,642	18,808,688	2,140	0	0	21,897,095	0	
Due from related parties	8,551	0	5,000	0	0	0	0	
Other receivables	412,270	412,270	0	0	0	0	0	
Other current assets	51,802	51,802	0	0	0	0	0	
TOTAL ASSETS	21,512,664	20,954,178	32,507	0	19,599	26,161,512	0	
Short Term Liabilities	30,607,688	22,594,949	254,276	4,555,613	777,737	24,052,877	0	
Financial liabilities	1,020,185	1,020,185	0	0	0	0	0	
Trade payables	8,331,971	7,893,385	9,623	0	0	24,052,877	0	
Due to related parties	7,574,153	0	244,653	4,555,613	777,737	0	0	
Other payables	3,818,401	3,818,401	0	0	0	0	0	
Employee benefits	4,361,922	4,361,922	0	0	0	0	0	
Provisions	5,501,056	5,501,056	0	0	0	0	0	
Long Term Liabilities	5,749,521	5,749,521	0	0	0	0	0	
Employee benefits	5,749,521	5,749,521	0	0	0	0	0	
TOTAL LIABILITIES	36,357,209	28,344,470	254,276	4,555,613	777,737	24,052,877	0	
Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position	(14,844,545)	(7,390,292)	(221,769)	(4,555,613)	(758,138)	2,108,635	0	
Monetary Items Net Foreign Currency Asset / (Liability) Position	(14,844,545)	(7,390,292)	(221,769)	(4,555,613)	(758,138)	2,108,635	0	
Import	9,320,198	0	1,057,656	581,011	2,602,240	0	0	
Export	27,153,653	27,153,653	0	0	0	0	0	

As the functional currency of Company is US Dollars (US \$), the currencies except US \$ is shown in the table. Foreign currencies are denominated in their original currency amount and TRY equivalents are calculated by using period end rates.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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 TRY - USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in TRY	(68,302)	68,302
Not subjected to TRY risk (-)	0	0
Net effect of TRY	(68,302)	68,302
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 (-)	0	0
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 (-)	0	0
Net effect of other currencies	(1,101,685)	1,101,685
TOTAL	241,616	(241,616)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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

Foreign currency risk (Cont'd)

Exchange Rate Sensitivity Table

31 December 2007

	Profit / Loss	
	Appreciation of foreign currency	Devaluation of foreign currency
Effect of 10 % change in TRY - USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in TRY	(634,523)	634,523
Not subjected to TRY risk (-)	0	0
Net effect of TRY	(634,523)	634,523
Effect of 10 % change in EURO - USD exchange rate:		
Net asset / (liability) in EUR	(37,927)	37,927
Not subjected to EUR risk (-)	0	0
Net effect of EUR	(37,927)	37,927
Effect of 10 % change in exchange rate of other foreign currencies:		
Net asset / (liability) in other currencies	(707,498)	707,498
Not subjected to other currency risk (-)	0	0
Net effect of other currencies	(707,498)	707,498
TOTAL	(1,379,948)	1,379,948

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

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 2008		31 December 2007	
	Carrying values	Fair values	Carrying values	Fair values
Liquid assets	108,073,132	108,073,132	85,443,531	85,443,531
Trade receivables	47,848,597	47,848,597	21,731,297	21,731,297
Due from related parties	30,369,515	30,369,515	20,752,198	20,752,198
Other receivables (*)	445,372	445,372	412,270	412,270
Other current assets (*)	140,410	140,410	51,802	51,802
Borrowings	(1,206,366)	(1,206,366)	(1,020,185)	(1,020,185)
Other financial liabilities	(13,726,644)	(13,726,644)	(9,275,182)	(9,275,182)
Trade payables (net)	(4,563,324)	(4,563,324)	(3,818,401)	(3,818,401)
Due to related parties	(18,889,555)	(18,889,555)	(9,972,972)	(9,972,972)
Net	148,491,137	148,491,137	104,304,358	104,304,358

155

(*) 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

Nortel Networks Corporation, the ultimate parent of Nortel Networks International Finance and Holding B.V., who is a shareholder of Netaş, holding shares representing %53.13 of the share capital of Netas, 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. will serve as the Court-appointed Monitor under the CCAA process and will assist 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.)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

29. SUBSEQUENT EVENTS (CONT'D)

Nortel Networks UK Limited ("NNUK"), an indirect parent of Netas, 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, Ernst & Young LLP have been appointed as 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 also made consequential filings in their relevant jurisdictions as of 19 January 2009.

156

The details of trade receivables and payables of Netas to and from companies under bankruptcy protection as of 31 December 2008 and the net risk of the Company following collections between 31 December 2008 and the bankruptcy protection filing date of 14 January 2009, are given as below:

Country	Company	31 December 2008		14 January 2009	
		Trade Receivables	Trade Payables	Collections	Net Receivable/ Payable
America	Nortel Networks Inc.	23,109,165	(3,461,917)	(4,595,487)	15,051,761
Ireland	Nortel Networks (Ireland) Limited	671,654	(147,666)	0	523,988
Canada	Nortel Networks Technology Corporation	206,345	(19,366)	0	186,979
Egypt	Nortel Networks Inc. (Egypt Branch)	132,720	0	0	132,720
Russia	Nortel Networks	44,191	0	0	44,191
Italy	Nortel Networks S.p.A.	21,831	0	(11,937)	9,894
Singapore	Nortel Networks Singapore Pte. Limited	18,096	0	0	18,096
Holland	Nortel Networks BV.	21,122	(24,257)	0	(3,135)
France	Nortel Networks S.A.	15,577	(23,764)	0	(8,187)
Israel	Nortel Networks Israel (Sales and Marketing) Limited	0	(25,415)	0	(25,415)
Germany	NN Germany GmbH & Co KG	0	(243,750)	0	(243,750)
Canada	Nortel Networks Limited	206,608	(578,673)	0	(372,065)
Spain	Nortel Networks Hispania, S.A.	28,504	(446,838)	(25,843)	(444,177)
England	Nortel Networks UK Limited	5,893,702	(7,898,749)	(606,747)	(2,611,794)
Canada	Nortel Networks Limited - EMEA Sales	0	(6,019,160)	0	(6,019,160)
		30,369,515	(18,889,555)	(5,240,014)	6,239,946

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2008

(Unless otherwise stated the amounts are in TRY.)

29. SUBSEQUENT EVENTS (CONT'D)

No payment is made to the above mentioned companies within the same period.

Total amount of invoices issued for services rendered to the companies mentioned above is 18.555.899 TRY during the period between the balance sheet date and publication of financial tables.

Total amount of goods and services received from the companies mentioned above is 789.471 TRY.

For the transactions after 14 January 2009, the Company was informed that payments will be made as usual by the above mentioned companies.

In European Union countries, Administrators are expected to contact the creditors within eight weeks of their appointment and call for a creditors meeting within ten weeks. The Company has not received any invitation letter but was informed about the procedure as a result of contacts with the Administrators.

In Canada and the United States of America, the executive managers of filing entities continue to manage the business under the supervision and control of Monitors assigned by relevant Courts. According to information obtained, a Creditors Committee has already been established in the related countries. On 18 February 2009, the Company was informed by a letter dated 3 January 2009 that the Creditors Committee would meet on 19 February 2009. Within the framework of the authority given by the Court, a restructuring plan will be prepared and presented to the Creditors Committee and Courts until 1 May 2009. The receivables of the creditors as at 14 January 2009 are frozen until the mentioned date. The trading activities after 14 January 2009 will continue within the terms and conditions of existing agreements.

The Company has renegotiated the maturity of service invoices regarding research and development operations from 70 days to 30 days for a period of 90 days starting from 23 February 2009 and the relevant agreements are amended accordingly. Negotiations have started also on the relevant service invoices to be issued twice a month beginning from March 2009.

Within the scope of Law No.5838, enacted on 18 February 2009, Concerning Amendments to Certain Laws, a Provisional Article 75 was added to Income Tax Law (No.193) stipulating that income taxes calculated for withholding over the salaries of R&D and support personel described in Law No. 5746, shall be subject to cancellation and rebate at a rate of 90 percent for Ph.D holders and 80 percent for others until the end of 2013. Studies on the effects of this change on the financial statements continue as of reporting date.

The profit distribution proposal for 2008 is prepared as in the table below to submit for the Company's Board of Directors approval on 5 March 2009.

Profit Distribution Proposal to be submitted for Company's Board of Directors Approval

Profit to be distributed from period profit	2,774,772
Transfer to 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

Council of Ministers has decided on 4 April 2007 to remove of "Y" expression from "YTL" and to use "TL" expression starting at 1 January 2009.

30. OTHER

None has been noted.

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 2008, and the related statements of 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.

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 2008, 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

Ephasis 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 29, receivable from Nortel Group companies is TRY 15.967.629 as of 14 January 2009, and as of our report date, there is uncertainty regarding the collectibility and collection time table of these receivables due to the reasons explained above.

İstanbul, 6 Mart 2009

Akis Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Müşavirlik Anonim Şirketi

159



Özkan Genç, Partner

Istanbul, Turkey

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, 31st July, 18th December 2008 and 5th March 2009. Five Board of Auditors meetings were held within this period.
- Scope of the audit on Company's books of account, Documents and dates of audits and results:
The accounts and documents of the company have been audited on a quarterly basis on the dates mentioned above and on 4th March, 6th May, 30th July, 17th December 2008 and 4th March 2009, 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 31.12.2008 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 31.12.2008 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 01.01.2008 - 31.12.2008 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.

5th March 2009

BOARD OF AUDITORS


A. AYDIN İNAĞ


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

