

**NORTEL NETAŞ**



**FAALİYET RAPORU  
ANNUAL REPORT  
2007**

**40**  
— yıl/years

## **İçindekiler**

- 2 Özet Bilgiler
- 4 2006 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu
- 7 Mali Tablolar
- 12 Denetim Kurulu Raporu
- 13 Finansal Tablolarla İlgili Bağımsız Denetim Raporu
- 14 2007 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

## **Contents**

- 22 *Highlights*
- 24 *2007 Activities Report of the Board of Directors*
- 27 *Financial Statements*
- 32 *Board of Auditor's Report*
- 33 *Independent Auditors' Report*
- 34 *Corporate Governance Principles Compliance Report 2007*

## **NORTEL NETAŞ**

Nortel Netaş, son 40 yıldır, Türkiye'deki müşterilerine iletişim şebekelerinin kurulumu ve işletilmesi konusunda yenilikçi servisler ve çözümler sunmaktadır.

1973 yılında kurulan ArGe'si ile Türkiye'de pek çok ilki gerçekleştiren Nortel Netaş, servis sağlayıcıların ve kurumların ses, veri ve görüntü iletişimine yönelik entegre iletişim ağlarını ve altyapılarını kuran ve telekom alanında sahip olduğu en büyük özel teknoloji grubu ile dünyaya küresel çözümler geliştiren bir şirkettir. Ayrıca Nortel Netaş, Türk Silahlı Kuvvetleri için tasarladığı ve ürettiği sistemlerle Türkiye'nin askeri iletişim ağının modernizasyonunda da önemli görevler üstlenmektedir.

Nortel Netaş'ın 41 yıldır elde ettiği deneyim ve başarılarına dayanarak, Nortel, Küresel Yüksek Teknoloji Operasyon Merkezi'nin İstanbul'da kurulmasına karar vermiştir. 2007 yılında faaliyete başlayan bu merkez, Nortel'in dünya genelinde mobil, tümleşik, metro ethernet ve optik ağlara sahip müşterilerine hizmet vermektedir.

Nortel Netaş, Türkiye'nin iletişim gereksinimini 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 oranında hissesi İMKB'de işlem gören şirketin başlıca ortaklarını Nortel Networks (%53,13) ve Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı (%15) oluşturmaktadır.

## ÖZET BİLGİLER

YTL

	2007	2006
Satışlar	149.246.326	113.712.952
Brüt Kâr Marjı	%7,3	%16,4
Operasyon Faaliyet Kâr Marjı	%-2	%3
Vergi Öncesi Kâr	4.839.035	10.251.442
Vergi Öncesi Kâr / Satışlar	%3	%9
Hisse Başına Kâr	1,37	1,5
Net Çalışma Sermayesi	95.874.081	118.322.667
Toplam Özkaynaklar	171.731.896	170.117.684
Personel Sayısı	1.025	757

Raporda sunulan mali tabloların dipnot referansları şirketin ve İMKB'nin websitesinde yayınlanmıştır.

### Ortaklar... 7 Mayıs 2008 itibarıyla

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

---

## Yönetim Kurulu Üyeleri

SHARON L. ROLSTON

Başkan

ÖZER KARABULUT

Başkan Yardımcısı

ALİ TİGREL

Üye

CHRISTIAN WAIDA

Üye

PETER J. NEWCOMBE

Üye

TIMOTHY IAN WATKINS

Üye

YAVUZ CANEVİ

Üye

## Denetim Kurulu Üyeleri

A. AYDIN İNAĞ

BİLGE TAŞKIRAN

GERRARD JOSEPH STAUNTON

M. ÜNTAY KOZAK

TUNCAY AYBER

**Genel Müdür**

C. MÜJDAT ALTAY

Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri 9 Mayıs 2007 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Ana Sözleşme gereği 3 yıllık görev süresi için seçilmiştir.

# 2007 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

## Sayın Ortaklarımız,

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz. Yönetim Kurulu'nun 2007 Faaliyet Raporu'nu bilgilerinize sunmaktan memnuniyet duymaktayız.

## Ekonomik Ortam

2007 yılında gelişmiş ülke ekonomilerinde yaşanan sorunlara rağmen, son altı yıl içinde kesintisiz büyüme kaydeden Türkiye ekonomisinde yıl içinde % 4,8 civarında büyüme sağlanmıştır. Aynı dönemde doğrudan yabancı sermaye girişi 22 milyar ABD Doları seviyesinde olmuştur.

Bununla birlikte, 2007 yılında Türkiye ekonomisinin cari açığı 38 milyar ABD Dolarına ulaşmıştır. Bu değer gayrisafi milli hasılanın yaklaşık % 8'ine karşılık gelmektedir. Son beş yılın kümülatif cari açığı 118 milyar ABD Dolarına ulaşmıştır. Cari açıkların finansmanı için sermaye girişlerine olan bağımlılık, uluslararası para piyasalarında gözlenen istikrarsızlık karşısında, iç piyasalarda kaygı yaratmaktadır.

Bu arada, ithalat 170 milyar ABD Dolarına yükselmiş, ihracat ise 107 milyar ABD Doları düzeyinde kalmış, dış ticaret açığı 63 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. İhracatın büyük bölümü Avrupa Birliği ülkelerine yapılmış, Euro'nun ABD Doları karşısında değer kazanmış olması, ABD Doları cinsinden yapılan ihracat üzerinde olumlu etki yaratmıştır.

Merkez Bankası tarafından uygulanmakta olan sıkı para politikası imalat sanayiinin rekabet gücünü olumsuz yönde etkilemektedir.

Yıl sonu itibarıyla tüketici fiyatları endeksi % 8,4 üretici fiyatları endeksi ise yaklaşık % 6 olarak gerçekleşmiştir.

## Telekomünikasyon Pazarı

Türkiye'nin telekomünikasyon pazarında genişband servisler ve kablosuz teknolojilere geçişi hız kazanmaktadır. Bu eğilim hiper-bağlantılı bir dünyada insanların muhtelif sistemler ve cihazlar ile yer ve zaman kısıtlaması olmadan sürekli bağlantı içinde olmalarına imkan sağlayacaktır. Bununla birlikte, ses haberleşmesi gelir yaratma konusundaki hakim rolünü öngörülebilir gelecekte de koruyacaktır.

Telekomünikasyon ve bilişim teknolojileri arasındaki yakınlaşma ve karışım servis alanında önemli bir büyümeye yol açmaktadır. Buna bağlı olarak müşterilerin, ürün ve donanım ek olarak servis ve çözüm talepleri giderek artmaktadır. Netaş, iş ortakları ile birlikte bu talebe cevap verebilecek yeteneğe sahiptir.

## Şirket Performansı

Yönetim Kurulu, şirketin 2007 yılında güçlü bilançosunu ve işletme sermayesi mevcudunu koruduğunu belirtmekten memnuniyet duymaktadır. Türk Lirasının ABD Doları karşısındaki yüksek değerinin olumsuz

etkisine ve artan enflasyona rağmen, şirket yönetimi ticaret hacmine paralel olarak maliyetleri kontrol edebilmiştir. Netaş'ın 2007 yılı satışları 149 milyon YTL, vergi sonrası kârı 8,8 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam hisse başına 1,37 YTL kâr ifade etmektedir. Aynı dönemde, toplam varlıklar 250 milyon YTL'ye ulaşmış, özkaynaklar ise bir önceki yıla göre 1,6 milyon YTL artarak 171,3 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Şirket faaliyet giderlerini bir önceki yıla kıyasla 14,7 milyon YTL'den 14,4 milyon YTL'ye düşürmüştür. Türk Lirasının ABD Doları karşısında % 17 oranında değer kazanmış olmasının vergi öncesi kâr üzerindeki etkisi yaklaşık olarak 15 milyon ABD Dolarıdır.

2007 yılında Netaş'ın sermaye yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır. Mevcut 6.486.480,- YTL ödenmiş sermaye işletme gerekleri için yeterli bulunmuş ve yıl içinde sermaye artırımını yapmaya gerek duyulmaksızın işletme sermayesi gereksinimleri karşılanabilmiştir.

2007 yılının başlıca faaliyetleri aşağıdaki şekilde özetlenebilir;

Türk Telekom Satış Grubu faaliyetlerine müşterinin gelişme ve yatırım planlarına odaklanarak devam etmiştir. Türk Telekom Satış Grubu yıl içinde 32,6 milyon ABD Doları tutarında sipariş, 48,1 milyon ABD Doları tutarında satış gerçekleştirmiştir. DMS santralleri ve optik ürünlere ilişkin teçhizat ve servis satışları gelirin önemli unsurlarını oluşturmaktadır.

Savunma Sistemleri sektöründe, uzun vadeli muhtelif çerçeve sözleşmeleri kapsamında 41 milyon ABD Doları tutarında sipariş alınmıştır. Alınan siparişler bir önceki yıla kıyasla önemli bir artış ifade etmektedir. Söz konusu sözleşmeler; komuta ve kontrol sistemleri, telsiz anahtarlama sistemleri ve ilgili servisler, TASMUS anahtarlama sistemine yapılacak ilaveler ve IFF elektronik teçhizatının tasarımı, geliştirilmesi ve teslimine ilişkindir.

AVEA'nın şebekesinde yer alan baz istasyonlarına taraflar arasında imzalanan sözleşme kapsamında işletim ve bakım desteği verilmiştir. Dönem içinde ürün ve hizmetler için alınan siparişler 17,6 milyon ABD Dolarına, satışlar 12,7 milyon ABD Dolarına ulaşmıştır.

Alternatif işletmeciler, uluslararası pazarlar ve satış kanallarından alınan siparişler 9,7 milyon ABD Doları, satışlar 12,6 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Araştırma ve Geliştirme bölümünün faaliyetleri savunma sanayi için ürün tasarımı ve geliştirilmesi ile Nortel tarafından şirketimizin sorumluluğuna verilen projelerin artan yoğunluğuyla devam etmiştir. Bu projelerde elde edilen başarılar grubun büyümesini sağlamıştır. Araştırma Geliştirme bölümünde çalışanların sayısı yıl içinde 408 kişiden 445 kişiye ulaşmış, faaliyetlerden 19,1 milyon ABD Doları gelir elde edilmiştir.

Küresel Yüksek Teknoloji Operasyon Merkezi'nin açılışı ve Netaş'ın 40. kuruluş yıldönümü Nisan ayında törenle kutlanmıştır. Törene şirketin müşterileri, çalışanları, iş ortakları ile Devlet Bakanı Ali Babacan, Ulaştırma Bakanı Binali Yıldırım ve Nortel Başkanı Mike Zafirovski katılmıştır.

İstanbul'daki Küresel Yüksek Teknoloji Operasyon Merkezi, Nortel'in dünya genelinde mobil, tümleşik, metro ethernet ve optik ağlara sahip yeni nesil taşıyıcı telekom müşterilerine teknik destek ve operasyon

hizmeti sunmaktadır. Küresel Nortel müşterilerine ürün desteği, Kuzey Amerika'daki müşterilere küresel ağ teknik destek hizmetleri ve Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgelerindeki müşterilere ağ entegrasyon ve teknik destek hizmetleri bu merkez tarafından verilecektir. Yalın Altı Sigma kalite süreci ve Nortel'in sektör lideri müşteri iletişim merkezi teknolojileri gibi en gelişmiş müşteri destek araçlarının kullanılacağı merkezde çalışan mühendislerin sayısı 2006 yılında 193 iken, bu sayı 2007 yılında 424 mühendise ulaşmıştır. Merkezin tam olarak faaliyete geçmesiyle 22,9 milyon ABD Doları tutarında ihracat geliri sağlanmıştır.

2007 yılında Küresel Yüksek Teknoloji Operasyon Merkezi'nin büyümesine ilişkin olarak test cihazları, deneme sistemleri, bilgisayar donanımı ve ofis düzenlemeleri için 7,7 milyon YTL tutarında sabit kıymet yatırımı yapılmıştır.

Merkezin büyümesine olanak sağlanması amacıyla ofis ve deneme sistemleri için gerekli alan yaratılmış ve bunların altyapıları kurulmuştur.

Nortel genelinde gerçekleştirilen Müşteri Memnuniyeti araştırması sonuçlarına göre Müşteri Memnuniyeti % 42 olarak gerçekleşmiştir. Bu değer, sektör ortalamalarına göre iyi bir konumda olduğumuzu göstermektedir.

Şirketimizde, verimliliği arttırmaya yönelik olarak 2006 yılında uygulamasına başlanan Altı Sigma faaliyetlerine 2007 yılında devam edilmiş, belirlenen iki projeden biri tamamlanarak verimlilik artışı sağlanmıştır.

Yıl içinde ISO-9001:2000 Kalite Sistem denetimi ve AQAP-2110 ara denetimi, sırasıyla Türk Standartları Enstitüsü ve M.S.B. yetkilileri tarafından yapılmış ve başarı ile tamamlanmıştır.

31 Aralık 2007 itibarıyla şirketin çalışan sayısı 1025 kişiye ulaşmıştır. Şirketimizin insan kaynağının gelişimine verdiği önem doğrultusunda, yıl içinde temel eğitim ve geliştirme faaliyetlerimizden 986 çalışmamız yararlanmıştır.

9 Mayıs 2007 tarihinde yapılan son Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üç yıllık görev süresi için seçilmiş, Genel Kurul Toplantısı'nı takiben yapılan Yönetim Kurulu Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu Başkanlığına Sharon L. Rolston, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığına Özer Karabulut seçilmiştir.

Faaliyet yılına ilişkin bilanço, kâr zarar hesabı ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım teklifini onayınıza sunarız.

Saygılarımızla,



Sharon L. Rolston  
Yönetim Kurulu Başkanı



31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMLERİNE AİT GELİR TABLOLARI

(YTL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2007	31.12.2006
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış Gelirleri (net)	36	149.246.326	113.712.952
Satışların Maliyeti (-)	36	(138.210.308)	(95.285.313)
Hizmet Gelirleri (net)	36	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	36	0	0
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>		<b>11.036.018</b>	<b>18.427.639</b>
Faaliyet Giderleri (-)	37	(14.470.259)	(14.721.494)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>		<b>(3.434.241)</b>	<b>3.706.145</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	38	22.701.110	12.912.751
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(14.902.446)	(6.749.780)
Finansman Giderleri (-)	39	474.612	382.326
<b>FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>		<b>4.839.035</b>	<b>10.251.442</b>
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	40	0	0
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR</b>		<b>4.839.035</b>	<b>10.251.442</b>
Vergiler	41	4.017.953	(538.828)
<b>NET DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>		<b>8.856.988</b>	<b>9.712.614</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>	<b>42</b>	<b>1,37</b>	<b>1,50</b>

## 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(YTL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2007	31.12.2006
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Cari/Dönen Varlıklar</b>		<b>157.145.715</b>	<b>184.004.665</b>
Hazır Değerler	4	85.443.531	119.620.832
Menkul Kıymetler (net)	5	0	0
Ticari Alacaklar (net)	7	21.731.297	27.603.664
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	20.752.198	10.658.933
Diğer Alacaklar (net)	10	4.577.558	1.273.890
Canlı Varlıklar (net)	11	0	0
Stoklar (net)	12	15.578.770	21.486.641
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	9.062.361	3.360.705
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>		<b>92.456.237</b>	<b>60.421.671</b>
Ticari Alacaklar (net)	7	0	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	0	0
Diğer Alacaklar (net)	10	0	0
Finansal Varlıklar (net)	16	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	0	0
Maddi Varlıklar (net)	19	80.455.605	56.859.188
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	1.229.658	45.307
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	10.770.974	3.517.176
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>249.601.952</b>	<b>244.426.336</b>

## 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

(YTL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2007	31.12.2006
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>61.271.634</b>	<b>58.799.420</b>
Finansal Borçlar (net)	6	1.020.185	659.214
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	3.818.401	2.803.750
Ticari Borçlar (net)	7	9.275.182	14.862.579
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	9.972.972	3.805.036
Alınan Avanslar	21	13.505.932	3.860.427
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	0	0
Borç Karşılıkları	23	9.862.978	6.979.989
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	15	13.815.984	25.828.425
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>16.598.422</b>	<b>15.509.232</b>
Finansal Borçlar (net)	6	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	0	0
Ticari Borçlar (net)	7	0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	0	0
Alınan Avanslar	21	0	0
Borç Karşılıkları	23	5.749.521	4.011.582
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	3.366.485	1.097.896
Diğer Yükümlülükler (net)	15	7.482.416	10.399.754
<b>ÖZSERMAYE</b>		<b>171.731.896</b>	<b>170.117.684</b>
<b>Sermaye</b>	<b>25</b>	<b>6.486.480</b>	<b>6.486.480</b>
<b>Sermaye Yedekleri</b>	<b>26</b>	<b>149.168.183</b>	<b>129.049.527</b>
Hisse Senetleri İhraç Primleri		0	0
Hisse Senetleri İptal Kârları		0	0
Yeniden Değerleme Fonu		49.177.703	29.059.047
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		0	0
Özsermaye Yabancı Para Çevrim Farkları		99.990.480	99.990.480
<b>Kâr Yedekleri</b>	<b>27</b>	<b>7.220.245</b>	<b>24.869.063</b>
Yasal Yedekler		825.208	818.973
Statü Yedekleri		0	0
Olağanüstü Yedekler		20.060.695	16.760.883
Özel Yedekler		0	0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		(13.665.658)	7.289.207
<b>Net Dönem Kârı</b>		<b>8.856.988</b>	<b>9.712.614</b>
<b>Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>249.601.952</b>	<b>244.426.336</b>

31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI (YTL)

	Özsermaye									
	Yabancı					Yeniden				
	Sermaye	Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Değerleme Fonu	Para Çevrim Farkları	Birikmiş Kârlar	Özsermaye Toplam	Yabancı Farkları	Değerleme Fonu
<b>1 Ocak 2006 İtibarıyla Bakiye</b>	<b>6.486.480</b>	<b>99.990.480</b>	<b>282.393</b>	<b>6.988.534</b>	<b>24.104.418</b>	<b>(29.467)</b>	<b>16.607.531</b>	<b>154.430.369</b>		
Yedeklere Transferler	0	0	580.619	10.837.728	0	0	(11.418.347)	0		
Ödenen Temettümler	0	0	0	(360.714)	0	0	(5.189.184)	(5.549.898)		
Ertelenmiş Vergi Etkisi	0	0	0	0	3.730.368	0	0	3.730.368		
Çevrim Farklarındaki Değişim	0	0	(44.039)	(704.665)	1.224.261	7.318.674	0	7.794.231		
Dönem Net Kârı	0	0	0	0	0	0	9.712.614	9.712.614		
<b>31 Aralık 2006 İtibarıyla Bakiye</b>	<b>6.486.480</b>	<b>99.990.480</b>	<b>818.973</b>	<b>16.760.883</b>	<b>29.059.047</b>	<b>7.289.207</b>	<b>9.712.614</b>	<b>170.117.684</b>		
<b>1 Ocak 2007 İtibarıyla Bakiye</b>	<b>6.486.480</b>	<b>99.990.480</b>	<b>818.973</b>	<b>16.760.883</b>	<b>29.059.047</b>	<b>7.289.207</b>	<b>9.712.614</b>	<b>170.117.684</b>		
Yedeklere Transferler	0	0	180.180	7.586.489	0	0	(7.766.669)	0		
Ödenen Temettümler	0	0	0	0	0	0	(1.945.945)	(1.945.945)		
Yeniden Değerleme	0	0	0	0	30.437.309	0	0	30.437.309		
Ertelenmiş Vergi Etkisi	0	0	0	0	(6.087.462)	0	0	(6.087.462)		
Çevrim Farklarındaki Değişim	0	0	(173.945)	(4.286.677)	(4.231.191)	(20.954.865)	0	(29.646.678)		
Dönem Net Kârı	0	0	0	0	0	0	8.856.988	8.856.988		
<b>31 Aralık 2007 İtibarıyla Bakiye</b>	<b>6.486.480</b>	<b>99.990.480</b>	<b>825.208</b>	<b>20.060.695</b>	<b>49.177.703</b>	<b>(13.665.658)</b>	<b>8.856.988</b>	<b>171.731.896</b>		

31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOLARI

(YTL)

	Dipnot		
	Referansları	31.12.2007	31.12.2006
<b>Net Dönem Kârı</b>		<b>8.856.988</b>	<b>9.712.614</b>
<b>Net Dönem Kârını İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımına Getirmek İçin Yapılan Düzeltmeler:</b>			
Maddi Varlıklar Amortismanı	19	3.211.238	4.013.951
Maddi Olmayan Varlıklar İtfa Payı	20	133.758	15.939
Kıdem ve Özel Emeklilik Karşılığı	23	6.710.170	1.357.709
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı	7	11.038	0
Stok Değer Düşüş Karşılığı	12	60.682	1.871.431
Tahakkuk Eden Faiz Geliri	38	(5.452.522)	(4.304.012)
Vergi Karşılığı	41	(4.017.953)	538.828
<b>İşletme Sermayesindeki Değişim Öncesi Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akımı</b>		<b>9.513.399</b>	<b>13.206.460</b>
Ticari Alacaklardaki Azalış	7	1.252.197	25.084.353
Stoklardaki Artış	12,15	(6.292.528)	(13.153.322)
İlişkili Şirketlerden Alacaklardaki Artış	9	(13.191.429)	(1.223.341)
Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklardaki Artış	10,15	(9.566.947)	(3.771.051)
Ticari Borçlardaki Azalış	7	(3.364.419)	(693.544)
Alınan Avanslardaki Artış	21	11.406.467	3.612.873
Diğer Borçlar ve Gider Karşılıklarındaki Artış/(Azalış)	10,23	(6.376.959)	20.660.605
İlişkili Şirketlere Borçlardaki Artış	9	7.547.483	1.656.570
<b>İşletme Sermayesindeki Değişim</b>		<b>(18.586.135)</b>	<b>32.173.143</b>
Ödenen Vergiler		(324.761)	(6.106.561)
Ödenen Kıdem ve Özel Emeklilik Karşılığı	23	(1.054.005)	(2.540.527)
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDE (KULLANILAN) / ELDE EDİLEN NAKİT</b>		<b>(10.451.502)</b>	<b>36.732.515</b>
Şüpheli Ticari Alacaklardan Yapılan Tahsilatlar	7	0	1.061.106
Faiz Gelirleri	38	5.452.522	4.232.915
Satın Alınan Sabit Kıymetler	19	(8.581.006)	(3.573.069)
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDE (KULLANILAN) / ELDE EDİLEN NAKİT</b>		<b>(3.128.484)</b>	<b>1.720.952</b>
Ödenen Temettüleri		(1.945.945)	(5.549.898)
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDE KULLANILAN NAKİT</b>		<b>(1.945.945)</b>	<b>(5.549.898)</b>
<b>HAZIR DEĞERLERDEKİ DEĞİŞİM</b>		<b>(15.525.931)</b>	<b>32.903.569</b>
<b>DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER</b>	<b>4</b>	<b>118.961.618</b>	<b>82.292.516</b>
Hazır Değerlerden Kaynaklanan Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		(19.012.341)	3.765.533
<b>DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER</b>	<b>4</b>	<b>84.423.346</b>	<b>118.961.618</b>

# DENETİM KURULU RAPORU

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

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

- Denetçilerin adı ve görev süreleri ve şirketin personeli olup olmadıkları

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

Denetim Kurulu 9 Mayıs 2007 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Ana Sözleşme gereği 3 yıllık görev süresi için seçilmiştir. Denetçiler şirket personeli değildir.

- Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetim Kurulu Toplantıları sayısı:  
9 Mayıs, 31 Temmuz, 7 Kasım, 12 Aralık 2007 ve 5 Mart 2008 tarihlerinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantıları'na 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 8 Mayıs, 30 Temmuz, 6 Kasım, 11 Aralık 2007 ve 4 Mart 2008 tarihlerinde yapılan toplantılarda şirket hesapları, defter ve belgeleri üçer aylık dönemler itibarıyla denetlenmiş, kayıtların şirket esas sözleşmesi ile mevzuat hükümlerine uygun olduğu tespit edilmiştir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları:  
Üçer aylık dönemler itibarıyla yapılan sayımlar sonucunda şirket veznesinde bulunan tutarların aynı günkü kasa kayıtlarına uygun olduğu tespit edilmiştir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1'inci fıkrası 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları :  
Yapılan denetimlerde teminatlarla kıymetli evrakın kayıtlara uygun olarak mevcudiyeti tespit edilmiştir.
- İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:  
Denetim Kurulu'na görev süresi içinde intikal eden şikayet ve yolsuzluk olmamıştır.

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon Anonim Şirketi'nin 01.01.2007 - 31.12.2007 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, 31.12.2007 tarihi itibarıyla bir önceki yılın sonuçları ile mukayeseli olarak düzenlenmiş bilançolar ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2007 - 31.12.2007 dönemine ait gelir tabloları, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kâr dağıtım önerisi yasalara, Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerine ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

5 Mart 2008

  
A. AYDIN İNAĞ

### DENETİM KURULU

  
BİLGE TAŞKIRAN

  
M. ÜNTAY KOZAK



GERRARD J. STAUNTON

  
TUNCAY AYBER

# **NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA**

## **FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

### **Giriş**

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. ("Şirket")'nin 31 Aralık 2007 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. Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların tam kapsamlı denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu denetim şirketi 6 Mart 2007 tarihli tam kapsamlı denetim raporunda, 31 Aralık 2006 tarihli finansal tablolar üzerine olumlu görüş bildirmiştir.

### **Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu**

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

### **Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı 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.

### **Sonuç**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 5 Mart 2008

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Müşavirlik Anonim Şirketi



Murat Karakaş, Sorumlu Ortak Baş Denetçi  
İstanbul, Türkiye

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

## **2007 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.

### **BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ**

#### **2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

Pay sahipleri ile ilişkiler faaliyetlerini yürütmek üzere şirket Genel Sekreteri Ahmet Orel (Tel: 216 522 2312, e-mail: aorel@netas.com.tr) başkanlığında, Muhasebe ve Kontrol Direktörü M. İlker Çalışkan (Tel: 216 522 2463, e-mail: caliskan@netas.com.tr) ve Finansal Raporlama Yöneticisi Ahmet Büyükcoşkun'dan (Tel: 216 522 2456, e-mail: abcoskun@netas.com.tr) oluşan bir birim kurulmuştur. Dönem içinde mevzuatın takibi, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğlerinin uygulanması, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi faaliyetlerinin yanı sıra, 2007 yılı içinde pay sahiplerinden ve temsilcilerinden 12 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 dağıtım 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 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 hükümlerine uygun olarak yapılmış, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmış, hisseleri nama yazılı hissedarlara 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 geniş katılıma elverişli mahalde yapılmıştır. Genel Kurul tutanakları 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.

## 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.

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

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

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

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

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

#### **6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı**

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

### **BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

#### **8. Şirket Bilgilendirme Politikası**

Şirketimizde mevzuat ile belirlenen bilgilendirme yükümlülüklerinin dışında ayrı bir Bilgilendirme Politikası oluşturulmamıştır. 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 10 özel durum açıklaması yapılmıştır. Dönem içinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin, "Doğrulama Yükümlülüğü" başlıklı 8. maddesi uyarınca açıklama istenmiş, hazırlanan açıklama Sermaye Piyasası Kurulu ve İMKB'ye iletilmiştir. 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 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	<b>Pay Oranı %</b>	<b>Pay Adedi</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Nortel*	53,13	3.445.940	3.445.940	3.445.940	3.445.940
T S K G V **	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
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>6.486.480</b>	<b>6.486.480</b>	<b>6.486.480</b>	<b>6.486.480</b>

\* 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.

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.

17

## 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 Taşkiran

M. Üntay Kozak

Tuncay Ayber

Gerrard J. Staunton

İçeriden öğrenebilecek durumda olan yöneticiler ise aşağıda belirtilmiştir;

C. Müjdat Altay, Genel Müdür

Roger A. Rees, Genel Müdür Yardımcısı - Finans ve Bilgi Sistemleri

Ahmet Orel, Genel Müdür Yardımcısı - Genel Sekreter, Hukuk

M. İlker Çalışkan, Muhasebe ve Kontrol Direktörü

Ahmet Büyükcoşkun, 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.

### **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.

## 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:	Christian Waida
Üye:	Peter Newcombe
Üye:	Timothy I. Watkins
Üye:	Ali Tıgrel (bağımsız üye)
Üye:	Yavuz Canevi (bağımsız üye)
Genel Müdür:	C. Müjdat Altay

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması konusunda Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan rekabet ve şirketle muamele kısıtlaması dışında kural öngörülmemiştir. Bu husus her yıl Genel Kurul'un onayına sunulur. Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından 3 yıllık görev süresi için seçilir. Üyeler görev süreleri sonunda tekrar seçilebilirler. Yönetim Kurulu'nun iki üyesi şirketin yabancı ortağı Nortel Networks Finance and Holding B.V.'yi temsilen, bir üyesi ise Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı'nı temsilen, diğer üyeler ise A ve B grubu pay sahiplerinin adayları arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

### 19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

### 20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

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

#### Şirketin Vizyonu:

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

#### Şirket Misyonu:

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

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

#### **21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması**

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

#### **22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları**

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

#### **23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları**

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

20

#### **24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

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

#### **25. Etik Kurallar**

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

#### **26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

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

#### **27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

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

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

## **NORTEL NETAŞ**

*Nortel Netaş provides seamless solutions to a wide customer base in Turkey with an extensive range of services and products for the last four decades. The company has been deploying network solutions, services and communication infrastructure for Türk Telekom, service providers and enterprises in Turkey and has been introducing cutting-edge solutions to the Turkish market thanks to its largest private telecommunications technology group in Turkey.*

*Nortel Netaş R&D, established in 1973, has played a paramount role in the modernisation of the Turkish defence communication network through systems designed and produced to meet the needs of the Turkish Armed Forces.*

*Due to Nortel Netaş's achievements in the last 41 years in the Turkish market, Nortel has decided to establish The Global Operations Centre of Excellence in Istanbul in 2007. This center provides technical and operational support for Nortel's worldwide customers with mobile, converged, metro ethernet and optical networks.*

*Nortel Netaş 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 İstanbul Stock Exchange, and the major shareholders are Nortel Networks (53.13%) and the Turkish Armed Forces Foundation (15%).*

<b>HIGHLIGHTS</b>	<b>TRY</b>	
	2007	2006
<i>Sales</i>	149,246,326	113,712,952
<i>Gross Profit Margin</i>	7,3%	16,4%
<i>Operating Profit Margin</i>	-2%	3%
<i>Earning Before Tax</i>	4,839,035	10,251,442
<i>ROS</i>	3%	9%
<i>Earning Per Share</i>	1,37	1,5
<i>Net Working Capital</i>	95,874,081	118,322,667
<i>Total Shareholders Equity</i>	171,731,896	170,117,684
<i>Employees</i>	1,025	757

*The footnote references to the presented financial statements are available for review in the company's and ISE's website.*

**Ownership...** *As of May 7, 2008*

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



---

**Board of Directors**

SHARON L. ROLSTON

*Chairperson*

ÖZER KARABULUT

*Vice Chairman*

ALİ TİGREL

*Member*

CHRISTIAN WAIDA

*Member*

PETER J. NEWCOMBE

*Member*

TIMOTHY IAN WATKINS

*Member*

YAVUZ CANEVİ

*Member*

**Board of Auditors**

A. AYDIN İNAĞ

BİLGE TAŞKIRAN

GERRARD JOSEPH STAUNTON

M. ÜNTAY KOZAK

TUNCAY AYBER

**President**

C. MÜJDAT ALTAY

*The Board of Directors and Auditors were elected by the General Assembly of Shareholders held on May 9<sup>th</sup> 2007 for a term of three years.*

# 2007 Activities Report of the Board of Directors

## ***Dear Shareholders,***

*Welcome to the annual ordinary meeting of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. We are pleased to submit our 2007 annual activities report to your kind attention.*

## ***The Economic Environment***

*Despite the economic problems encountered in developed countries during 2007, following six years of uninterrupted growth, the Turkish Economy has grown 4.8 percent. The inflow of direct foreign investment for the same period reached 22 billion US Dollars.*

*However, in 2007 the current account deficit of the Turkish Economy reached 38 billion US Dollars, which roughly corresponds to 8 percent of the estimated GDP. The cumulative current account deficit for the last five years has reached 118 billion US Dollars. Dependence on capital inflows to finance current account deficit at a time of instability in global financial markets has become a cause for concern in the domestic market.*

*Meanwhile, imports increased to 170 billion US Dollars whereas exports remained at 107 billion US Dollars causing a foreign trade deficit of 63 billion US Dollars. The majority of exports were destined for EU countries. The appreciation of the Euro against the US Dollar has favorably impacted exports denominated in US Dollars.*

24

*The tight monetary policy implemented by the Central Bank is having an adverse effect on the competitiveness of the manufacturing sector.*

*Consumer Price Index reached 8.4% and Wholesale Price Index remained slightly under 6% at the end of the year.*

## ***Telecom Market***

*Broadband adoption and wireless technologies are gaining momentum in Turkey's telecom market. This trend is leading to a hyperconnected world, enabling people to be connected to a variety of systems and devices whenever and wherever they need. However, voice is expected to stay as the predominant revenue generator for the foreseeable future.*

*Convergence in telecommunications and information technologies is leading to a significant growth in services. Accordingly, customers are increasingly demanding services and solutions in addition to products and hardware. Netaş has the capability to respond to this demand with its business partners.*

## ***Company Performance***

*The Board is pleased to report that the company sustained a strong balance sheet and maintained an adequate working capital in 2007. Despite the negative impact of strong YTL against US\$ and slightly*

increased inflation, the Company's management were able to control costs in line with business volume. Netaş's revenues at the end of 2007 reached 149 million YTL, earnings after tax were 8.8 million YTL representing an earnings per share of 1.37 YTL. During the same period total assets reached 250 million YTL and shareholders equity increased by 1.6 million YTL compared to the previous year, reaching 171.3 million YTL. The company reduced operating expenses from 14.7 million YTL to 14.4 million YTL compared to the previous year. The total impact of stronger YTL on the earnings before tax is approximately 15 million US Dollars based on 17% appreciation of YTL against the US Dollar.

In 2007, there was no change in the capital structure of the company. Current paid up capital of 6,486,480. YTL was found to be sufficient for business needs and working capital requirements could be met without a capital increase during the year.

Major activities in 2007 can be summarized as follows;

Türk Telekom account group continued with its activities focused on development and investment plans of its customer. Overall, Türk Telekom account team has achieved 32.6 million US Dollars worth of orders, 48.1 million US Dollars revenue throughout the year. The main contributors to revenue were; sales associated with; DMS Exchanges, optical equipment and services.

In the defense systems market, under several multi-year framework agreements, 41 million US Dollars of orders were received representing a significant increase year over year. These agreements are related with the design, development and delivery of; command and control systems, wireless system switching exchanges and associated services, enhancement of TASMUS switching systems and IFF electronic systems.

25

Operations and maintenance support services were provided to AVEA, under a contract covering base stations operating in the network. Orders for products and services reached 17.6 million US Dollars and revenues for the period amounted to 12.7 million US Dollars.

Orders from alternate operators, international markets and channels amounted to 9.7 million US Dollars and revenues were 12.6 million US Dollars.

The activities of the R&D department continued with increased focus on the design and development of products for the defense sector, and projects subcontracted by Nortel. The achievements in these projects have led to the growth of this group. The population of this team has increased from 408 to 445 employees during the year, generating 19.1 million US Dollars revenue for the company.

The opening of the new Global Operations Center of Excellence in Istanbul was celebrated in April coinciding with events marking the 40th anniversary of the company. In attendance were Nortel Netaş customers, employees and partners as well as officials from the Turkish Government, including Minister of State Ali Babacan, Minister of Transportation Binali Yıldırım and Nortel CEO Mike Zafirovski.

The Global High Technology Operations Center of Excellence in Istanbul provides technical and operational support to Nortel customers deploying next-generation mobile, converged, metro Ethernet and optical networks. This includes product support for global customers, network technical support for customers in North America, and network integration and technical support for customers in Europe, the Middle East

*and Africa. The Center features the latest customer service tools, quality processes like Lean Six Sigma, and Nortel's market-leading contact center technology. The population of this group has increased from 193 engineers in 2006 to 424 engineers in 2007. After becoming fully operational the Center has generated 22.9 million US Dollars export revenue.*

*In 2007, 7.7 million YTL was invested in fixed assets, primarily on test equipment, captive offices, office layout and computers associated with the growth in the Global High Technology Operations Center of Excellence.*

*In order to facilitate the expansion of Global High Technology Operations Center of Excellence, additional offices and captive office space were created together with required infrastructure.*

*Customer Satisfaction survey conducted throughout Nortel, revealed a Customer Satisfaction level of 42% for Netaş. This result provides an indication that Netaş is well positioned compared to sector averages on customer satisfaction.*

*Six Sigma activities initiated in 2006 continued in 2007. One of the two projects identified for improvement was completed resulting in an increase in efficiency and productivity.*

*ISO-9001:2000 Quality System audit and AQAP-2110 interim audit were carried out by Turkish Standards Institute and Ministry of Defense respectively and successfully completed during the year.*

26

*As of December 31, 2007, total headcount of the company reached 1025 employees. In line with the commitment of the company to employee development, during the year, 986 employees benefited from various training activities.*

*At the Annual General Meeting of the shareholders held on 9 May 2007, the Board of Directors, and the Board of Auditors were elected for a period of three years. Subsequently, Sharon L. Rolston was elected as the Chairperson and Özer Karabulut was elected as Vice-Chairman to the Board of Directors at the meeting of the Board following the general meeting of shareholders.*

*We hereby submit the balance sheet, the profit and loss statement and the dividend distribution proposal of the Board of Directors to your approval.*

*Respectfully,*



*Sharon L. Rolston  
Chairperson*

STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2007 AND 2006 **(TRY)**

	<i>Footnote Reference</i>	<i>Audited 31.12.2007</i>	<i>Audited 31.12.2006</i>
<i>Sales Revenue (net)</i>	36	149,246,326	113,712,952
<i>Cost of Sales (-)</i>	36	(138,210,308)	(95,285,313)
<i>Service income</i>		0	0
<i>Other Operating income / interest + dividend + rent (net)</i>	36	0	0
<b>GROSS PROFIT / LOSS</b>		<b>11,036,018</b>	<b>18,427,639</b>
<i>Operating Expenses (-)</i>	37	(14,470,259)	(14,721,494)
<b>OPERATING PROFIT / LOSS</b>		<b>(3,434,241)</b>	<b>3,706,145</b>
<i>Other Income</i>	38	22,701,110	12,912,751
<i>Other Expense</i>	38	(14,902,446)	(6,749,780)
<i>Finance Income (Net)</i>	39	474,612	382,326
<b>PROFIT BEFORE TRANSLATION (LOSS) / GAIN AND TAXATION</b>		<b>4,839,035</b>	<b>10,251,442</b>
<i>Translation (Loss) / Gain</i>	40	0	0
<b>PROFIT BEFORE TAXATION</b>		<b>4,839,035</b>	<b>10,251,442</b>
<i>Taxation</i>	41	4,017,953	(538,828)
<b>NET PROFIT FOR THE PERIOD</b>		<b>8,856,988</b>	<b>9,712,614</b>
<b>EARNINGS PER SHARE</b>		<b>1,37</b>	<b>1,50</b>

## BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2007 AND 2006

(TRY)

	<i>Footnote Reference</i>	<i>Audited 31.12.2007</i>	<i>Audited 31.12.2006</i>
<b>ASSETS</b>			
<b>Current Assets</b>		<b>157,145,715</b>	<b>184,004,665</b>
<i>Cash and Cash Equivalents</i>	4	85,443,531	119,620,832
<i>Marketable Securities (net)</i>	5	0	0
<i>Trade Receivables (net)</i>	7	21,731,297	27,603,664
<i>Financial Lease Receivables (net)</i>	8	0	0
<i>Due from Related Parties (net)</i>	9	20,752,198	10,658,933
<i>Other Receivables (net)</i>	10	4,577,558	1,273,890
<i>Biological Assets (net)</i>	11	0	0
<i>Inventories (net)</i>	12	15,578,770	21,486,641
<i>Receivables from on Going Construction Contracts (net)</i>	13	0	0
<i>Deferred Tax Assets</i>	14	0	0
<i>Other Current Assets</i>	15	9,062,361	3,360,705
<b>Long Term Assets</b>		<b>92,456,237</b>	<b>60,421,671</b>
<i>Trade Receivables (net)</i>	7	0	0
<i>Financial Lease Receivables (net)</i>	8	0	0
<i>Due from Related Parties (net)</i>	9	0	0
<i>Other Receivables (net)</i>	10	0	0
<i>Financial Assets (net)</i>	16	0	0
<i>Investment Property (net)</i>	18	0	0
<i>Tangible Fixed Assets (net)</i>	19	80,455,605	56,859,188
<i>Intangible Assets (net)</i>	20	1,229,658	45,307
<i>Deferred Tax Assets</i>	14	0	0
<i>Other Long Term Assets</i>	15	10,770,974	3,517,176
<b>Total Assets</b>		<b>249,601,952</b>	<b>244,426,336</b>

## BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2007 AND 2006

(TRY)

	<i>Footnote Reference</i>	<i>Audited 31.12.2007</i>	<i>Audited 31.12.2006</i>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>Short Term Liabilities</b>		<b>61,271,634</b>	<b>58,799,420</b>
Short Term Borrowings (net)	6	1,020,185	659,214
Short Term Portions of Long Term Borrowings (net)	6	0	0
Financial Lease Payables (net)	8	0	0
Other Financial Liabilities (net)	10	3,818,401	2,803,750
Trade Payables (net)	7	9,275,182	14,862,579
Due to Related Parties (net)	9	9,972,972	3,805,036
Advances Received	21	13,505,932	3,860,427
Ongoing Construction Progress Payments (net)	13	0	0
Provisions	23	9,862,978	6,979,989
Deferred Tax Liabilities	14	0	0
Other Liabilities (net)	15	13,815,984	25,828,425
<b>Long Term Liabilities</b>		<b>16,598,422</b>	<b>15,509,232</b>
Long Term Borrowings (net)	6	0	0
Financial Lease Payable (net)	8	0	0
Other Financial Liabilities (net)	10	0	0
Trade Payables (Net)	7	0	0
Due to Related Parties (net)	9	0	0
Advances Received	21	0	0
Provisions	23	5,749,521	4,011,582
Deferred Tax Liabilities	14	3,366,485	1,097,896
Other Liabilities (net)	15	7,482,416	10,399,754
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>171,731,896</b>	<b>170,117,684</b>
<b>Capital</b>	<b>25</b>	<b>6,486,480</b>	<b>6,486,480</b>
<b>Capital Reserves</b>	<b>26</b>	<b>149,168,183</b>	<b>129,049,527</b>
Premium in Excess of Par		0	0
Gain on Cancellation of Equity Shares		0	0
Revaluation Fund		49,177,703	29,059,047
Revaluation Fund for Financial Assets		0	0
Translation Differences on Shareholders' Equity Items		99,990,480	99,990,480
<b>Profit Reserves</b>	<b>27</b>	<b>7,220,245</b>	<b>24,869,063</b>
Legal Reserves		825,208	818,973
Statutory Reserves		0	0
Extraordinary Reserves		20,060,695	16,760,883
Special Reserves		0	0
Gain from Sale of Immobile and Equity Participations' Shares Transferable to Capital		0	0
Currency Translation Reserve		(13,665,658)	7,289,207
<b>Net Profit for Current Period</b>		<b>8,856,988</b>	<b>9,712,614</b>
<b>Retained Earnings</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Shareholders' Equity and Liabilities</b>		<b>249,601,952</b>	<b>244,426,336</b>

**STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR YEARS ENDED 31 DECEMBER 2007 and 2006 (TRY)**

	<i>Translation Differences on</i>						
	<i>Shareholders' Equity Items</i>	<i>Legal Reserves</i>	<i>Extraordinary Reserves</i>	<i>Revaluation Reserves</i>	<i>Currency Translation Reserves</i>	<i>Accumulated Earnings</i>	
<b>Balance at 1 January 2006</b>	<b>6,486,480</b>	<b>282,393</b>	<b>6,988,534</b>	<b>24,104,418</b>	<b>(29,467)</b>	<b>16,607,531</b>	<b>154,430,369</b>
<i>Transfer to Reserves</i>	0	580,619	10,837,728	0	0	(11,418,347)	0
<i>Dividend Paid</i>	0	0	(360,714)	0	0	(5,189,184)	(5,549,898)
<i>Deferred Tax</i>	0	0	0	3,730,368	0	0	3,730,368
<i>Change in Translation Reserves</i>	0	(44,039)	(704,665)	1,224,261	7,318,674	0	7,794,231
<i>Net Income for the Period</i>	0	0	0	0	0	9,712,614	9,712,614
<b>31 December 2006</b>	<b>6,486,480</b>	<b>818,973</b>	<b>16,760,883</b>	<b>29,059,047</b>	<b>7,289,207</b>	<b>9,712,614</b>	<b>170,117,684</b>
<b>At 1 January 2007</b>	<b>6,486,480</b>	<b>818,973</b>	<b>16,760,883</b>	<b>29,059,047</b>	<b>7,289,207</b>	<b>9,712,614</b>	<b>170,117,684</b>
<i>Transfer to Reserves</i>	0	180,180	7,586,489	0	0	(7,766,669)	0
<i>Dividend Paid</i>	0	0	0	0	0	(1,945,945)	(1,945,945)
<i>Revaluation</i>	0	0	0	30,437,309	0	0	30,437,309
<i>Deferred Tax</i>	0	0	0	(6,087,462)	0	0	(6,087,462)
<i>Change in Translation Reserves</i>	0	(173,945)	(4,286,677)	(4,231,191)	(20,954,865)	0	(29,646,678)
<i>Net income For the Period</i>	0	0	0	0	0	8,856,988	8,856,988
<b>At 31 December 2007</b>	<b>6,486,480</b>	<b>825,208</b>	<b>20,060,695</b>	<b>49,177,703</b>	<b>(13,665,658)</b>	<b>8,856,988</b>	<b>171,731,896</b>



NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007 **(TRY)**

	<i>Footnote Reference</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
<b>Net Profit For the Period</b>		<b>8,856,988</b>	<b>9,712,614</b>
<i>Adjustments to Reconcile Net Income to Net Cash Used in Operating Activities:</i>			
Depreciation	19	3,211,238	4,013,951
Amortization	20	133,578	15,939
Severance Indemnity and Special Retirement Provision	23	6,710,170	1,357,709
Provision for Doubtful Receivables		11,038	0
Provision for Inventories	12	60,682	1,871,431
Interest Income	39	(5,452,522)	(4,304,012)
Tax Provision	41	(4,017,953)	538,828
<b>Cash Flow From Operating Activities Before Changes in Working Capital</b>		<b>9,513,399</b>	<b>13,206,460</b>
Trade Receivables	7	1,252,197	25,084,353
Inventory	12,15	(6,292,528)	(13,153,322)
Due from Related Parties	9	(13,191,429)	(1,223,341)
Other Receivables and Assets	10,15	(9,566,947)	(3,771,051)
Trade Payables	7	(3,364,419)	(693,544)
Advances Received	21	11,406,467	3,612,873
Other Payables and Expense Provisions	10,23	(6,376,959)	20,660,605
Due to Related Parties	9	7,547,483	1,656,570
<b>Changes in Working Capital</b>		<b>(18,586,135)</b>	<b>32,173,143</b>
Taxes Paid		(324,581)	(6,106,561)
Retirement Benefits Paid	23	(868,824)	(2,540,527)
<b>Net Cash (used in) / Generated From Operating Activities</b>		<b>(10,451,502)</b>	<b>36,732,515</b>
Collection from Doubtful Receivable	7	0	1,061,106
Interest Received	39	5,452,522	4,232,915
Purchase of Property, Plant and Equipment	19	(8,581,006)	(3,573,069)
<b>Net Cash (used in) / Provided by Investing Activities</b>		<b>(3,128,484)</b>	<b>1,720,952</b>
Dividends Paid		(1,945,945)	(5,549,898)
<b>Net Cash Used in Financing Activities</b>		<b>(1,945,945)</b>	<b>(5,549,898)</b>
<b>NET CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		<b>(15,525,931)</b>	<b>32,903,569</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF YEAR</b>	<b>4</b>	<b>118,961,618</b>	<b>82,292,516</b>
Effect of Exchange Rate Changes on the Balances of Cash Held in Foreign Currencies		(19,012,341)	3,765,533
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR</b>	<b>4</b>	<b>84,423,346</b>	<b>118,961,618</b>

## 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,- YTL*
  - *Field of Activity* : *The manufacture and sale of telecommunications equipment.*

- *Names, Term of the Auditors and Status*

<b>Name</b>	<b>Term</b>
<i>A.Aydın İnağ</i>	<i>since 9 May 2007</i>
<i>Bilge Taşkıran</i>	<i>since 9 May 2007</i>
<i>M. Üntay Kozak</i>	<i>since 9 May 2007</i>
<i>Tuncay Ayber</i>	<i>since 9 May 2007</i>
<i>Gerrard J. Staunton</i>	<i>since 9 May 2007</i>

*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 9<sup>th</sup> May, 31<sup>st</sup> July, 7<sup>th</sup> November, 12<sup>th</sup> December 2007 and 5<sup>th</sup> March 2008. 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 8<sup>th</sup> May, 30<sup>th</sup> July, 6<sup>th</sup> November, 11<sup>th</sup> December 2007 and 4<sup>th</sup> March 2008, 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 31.12.2007 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 31.12.2007 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 01.01.2007 - 31.12.2007 reflects the true results of the activities for the said term and the dividend distribution proposal is in conformity with the laws, communiqués of the Capital Markets Board 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.*


*5<sup>th</sup> March 2008*

#### BOARD OF AUDITORS

  
A. AYDIN İNAĞ

  
BİLGE TAŞKIRAN

  
M. ÜNTAY KOZAK

  
GERRARD J. STAUNTON

  
TUNCAY AYBER

# INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

## BOARD OF DIRECTORS OF NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

*We have audited the accompanying balance sheet of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (the "Company") as at 31 December 2007, 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. The corresponding figures presented based on financial statements of the Company as at and for the year ended 31 December 2006, which were audited by another auditor whose report dated 6 March 2007, expressed an unqualified opinion on those financial statements.*

### **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 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the financial reporting standards promulgated by Capital Market Board of Turkey.*

*Istanbul, 5th March 2008  
Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Müşavirlik Anonim Şirketi*



*Murat Karakaş, Partner  
Istanbul, Turkey*

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

## **CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2007**

### **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.*

### **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, Corporate Secretary (Tel: 216 522 2312, e-mail: aorel@netas.com.tr) M. İlker Çalışkan, Finance and Control Director (Tel: 216 522 2463, e-mail: caliskan@netas.com.tr) and Ahmet Büyükcoşkun, Financial Reporting Manager (Tel: 216 522 2456, e-mail: abcoskun@netas.com.tr). During the year, in addition to the follow up of legislation, the implementation of the requirements of CMB Communiqués, the disclosure of information to the shareholders, 12 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](http://www.netas.com.tr).*

*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. 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. 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 in appropriate facilities. The minutes of the Shareholders Meeting were submitted to 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.*

## **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.*

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

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

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

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

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

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

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

## **6. Dividend Distribution Policy and Timing for Dividend Distribution**

*The dividend distribution policy of the company is; to generate a fair return on investment to our shareholders within the framework of CMB regulations, taking into account the working capital requirements of the company. There are no privileges concerning dividend distribution. The procedure for dividend distribution is stipulated in Article 22 of the Articles of Association. Furthermore, announcements for dividend distribution are made to our shareholders through disclosures to CMB, ISE and notices published in daily newspapers. The dividend distribution proposal of the Board of Directors 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.*

## **7. Transfer of Shares**

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

## SECTION II - PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

### 8. Information Disclosure Policy

A separate information disclosure policy is not adopted in addition to the requirements set forth in the relevant legislation. 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 10 special circumstances was made during the year. Within this period, one request for confirmation was received from the CMB in accordance with Article 8 of the Communiqué concerning Disclosure of Special Circumstances to the Public. 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](http://www.netas.com.tr) address. The majority of the information enumerated in Section II Article 1.11.5 of the Corporate Governance Principles of CMB, can be found at the website.

### 11. Disclosure of Real Person/Persons Having Controlling Interest

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

Capital Structure of the Company as at 31 December 2007 and 31 December 2006

	Share %	Number of shares	Nominal value	31 December 2007	31 December 2006
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
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>6.486.480</b>	<b>6.486.480</b>	<b>6.486.480</b>	<b>6.486.480</b>

\* 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.

### 12. Disclosure of Insiders

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

List of Board of Auditors is as follows;

A.Aydın İnağ

Bilge Taşkıran

M. Üntay Kozak

Tuncay Ayber

Gerrard J. Staunton

*Managers considered as insiders are;*

*C. Müjdat Altay, President  
Roger A. Rees, V.P. Finance and Information Systems  
Abmet Orel, V.P. Corporate Secretary, Legal Counsel  
M. İlker Çalışkan, Director - Accounting and Control  
Abmet Büyükoçşkun, Manager - Financial Reporting*

### **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.*

#### **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.*

#### **16. Information Concerning Customer and Supplier Relations**

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

#### **17. Social Responsibility**

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



Activities related to 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:	Christian Waida
Member:	Peter Newcombe
Member:	Timothy I. Watkins
Member:	Ali Tigrel (independent)
Member:	Yavuz Canevi (independent)
President:	C. Müjdat Altay

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

39

##### **19. Qualifications of the Members of the Board**

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

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

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

###### **Vision Statement:**

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.*

**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.*

40

**24. Prohibitions Concerning Transactions and Competition with the Company**

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

**25. Ethical Standards**

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

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

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

**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.*

### **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

