

NORTEL NETAŞ



**FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT
2006**

İçindekiler

- 1 Özet Bilgiler
- 3 2006 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu
- 6 Mali Tablolar
- 11 Denetim Kurulu Raporu
- 12 Bağımsız Denetim Raporu
- 13 2006 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Contents

- 19 *Highlights*
- 21 *2006 Activities Report of the Board of Directors*
- 24 *Financial Statements*
- 29 *Board of Auditor's Report*
- 30 *Independent Auditors' Report*
- 31 *Corporate Governance Principles Compliance Report 2006*

Ortaklar... 9 Mayıs 2007 itibarıyla

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

Ownership... *As of May 9, 2007*

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

NORTEL NETAŞ

Nortel Netaş kuruluşundan bu yana, müşterilerine iletişim şebekelerinin kurulumu ve işletilmesi konusunda yenilikçi çözümler ve servisler sunan, telekom alanında sahip olduğu en büyük özel teknoloji grubu ile dünyaya küresel çözümler geliştiren bir şirkettir.

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 kurmaktadır. Ayrıca şirket, Türk Silahlı Kuvvetler için tasarladığı ve ürettiği sistemlerle Türkiye'nin askeri iletişim ağının modernizasyonunda da önemli görevler üstlenmektedir.

Nortel Netaş'ın 40 yıldır elde ettiği deneyim ve başarılarına dayanarak, Nortel, Küresel Yüksek Teknoloji Operasyon Merkezi'nin İstanbul'da kurulmasına karar vermiştir. Nortel'in dünya genelinde mobil, tümleşik, metro ethernet ve optik ağlara sahip müşterilerine hizmet verecek bu merkez 2007 yılı içerisinde devreye girecektir.

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 Kuvvetleri Güçlendirme Vakfı (%15) oluşturmaktadır.

1

| ÖZET BİLGİLER | YTL | |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| | 2006 | 2005 |
| Satışlar | 113.712.952 | 141.861.603 |
| Brüt Kâr Marjı | %16,4 | % 23,6 |
| Operasyon Faaliyet Kâr Marjı | %5 | %13 |
| Vergi Öncesi Kâr | 10.251.442 | 21.841.824 |
| Vergi Öncesi Kâr / Satışlar | %9 | %15 |
| Hisse Başına Kâr | 1,5 | 2,56 |
| Operasyonlarda Sağlanan Nakit | 37.793.621 | 9.794.175 |
| Net Çalışma Sermayesi | 118.322.667 | 113.379.107 |
| Toplam Özkaynaklar | 170.117.684 | 154.430.369 |
| Personel Sayısı | 757 | 548 |

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

SHARON L. ROLSTON

Başkan

ERSEL KAYAN

Başkan Yardımcısı

ALİ TİGREL

Üye

CHRISTIAN WAIDA

Üye

PETER J. NEWCOMBE

Üye

(9 Mayıs 2006'dan itibaren)

TIMOTHY IAN WATKINS

Üye

(11 Aralık 2006'dan itibaren)

YAVUZ CANEVİ

Üye

DARRYL A. EDWARDS

Üye

(11 Aralık 2006'ya kadar)

Denetim Kurulu Üyeleri

BİLGE TAŞKIRAN

FERUDUN GÜRAY

GERRARD JOSEPH STAUNTON

(6 Kasım 2006'dan itibaren)

M. ÜNTAY KOZAK

TUNCAY AYBER

2006 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Sayın Ortaklarımız,

Kuruluşunun 40. yılını kutlamakta olan Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz. Yönetim Kurulu'nun 2006 Faaliyet Raporu'nu bilgilerinize sunmaktan memnuniyet duymaktayız.

2006 yılında Türkiye ekonomisi %6 büyüyerek son beş yılda kesintisiz büyüme gerçekleştirmiştir. Global piyasalarda yaşanan dalgalanmalara paralel olarak döviz kurları ve faiz oranları bir önceki yıla göre artmıştır. Yeni Türk Lirası yıl sonu itibarıyla ABD Doları karşısında %4,7 ve EURO karşısında %16,9 değer kaybetmiştir. Gösterge niteliğindeki Devlet İç Borçlanma Senedi'nin 2006 yılı başındaki getirisi %13,8 seviyesindeyken, 2006 yılı sonunda %21'e yükselmiştir. Döviz kurlarındaki artış ve iç talepteki canlılık enflasyon oranının bir miktar artmasına neden olmuş, yıllık enflasyon üretici fiyatları endeksinde %11,58, tüketici fiyatları endeksinde %9,65 olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim Kurulu, şirket yönetiminin nakit kontrolü ve maliyet indirimleri sağlayarak, 2006 yılında tatminkar bir sonuç elde ettiğini belirtmekten memnuniyet duymaktadır. Netaş'ın 2006 yılı satışları 114 milyon YTL, vergi öncesi kârı 10,2 milyon YTL ve vergi sonrası kârı 9,7 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, operasyonlardan net 38 milyon YTL nakit yaratılmış ve nakit değerler 120 milyon YTL'ye, özkaynaklar ise bir önceki yıla göre 16 milyon YTL artarak 170 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

2006 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 artırımına yapmaya gerek duyulmaksızın işletme sermayesi gereksinimleri karşılanabilmiştir.

2006 yılının başlıca faaliyetleri aşağıdaki şekilde özetlenebilir;

Türk Telekom'un altyapı yatırımlarında bir hareketlenme süreci yaşanırken, Türk Telekom Satış Grubu müşteri memnuniyetine yönelik çalışmalarını sürdürmüştür.

Şubat 2005'te imzalanmış olan yıllık 12 milyon dolar tutarındaki DMS santralleri Bakım Sözleşmesi kapsamında, PSTN şebekesine yönelik bakım hizmetlerimiz devam etmiştir.

Genişbantlı internet erişimine olan talep üzerine Türk Telekom ADSL yatırımlarını devam ettirmiş ve oluşan trafiğin taşınması için ATM şebekesine 2 milyon dolar tutarında Passport ürünü satışı gerçekleştirilmiştir. Buna ek olarak, ATM şebekesinin ileriye dönük ihtiyaçlarını karşılamak üzere 6,5 milyon dolar tutarında sözleşme imzalanmıştır.

Kurumsal müşterilerin güvenli data iletişimi için kurulmuş olan TSDnet kiralık devre şebekesi büyümeye devam etmektedir. 2006 yılı içinde 4 milyon dolar tutarında DXX ürünü satışı gerçekleştirilmiştir.

Türk Telekom'un gelirlerini çeşitlendirme ve abonelerine katma değerli servisler sağlama stratejisi uyarınca, ADSL şebekesi üzerinde IPTV hizmeti sunulması denemelerine başlanmıştır. Ankara'da kurulu olan deneme sistemi 25 test abonesine 8 kanal üzerinden yayın yapmakta ve istendiğinde video servisi sağlamaktadır.

Büyük çoğunlukla SDH teçhizatından oluşan transmisyon pazarında satışlar 4 milyon doları aşmıştır. Böylece, Türk Telekom Satış Grubu yeni işler ve devam etmekte olan sözleşmeler çerçevesinde 46 milyon dolar sipariş, 32 milyon dolar satış gerçekleştirmiştir.

Savunma Sistemleri sektöründe, iş ortağımız Aselsan ile birlikte; Denizli, Uşak, Aydın, Manisa, Muğla ve İzmir illerine kurulan APCO-25 Telsiz Sistemi Anahtarlama Cihazları servise verilmiştir. İstanbul ve çevre illere yönelik anahtarlama teçhizatını sağlamak üzere 10,3 milyon dolar tutarında yeni bir sözleşme imzalanmıştır. Proje kapsamındaki anten sistemlerinin altyapısını tesis etmek üzere ayrıca 15,2 milyon dolar değerinde bir sözleşme imzalanmıştır.

Yeni nesil teknolojiler ve uygulamaları içerecek TASMUS Anahtarlama Sistemleri geliştirmek üzere ön hazırlık yapılmış ve iş ortağımız Aselsan'a sunduğumuz çözüm uygun görülerek, sözleşme görüşmelerine başlanmıştır.

Yeni Tip Karakol Botu, MİLGEM ve Arama Kurtarma Botu projelerine yönelik olarak; gemi içi haberleşme kontrol sistemi ve anahtarlama sistemi teklifleri sunulmuştur. Teklif değerlendirme sürecinin 2007 içerisinde tamamlanması beklenmektedir.

GSM pazarında; AVEA'nın açtığı Baz İstasyonları İşletim ve Bakım Hizmeti ihalesinde şirketimiz tarafından sunulan teklif uygun bulunarak 3.400 istasyona birinci seviye işletim ve bakım desteği verilmesi için yıllık 4,6 milyon dolar değerinde ve her yıl yenilenme opsiyonu bulunan bir bakım anlaşması imzalanmıştır. Alınan 3,9 milyon dolar tutarındaki OME6500 siparişleri ile şebekedeki tüm santrallar birbirlerine Nortel optik ürünleri üzerinden bağlanır hale gelmiştir. AVEA'nın operasyonel transmisyon giderlerini düşürmeye yönelik açılan ihale, DXX ürününü içeren çözüm ile kazanılmış ve 2 milyon dolar bedelli bir sipariş alınmıştır.

Vodafone şebekesine Enerji Sistemleri tedariki için açılan ihaleler sonucunda 3,3 milyon dolara yakın satış gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, Vodafone'un Çağrı Merkezi altyapısının iyileştirilmesi için siparişler alınmış olup, bunlarla ilgili çalışmalar da 2007 yılı içerisinde tamamlanacaktır.

Uluslararası pazarda mevcut altyapının desteklenmesi ve geliştirilmesine yönelik projelere devam edilmiştir. Kazakistan'da varolan altyapının güçlendirilmesi çerçevesinde DMS sayısal santral genişletme projesi gerçekleştirilmiş, Azerbaycan ve Rusya Federasyonu'nda mevcut altyapının geliştirilmesine yönelik projeler tamamlanmıştır.

Bangladeş pazarında iki ayrı transmisyon projesi tamamlanıp servise verilmiş ve mevcut altyapının genişletilmesine yönelik yeni proje çalışmaları yapılmıştır.

Şirketimizin yabancı ortağı Nortel Networks teknolojik alandaki liderliğini sürdürebilmek için araştırma ve geliştirme faaliyetlerine önemli kaynaklar ayırmaktadır. Bu kapsamda Nortel tarafından şirketimiz bünyesindeki ArGe merkezine önemli projeler verilmektedir. Araştırma ve geliştirme alanında otuz beş yıla yakın sürede edinilen tecrübe ve bilgi birikimimiz sayesinde, bu tür projelerin alınması, ülkemizin teknolojik gelişimine ve istihdam yaratılmasına büyük katkı sağlamaktadır. 2006 yılında ArGe bölümünde çalışanların sayısı 408 kişiye ulaşmıştır. ArGe bölümünde çalışanların toplam çalışan sayısına oranı yıl sonunda %54'e ulaşmıştır.

Nortel Networks'ün dünya genelindeki müşterilerine mobil, tümleşik, metro ethernet ve optik ağlar konularında teknik destek ve ürün desteği sunulması amacıyla, şirketimiz bünyesinde Küresel Yüksek Teknoloji Operasyon Merkezi oluşturulmasına ilişkin mutabakat mektubu 18 Ağustos 2006 tarihinde Nortel Networks Limited ile şirketimiz arasında imzalanmıştır. Söz konusu anlaşma kapsamında sunulacak hizmetler için uygun niteliklere sahip 300 mühendis istihdam edilmiş olup, personelin çeşitli alanlardaki temel eğitimleri devam etmektedir.

2006 yılı sonu itibarıyla, 44.000 DMS hattı, 255 enerji sistemi, 8.736 kırsal santral hattı, 264 veri sistemi, 564.180 kanaldan oluşan transmisyon donanımı tedarik edilerek müşterilerimize teslim edilmiştir.

2006 yılında laboratuvar altyapısı, test cihazları, deneme sistemleri ve bilgisayar donanımı için 2,3 milyon YTL tutarında sabit kıymet yatırımı yapılmıştır.

Küresel Yüksek Teknoloji Operasyon Merkezi için 453 kişilik ofis ve 510 m²'lik laboratuvar oluşturulmuş, altyapı hazırlıkları yapılmış, Nortel'in Kuzey Amerika ve Avrupa'daki laboratuvar ekipmanlarının transferi için gerekli izinler alınarak, ithal edilmiş ve hedeflenen zamanda Netaş'ta kurulmuştur.

Kalite çalışmaları kapsamında, TSE tarafından ISO 9001:2000 gözetim tetkiki yapılmış ve başarılı sonuç alınmıştır. Şirketimizin vizyon ve misyonunda da belirtilen çevreye duyarlılık, topluma katkı değerleri ve müşteri beklentilerine gösterilen hassasiyet denetim ekibi tarafından örnek olarak nitelendirilmiştir.

Müşteri Memnuniyeti çalışmalarımız doğrultusunda, Nortel genelinde gerçekleştirilen web tabanlı Müşteri Memnuniyeti araştırması sonuçları Türk Telekom için % 55 olarak gerçekleşmiştir. Bu değer, sektör ortalamalarına göre müşteri memnuniyeti konusunda iyi bir konumda olduğumuzu göstermektedir.

Şirketimizde, verimliliği arttırmaya yönelik Altı Sigma uygulamasına başlanmıştır. Başlangıç olarak, 2006 yılı içinde 2 örnek süreç seçilmiş ve projelendirilmiştir.

TUVNORT firması tarafından yapılan ISO-14001 Çevre Yönetim Sistemi ara denetimi Şubat 2006'da başarı ile tamamlanmıştır.

31 Aralık 2006 itibarıyla şirketin çalışan sayısı 757 kişiye ulaşmıştır. Şirketimizin insan kaynağının gelişimine verdiği önem doğrultusunda, yıl içinde temel eğitim ve geliştirme faaliyetlerimizden 578 çalışmamız yararlanmıştı.

5

9 Mayıs 2006 tarihinde yapılan son Genel Kurul toplantısından bu yana Yönetim Kurulu Başkanı Darryl A. Edwards'ın istifası üzerine açılan Yönetim Kurulu üyeliğine 11 Aralık 2006 tarihinden geçerli olarak Timothy Ian Watkins, Yönetim Kurulu Başkanlığına ise aynı tarihten geçerli olarak Sharon L. Rolston seçilmiştir. Denetim Kurulumuzda ise Sharon L. Rolston'un istifası üzerine açık bulunan Denetim Kurulu üyeliğine 6 Kasım 2006 tarihinden geçerli olarak Gerrard Joseph Staunton seçilmiştir.

Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyeliklerine yapılan seçimler Genel Kurul toplantısında ortaklarımızın onayına sunulacaktır. Dönem içinde şirket yönetiminden ayrılan üyelerimize ve yöneticilerimize katkılarından dolayı teşekkürlerimizi sunuyoruz.

Genel Kurul toplantısı tarihi itibarıyla Yönetim ve Denetim Kurullarımız üç yıllık görev sürelerini tamamlamaktadır. Bu vesile ile hissedarlarımıza gösterdikleri güven ve verdikleri destek için teşekkürlerimizi sunuyoruz.

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

Saygılarımızla,



Sharon L. Rolston
Yönetim Kurulu Başkanı

GELİR TABLOSU

(YTL)

| | Dipnot Referansları | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|
| ESAS FAALİYET GELİRLERİ | | | |
| Satış Gelirleri (net) | 36 | 113.712.952 | 141.861.603 |
| Satışların Maliyeti (-) | 36 | (95.058.459) | (108.431.468) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net) | 36 | 0 | 0 |
| BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI | | 18.654.493 | 33.430.135 |
| Faaliyet Giderleri (-) | 37 | (12.612.790) | (14.850.284) |
| NET ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI | | 6.041.703 | 18.579.851 |
| 6 | | | |
| Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar | 38 | 6.325.035 | 9.842.142 |
| Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-) | 38 | (6.977.717) | (7.645.121) |
| Finansman Giderleri (-) | 39 | 3.704.129 | 1.194.481 |
| FAALİYET KÂRI / ZARARI | | 9.093.150 | 21.971.353 |
| Net Parasal Pozisyon Kâr / Zararı | 40 | 1.158.292 | (129.529) |
| VERGİ ÖNCESİ KÂR / ZARAR | | 10.251.442 | 21.841.824 |
| Vergiler | 41 | (538.828) | (5.234.293) |
| NET DÖNEM KÂRI / ZARARI | | 9.712.614 | 16.607.531 |
| HİSSE BAŞINA KAZANÇ | | | |
| | 42 | 1,50 | 2,56 |

BİLANÇO**(YTL)**

| | Dipnot Referansları | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|----------------------------|--------------------|--------------------|
| VARLIKLAR | | | |
| Cari / Dönen Varlıklar | | 187.521.841 | 156.360.314 |
| Hazır Değerler | 4 | 119.620.832 | 82.292.516 |
| Menkul Kıymetler (net) | 5 | 0 | 0 |
| Ticari Alacaklar (net) | 7 | 27.603.664 | 50.855.574 |
| Finansal Kiralama Alacakları (net) | 8 | 0 | 0 |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) | 9 | 10.658.933 | 9.028.468 |
| Diğer Alacaklar (net) | 10 | 1.273.890 | 462.756 |
| Canlı Varlıklar (net) | 11 | 0 | 0 |
| Stoklar (net) | 12 | 25.003.817 | 13.294.193 |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net) | 13 | 0 | 0 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 14 | 0 | 0 |
| Diğer Cari / Dönen Varlıklar | 15 | 3.360.705 | 426.807 |
| Cari Olmayan / Duran Varlıklar | | 56.904.495 | 54.780.582 |
| Ticari Alacaklar (net) | 7 | 0 | 1.737 |
| 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 Duran Varlıklar (net) | 19 | 56.859.188 | 54.720.655 |
| Maddi Olmayan Varlıklar (net) | 20 | 45.307 | 58.190 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 14 | 0 | 0 |
| Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar | 15 | 0 | 0 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 244.426.336 | 211.140.896 |

BİLANÇO**(YTL)**

| | Dipnot Referansları | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|----------------------------|--------------------|--------------------|
| YÜKÜMLÜLÜKLER | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 69.199.174 | 42.981.207 |
| Finansal Borçlar (net) | 6 | 659.214 | 0 |
| Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net) | 6 | 0 | 0 |
| Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net) | 8 | 0 | 0 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler (net) | 10 | 0 | 0 |
| Ticari Borçlar (net) | 7 | 14.862.579 | 14.838.039 |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net) | 9 | 3.805.036 | 2.079.595 |
| Alınan Avanslar | 21 | 3.860.427 | 298.799 |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net) | 13 | 0 | 0 |
| Borç Karşılıkları | 23 | 6.979.989 | 9.748.527 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 14 | 0 | 0 |
| Diğer Yükümlülükler (net) | 10 | 39.031.929 | 16.016.247 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 5.109.478 | 13.729.320 |
| 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 | 4.011.582 | 4.594.117 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 14 | 1.097.896 | 9.135.203 |
| Diğer Yükümlülükler (net) | 10 | 0 | 0 |
| ÖZSERMAYE | | 170.117.684 | 154.430.369 |
| Sermaye | | 25 | 6.486.480 |
| Sermaye Yedekleri | | 26 | 129.049.527 |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri | | | |
| Hisse Senedi İptal Kârları | | 0 | 0 |
| Yeniden Değerleme Fonu | | 29.059.047 | 24.104.418 |
| Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu | | 0 | 0 |
| Öz Sermaye Yabancı Para Çevrim Farkları | | 99.990.480 | 99.990.480 |
| Kâr Yedekleri | | 27 | 24.869.063 |
| Yasal Yedekler | | 818.973 | 282.393 |
| Statü Yedekleri | | 0 | 0 |
| Olağanüstü Yedekler | | 16.760.883 | 6.988.534 |
| Özel Yedekler | | 0 | 0 |
| Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları | | 0 | 0 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | | 7.289.207 | (29.467) |
| Net Dönem Kârı / Zararı | | 9.712.614 | 16.607.531 |
| Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları | | 28 | 0 |
| TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER | | 244.426.336 | 211.140.896 |

31 ARALIK 2006 ve 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(YTL)

| | Özsermaye | | Özsermaye | | Yeniden | | Yabancı | | Toplam |
|--|-----------|---------------------|------------|---------------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Sermaye | Düzeltilme Farkları | Enflasyon | Düzeltilme Farkları | Fon | Değerleme | Farkları | Para Çevrim | |
| 1 Ocak 2005 Daha Önce Raporlanan Bakiye | 6.486.480 | 155.852.330 | 0 | 0 | 0 | 0 | (15.613.294) | 10.094.865 | 156.820.381 |
| Yapılan Düzeltmelerin Etkisi (Not 2) | 0 | (155.852.330) | 99.967.315 | 0 | 0 | 0 | 15.613.294 | 0 | (40.271.721) |
| 1 Ocak 2005 İtibarıyla Düzeltilmiş Bakiye | 6.486.480 | 0 | 99.967.315 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.094.865 | 116.548.660 |
| Yedeklere Transferler | 0 | 0 | 0 | 282.393 | 6.988.534 | 0 | 0 | (7.270.927) | 0 |
| Ödenen Temettümler | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.823.938) | (2.823.938) |
| Sabit Kıymet Yeniden | | | | | | | | | |
| Değerleme Fonuna Girişler (Net) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24.104.418 | 0 | 0 | 24.104.418 |
| Çevrim Farklarındaki Değişim | 0 | 0 | 23.165 | 0 | 0 | 0 | (29.467) | 0 | (6.302) |
| Dönem Net Kâr | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.607.531 | 16.607.531 |
| 31 Aralık 2005 İtibarıyla Bakiye | 6.486.480 | 0 | 99.990.480 | 282.393 | 6.988.534 | 24.104.418 | (29.467) | 16.607.531 | 154.430.369 |
| 1 Ocak 2006 İtibarıyla | 6.486.480 | 0 | 99.990.480 | 282.393 | 6.988.534 | 24.104.418 | (29.467) | 16.607.531 | 154.430.369 |
| Yedeklere Transferler | 0 | 0 | 0 | 580.619 | 10.837.728 | 0 | 0 | (11.418.347) | 0 |
| Ödenen Temettümler | 0 | 0 | 0 | 0 | (360.714) | 0 | 0 | (5.189.184) | (5.549.898) |
| Sabit Kıymet Yeniden | | | | | | | | | |
| Değerleme Fonuna Girişler (Net) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.730.368 | 0 | 0 | 3.730.368 |
| Çevrim Farklarındaki Değişim | 0 | 0 | 0 | (44.039) | (704.665) | 1.224.261 | 7.318.674 | 0 | 7.794.231 |
| Dönem Net Kâr | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.712.614 | 9.712.614 |
| 31 Aralık 2006 İtibarıyla Bakiye | 6.486.480 | 0 | 99.990.480 | 818.973 | 16.760.883 | 29.059.047 | 7.289.207 | 9.712.614 | 170.117.684 |

NAKİT AKIM TABLOSU

(YTL)

| | Dipnot | 01.01.2006 | 01.01.2005 |
|---|--------------|--------------------|---------------------|
| | Referansları | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| Net Dönem Kârı | | 9.712.614 | 16.607.531 |
| Net Dönem Kârını İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akımına Getirmek İçin Yapılan Düzeltmeler: | | | |
| Maddi Duran Varlıklar Amortismanı | 19 | 4.013.951 | 3.180.003 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar Amortismanı | 20 | 15.939 | 30.158 |
| Kıdem ve Özel Emeklilik Karşılığı Giderleri | 23 | 1.357.709 | 2.664.810 |
| Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı | | 0 | 31.105 |
| İştirak Satış Kârları | | 0 | (137.591) |
| Stok Değer Düşüş Karşılığı | 12 | 1.871.431 | 805.155 |
| Tahakkuk Eden Faiz Geliri | 39 | (4.304.012) | (2.327.533) |
| Vergi Karşılığı | 41 | 538.828 | 5.234.293 |
| İşletme Sermayesindeki Değişim Öncesi Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akımı | | 13.206.460 | 26.087.931 |
| Ticari Alacaklar | 7 | 26.145.459 | (2.223.766) |
| Stoklar | 12 | (13.153.322) | (3.502.454) |
| İlişkili Şirketlerden Alacaklar | 9 | (1.223.341) | 175.623 |
| Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklar | 10,15 | (3.771.051) | 1.227.392 |
| Ticari Borçlar | 7 | (693.544) | (5.028.592) |
| Alınan Avanslar | 21 | 3.612.873 | (5.807) |
| Diğer Borçlar ve Gider Karşılıkları | 10,23 | 20.660.605 | (1.769.785) |
| İlişkili Şirketlere Borçlar | 9 | 1.656.570 | (595.200) |
| İşletme Sermayesindeki Değişim | | 33.234.249 | (11.722.589) |
| Ödenen Vergiler | | (6.106.561) | (1.932.762) |
| Ödenen Kıdem ve Özel Emeklilik Karşılığı | 23 | (2.540.527) | (2.638.405) |
| İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT | | 37.793.621 | 9.794.175 |
| Faiz Gelirleri | | 4.232.915 | 2.291.274 |
| Satın Alınan Sabit Kıymetler | 19 | (3.573.069) | (1.379.726) |
| Satılan Maddi Duran Varlıkların Net Defter Değeri | | 0 | 1.911 |
| Satılan Finansal Duran Varlıklardan Elde Edilen Nakit | | 0 | 137.591 |
| Diğer Yatırım Faaliyetlerinde Gerçekleşen Değişim | | 0 | 26.178 |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT | | 659.846 | 1.077.228 |
| Banka Kredilerindeki Değişim | 6 | 671.377 | (21.005) |
| Ödenen Temettüleri | | (5.092.861) | (2.823.938) |
| FİNANSMAN FAALİYETLERİNDE KULLANILAN NAKİT | | (4.421.484) | (2.844.943) |
| HAZIR DEĞERLERDEKİ DEĞİŞİM | | 34.031.983 | 8.026.460 |
| DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER | 4 | 82.292.516 | 74.272.358 |
| YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARINDAKİ DEĞİŞİM | | 3.296.333 | (6.302) |
| DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER | 4 | 119.620.832 | 82.292.516 |

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 |
|---------------------|---------------------------|
| Bilge Taşkiran | 5 Mayıs 2004'ten itibaren |
| Ferudun Güray | 5 Mayıs 2004'ten itibaren |
| M.Üntay Kozak | 5 Mayıs 2004'ten itibaren |
| Tuncay Ayber | 5 Mayıs 2004'ten itibaren |
| Gerrard J. Staunton | 6 Kasım 2006'dan itibaren |

Denetim Kurulu 5 Mayıs 2004 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Ana sözleşme gereği 3 yıllık görev süresi için seçilmiştir. Denetçiler şirket personeli değildir.

- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetim Kurulu Toplantıları sayısı:
9 Mayıs, 8 Ağustos, 7 Kasım, 10 Aralık 2006 ve 6 Mart 2007 tarihlerinde yapılan Yönetim Kurulu toplantılarına iştirak edilmiştir. Bu dönem içinde 5 Denetim Kurulu toplantısı yapılmıştır.
- Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:
Yukarıda belirtilen tarihlerde yapılan toplantılar ile ayrıca 8 Mayıs, 7 Ağustos, 6 Kasım, 10 Aralık 2006 ve 5 Mart 2007 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.

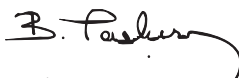
Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon Anonim Şirketi'nin 31.12.2006 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre, 31.12.2006 tarihi itibarıyla bir önceki yılın sonuçları ile mukayeseli olarak düzenlenmiş bilançolar ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2006 - 31.12.2006 dönemine ait gelir tabloları, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.


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

6 Mart 2007

DENETİM KURULU


BİLGE TAŞKIRAN


M. ÜNTAY KOZAK


GERRARD J. STAUNTON


FERUDUN GÜRAY


TUNCAY AYBER

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden 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.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle 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, 6 Mart 2007

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Hüseyin Gürer
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

2006 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 Sabit Kıymetler, Sigorta Yönetim ve SPK raporlama yöneticisi Ercüment Şişmanoğlu'ndan (Tel: (216) 522 2503 e-mail:esismanoglu@netas.com.tr) oluşan bir birim kurulmuştur. Dönem içinde mevzuatın takibi, Sermaye Piyasası Kurulu tebliğlerinin uygulanması, pay sahiplerinin bilgilendirilmesi görevlerinin yanı sıra, 2006 yılı içinde pay sahiplerinden ve temsilcilerinden 18 yazılı ve telefon vasıtasıyla 100 üzerinde sözlü başvuru alınmış ve bunların tamamı 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 ve şirket yatırımları konularında yoğunlaşmıştır. Taleplerin çoğunluğu telefon ve elektronik posta aracılığıyla alınmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde 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 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 ile az sayıda medya mensubu 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 Gazetelerinin Türkiye baskılarında ilan edilmiştir. Hamiline yazılı pay sahiplerinin Genel

Kurul'a katılımını teminen sahip oldukları hisse senetlerini veya bunların bir bankaya yatırıldıklarına ilişkin banka makbuzunu toplantıdan en az bir hafta önce şirket merkezine ibraz ederek giriş kartı almaları ilanla 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 pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

7. Payların Devri

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

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 şirket bünyesinde oluşturulacak Küresel Yüksek Teknoloji Operasyon Merkezi'nin yaratacağı gelirin niteliği, şirketin cirosuna ve aktif büyüklüğüne etkisi konularında ek açıklama istenmiş, hazırlanan ek 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 SPK 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.

15

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler izahnameler ve SPK bildirimleri yoluyla kamuya duyurulmaktadır. Bu durumda olan kişiler şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticileridir.

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 Netbilgi / Dialogue yayını müşterilere, tedarikçilere ve çalışanlara dağıtılmakta, web sitesinde şirket ile ilgili kapsamlı bilgi bulunmaktadır. Basın bültenleri ve söyleşileri ile kamu SPK 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 biraraya 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:

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 memnuniyetinden de öte müşteri bağlılığının sağlanması yer alır. Bu doğrultuda her bir 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.

16

17. Sosyal Sorumluluk

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

Toplumsal sorumluluk kapsamında 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 | : Ersel Kayan |
| Üye | : Christian Waida |
| Üye | : Peter Newcombe |
| Üye | : Timothy I. Watkins |
| Üye | : Ali Tigrel (bağımsız üye) |
| Üye | : Yavuz Canevi (bağımsız üye) |
| Genel Müdür | : C. Müjdat Altay |

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması konusunda Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan rekabet ve şirketle muamele kısıtlaması dışında kural öngörülmemiştir. Bu husus her yıl Genel Kurul'un onayına sunulur. Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından 3 yıllık görev süresi için seçilir. Üyeler görev süreleri sonunda tekrar seçilebilirler. Yönetim Kurulu'nun iki üyesi şirketin yabancı ortağını 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 SPK 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.

Şirketin 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. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanmıştır. Toplantılar esnasında bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından yöneltilen sorular ve verilen cevaplar toplantı zaptına geçirilmektedir. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet 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 Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

27. Yönetim 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 with an extensive range of services and products through the largest private telecommunications technology group in Turkey for four decades. The company has been deploying network solutions 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 R&D established in 1973.

Nortel Netaş has also played a paramount role in the modernization 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 40 years in the Turkish market, Nortel has decided to establish The Global Operations Center of Excellence in Istanbul. The Global Operations Center of Excellence, which will become operational within 2007, 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 furbish 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%).

19

| HIGHLIGHTS | TRY | |
|----------------------------|-------------|-------------|
| | 2006 | 2005 |
| Sales | 113,712,952 | 141,861,603 |
| Gross Profit Margin | 16,4% | 23,6% |
| Operating Profit Margin | 5% | 13% |
| Earning Before Tax | 10,251,442 | 21,841,824 |
| ROS | 9% | 15% |
| Earning Per Share | 1.5 | 2.56 |
| Cash Flows From Operations | 37,793,621 | 9,794,175 |
| Net Working Capital | 118,322,667 | 113,379,107 |
| Total Shareholders Equity | 170,117,684 | 154,430,369 |
| Employees | 757 | 548 |

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

Board of Directors

SHARON L. ROLSTON

Chairperson

ERSEL KAYAN

Vice Chairman

ALİ TİGREL

Member

CHRISTIAN WAIDA

Member

PETER J. NEWCOMBE

Member

(from May 9, 2006)

TIMOTHY IAN WATKINS

Member

(from December 11, 2006)

YAVUZ CANEVI

Member

DARRYL A. EDWARDS

Member

(to December 11, 2006)

Board of Auditors

BİLGE TAŞKIRAN

FERUDUN GÜRAY

GERRARD JOSEPH STAUNTON

(from November 6, 2006)

M. ÜNTAY KOZAK

TUNCAY AYBER

2006 Activities Report of the Board of Directors

Dear Shareholders,

Welcome to the annual ordinary meeting of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. celebrating its 40th anniversary. We are pleased to submit our 2006 annual activities report to your kind attention.

In 2006, the Turkish Economy grew 6%, displaying an uninterrupted growth over the last five years. In line with the fluctuations witnessed in the global markets, foreign exchange and interest rates increased compared to the previous year. As of the end of the year the New Turkish Lira devalued 4.7% against the US Dollar and 16.9% against the Euro. Interest rate for indicative Government Bond which was 13.8% at the beginning of the year increased to 21% at the end of 2006. The increase in foreign exchange rates and domestic demand caused a slight increase in inflation. Cumulative annual inflation expressed in terms of Manufacturers' Price Index was 11.58% and Consumer Price Index was 9.65% at the end of the year.

The Board is pleased to report that the management effectively controlled cash, reduced costs and achieved satisfactory performance in 2006. Netaş's revenues at the end of 2006 reached 114 million YTL, earnings before tax were 10.2 million YTL and earnings after tax were 9.7 million YTL. During the same period 38 million YTL net cash was generated from operations, liquid assets reached 120 million YTL and shareholders equity increased by 16 million YTL compared to the previous year, reaching 170 million YTL.

In 2006, 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 2006 can be summarized as follows;

21

Türk Telekom account group continued with its activities focused on customer satisfaction while infrastructure investments gained momentum.

Maintenance and technical support services for the PSTN network of Türk Telekom continued under the DMS Exchanges Maintenance Contract signed in February 2005 for an annual value of 12 million US Dollars.

Based on the increasing demand for broadband internet access, Türk Telekom continued to invest in ADSL and to facilitate the flow of traffic over the ATM network, Passport products were sold and delivered to the customer valued at 2 million US Dollars. A separate contract, valued 6.5 million US Dollars, was signed for the provision of products and services to cover the future needs of the ATM network.

TSDNet leased line network, intended to provide secure data communication to enterprise subscribers has continued to grow. In 2006, DXX product sales to the network reached 4 million US Dollars.

In line with Türk Telekom's strategy to diversify its revenues and to provide value added services to its customers, trials were initiated to provide IPTV services over the ADSL network. The trial system installed in Ankara is providing TV and video on-demand services to 25 test subscribers over 8 channels.

In transmission market where SDH product sales represent the majority, sales figures exceeded 4 million US Dollars.

Overall, Türk Telekom account team has achieved 46 million US Dollars worth of orders, 32 million US Dollars revenue through new business and ongoing contracts.

In the defense systems market, Wireless System Switching Exchanges (APCO-25) were put into service together with our business partner Aselsan. Systems were deployed in Denizli, Uşak, Aydın, Manisa, Muğla and İzmir provinces. A new 10.3 million US Dollars contract was signed for the deployment of the switching exchanges to İstanbul and neighboring provinces. Within the framework of the same project a separate contract, valued 15.2 million US Dollars was signed to supply the infrastructure for the antenna systems.

Preparatory studies were made to enhance the capability of TASMUS Switching Systems by adding next generation technologies and features. Solutions offered to our business partner Aselsan were found acceptable and contract negotiations are underway.

In connection with New Generation Patrol Boat, MİLGEM, Research and Rescue Boat projects; on-board communication control and switching systems proposals were submitted. Evaluation of the proposals, are expected to be finalized in 2007.

In GSM market; following a tender issued by AVEA, a contract was awarded to the company for the provision of first line operations and maintenance support services to 3.400 base stations operating in the network. The contract has an annual value of 4.6 million US Dollars with yearly renewal option in the following years. Orders for OME 6500 products reached 3.9 million US Dollars. The deployment of the products in the network enabled the interconnection of all switches over Nortel's optical products. Another tender intended to reduce the operational transmission costs of AVEA was secured with the DXX product solution offered to the customer and a purchase order for 2 million US Dollars was received from the customer.

Following tenders issued for the procurement of energy systems for Vodafone network, 3.3 million US Dollars revenue was achieved. Additionally, orders were received for the enhancement of Vodafone's call center infrastructure and related work is expected to be completed in 2007.

22

In international markets, projects for the support and extension of existing installed base continued.

During the year, extensions were made to DMS exchanges within the scope of infrastructure enhancement projects in Kazakhstan and projects were completed in Azerbaijan and Russian Federation to enhance the existing infrastructure.

In Bangladesh market, two transmission projects were completed and studies on new projects for the enhancement of existing infrastructure were initiated.

The company's foreign shareholder Nortel Networks allocates significant resources to research and development activities to sustain its leadership in technology. In this context important projects are subcontracted to our R&D department owing to the almost 35 years of experience and knowledge in research and development activities. Undertaking of these projects makes important contributions to the technological development and creation of employment opportunities within the country. In 2006, the population of our R&D team reached 408. As of the end of the year, 54% of the population of the company is employed within the R&D department.

The Memorandum of Understanding for the establishment of the Global High Technology Operations Center of Excellence was signed on 18th August 2006 between Nortel Networks Limited and the company for the provision of technical, product and operational support to global Nortel Networks customers deploying next-generation mobile, converged, metro ethernet and optical networks. In order to provide the services under the agreement, 300 engineers with required qualifications were employed. The basic training of newly employed personnel in various disciplines is ongoing.

As of the end of 2006, 44.000 DMS lines, 255 energy systems, 8.736 rural switching lines, 264 data systems and 564.180 channels transmission equipment were delivered to customers.

In 2006, 2.3 million YTL was invested in fixed assets, primarily on test equipment, captive offices and computers.

In order to facilitate the Global High Technology Operations Center of Excellence, 453 offices and 510 square meters of captive office space were created together with required infrastructure. Nortel's design and software development laboratory equipment located in North America and Europe were imported and installed after obtaining necessary permits.

Within the framework of Quality activities, ISO 9001:2000 audit conducted by the Turkish Standards Institute yielded successful results. The team of auditors commended the values of the company concerning respect to the environment, contribution to the society and sensitivity to customer expectations as expressed in its mission and vision statements.

A web based Customer Satisfaction survey conducted throughout Nortel, revealed a Customer Satisfaction level of 55% for Türk Telekom. This result provides an indication that Netaş is well positioned compared to sector averages on customer satisfaction.

Six Sigma initiative was introduced within the company to increase efficiency and productivity. Initially two processes were identified and project plans were made.

ISO-14001 Environmental Management System Surveillance Audit was carried out by TUVNORT company and successfully completed in February 2006.

As of December 31, 2006, total headcount of the company reached 757 employees. In line with the commitment of the company to employee development, during the year, 578 employees benefited from fundamental training and development activities.

Since the last Annual General Meeting of the shareholders held on 9 May 2006, the Chairman of the Board Darryl A. Edwards resigned from the Board of Directors, Timothy Ian Watkins was elected to the vacant position as a member of the Board of Directors with effect from 11 December 2006 and Sharon L. Rolston was elected the Chairperson of the Board with effect from the same date. The vacant position in the Board of Auditors after Sharon L. Rolston's resignation was filled by the election of Gerrard Joseph Staunton as an auditor with effect from 6 November 2006.

The elections made to the Board of Directors will be submitted to the approval of the shareholders at the annual general meeting. We wish to express our thanks to the members of the Board of Directors and the management team who have left the company for their contributions.

As of this Annual General Meeting, the Board of Directors will have fulfilled its 3 years term. We would like to take this opportunity to extend our sincere thanks and appreciation to our shareholders for their confidence and support.

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*

STATEMENT OF INCOME

(TRY)

| | <i>Footnote Reference</i> | <i>01.01.2006 31.12.2006</i> | <i>01.01.2005 31.12.2005</i> |
|--|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <i>Sales Revenue (net)</i> | 36 | 113,712,952 | 141,861,603 |
| <i>Cost of Sales (-)</i> | 36 | (95,058,459) | (108,431,468) |
| <i>Other Operating income / interest + dividend + rent (net)</i> | 36 | 0 | 0 |
| <i>GROSS PROFIT / LOSS</i> | | <i>18,654,493</i> | <i>33,430,135</i> |
| <i>Operating Expenses (-)</i> | 37 | (12,612,790) | (14,850,284) |
| <i>OPERATING PROFIT / LOSS</i> | | <i>6,041,703</i> | <i>18,579,851</i> |
| <i>Other Income</i> | 38 | 6,325,035 | 9,842,142 |
| <i>Other Expense</i> | 38 | (6,977,717) | (7,645,121) |
| <i>Finance Income (Net)</i> | 39 | 3,704,129 | 1,194,481 |
| <i>PROFIT BEFORE TRANSLATION GAIN / (LOSS) AND TAXATION</i> | | <i>9,093,150</i> | <i>21,971,353</i> |
| <i>Translation Gain / (Loss)</i> | 40 | 1,158,292 | (129,529) |
| <i>PROFIT BEFORE TAXATION</i> | | <i>10,251,441</i> | <i>21,841,824</i> |
| <i>Taxation</i> | 41 | (538,828) | (5,234,293) |
| <i>NET PROFIT FOR THE PERIOD</i> | | <i>9,712,614</i> | <i>16,607,531</i> |
| <i>EARNINGS PER SHARE</i> | <i>42</i> | <i>1.50</i> | <i>2.56</i> |

BALANCE SHEET

(TRY)

| | <i>Footnote Reference</i> | <i>31.12.2006</i> | <i>31.12.2005</i> |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|
| ASSETS | | | |
| Current Assets | | 187,521,841 | 156,360,314 |
| <i>Cash and Cash Equivalents</i> | 4 | 119,620,832 | 82,292,516 |
| <i>Marketable Securities (net)</i> | 5 | 0 | 0 |
| <i>Trade Receivables (net)</i> | 7 | 27,603,664 | 50,855,574 |
| <i>Financial Lease Receivables (net)</i> | 8 | 0 | 0 |
| <i>Due from Related Parties (net)</i> | 9 | 10,658,933 | 9,028,468 |
| <i>Other Receivables (net)</i> | 10 | 1,273,890 | 462,756 |
| <i>Biological Assets (net)</i> | 11 | 0 | 0 |
| <i>Inventories (net)</i> | 12 | 25,003,817 | 13,294,193 |
| <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 | 3,360,705 | 426,807 |
| Long Term Assets | | 56,904,495 | 54,780,582 |
| <i>Trade Receivables (net)</i> | 7 | 0 | 1,737 |
| <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 | 56,859,188 | 54,720,655 |
| <i>Intangible Assets (net)</i> | 20 | 45,307 | 58,190 |
| <i>Deferred Tax Assets</i> | 14 | 0 | 0 |
| <i>Other Long Term Assets</i> | 15 | 0 | 0 |
| Total Assets | | 244,426,336 | 211,140,896 |

BALANCE SHEET

(TRY)

| | <i>Footnote Reference</i> | <i>31.12.2006</i> | <i>31.12.2005</i> |
|--|---------------------------|--------------------|--------------------|
| LIABILITIES | | | |
| Short Term Liabilities | | 69,199,174 | 42,981,207 |
| <i>Short Term Borrowings (net)</i> | 6 | 659,214 | 0 |
| <i>Short Term Portions of Long Term Borrowings (net)</i> | 6 | 0 | 0 |
| <i>Financial Lease Payables (net)</i> | 8 | 0 | 0 |
| <i>Other Financial Liabilities (net)</i> | 10 | 0 | 0 |
| <i>Trade Payables (net)</i> | 7 | 14,862,579 | 14,838,039 |
| <i>Due to Related Parties (net)</i> | 9 | 3,805,036 | 2,079,595 |
| <i>Advances Received</i> | 21 | 3,860,427 | 298,799 |
| <i>Ongoing Construction Progress Payments (net)</i> | 13 | 0 | 0 |
| <i>Provisions</i> | 23 | 6,979,989 | 9,748,527 |
| <i>Deferred Tax Liabilities</i> | 14 | 0 | 0 |
| <i>Other Liabilities (net)</i> | 10 | 39,031,929 | 16,016,247 |
| Long Term Liabilities | | 5,109,478 | 13,729,320 |
| <i>Long Term Borrowings (net)</i> | 6 | 0 | 0 |
| <i>Financial Lease Payable (net)</i> | 8 | 0 | 0 |
| <i>Other Financial Liabilities (net)</i> | 10 | 0 | 0 |
| <i>Trade Payables (Net)</i> | 7 | 0 | 0 |
| <i>Due to Related Parties (net)</i> | 9 | 0 | 0 |
| <i>Advances Received</i> | 21 | 0 | 0 |
| <i>Provisions</i> | 23 | 4,011,582 | 4,594,117 |
| <i>Deferred Tax Liabilities</i> | 14 | 1,097,896 | 9,135,203 |
| <i>Other Liabilities (net)</i> | 10 | 0 | 0 |
| SHAREHOLDERS' EQUITY | | 170,117,684 | 154,430,369 |
| Capital | 25 | 6,486,480 | 6,486,480 |
| Capital Reserves | 26 | 129,049,527 | 124,094,898 |
| <i>Premium in Excess of Par</i> | | 0 | 0 |
| <i>Gain on Cancellation of Equity Shares</i> | | 0 | 0 |
| <i>Revaluation Fund</i> | | 29,059,047 | 24,104,418 |
| <i>Revaluation Fund for Financial Assets</i> | | 0 | 0 |
| <i>Translation differences on Shareholders' Equity Items</i> | | 99,990,480 | 99,990,480 |
| Profit Reserves | 27 | 24,869,063 | 7,241,460 |
| <i>Legal Reserves</i> | | 818,973 | 282,393 |
| <i>Statutory Reserves</i> | | 0 | 0 |
| <i>Extraordinary Reserves</i> | | 16,760,883 | 6,988,534 |
| <i>Special Reserves</i> | | 0 | 0 |
| <i>Gain from Sale of Immobile and Equity Participations'</i> | | | |
| <i>Shares Transferable to Capital</i> | | 0 | 0 |
| <i>Currency Translation Reserve</i> | | 7,289,207 | (29,467) |
| Net Profit for Current Period | | 9,712,614 | 16,607,531 |
| Retained earnings | 28 | 0 | 0 |
| Total Shareholders' Equity and Liabilities | | 244,426,336 | 211,140,896 |

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2006 and 2005

(TRY)

| | Capital | Indexation Difference on Shareholders' Equity Items | Translation Differences on Shareholders' Equity Items | Legal Reserves | Extraordinary Reserves | Revaluation Reserves | Currency Translation Reserves | Accumulated Earnings | Total |
|--|-----------|--|---|-------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------|
| Balance as at 1 January 2005 as previously reported | 6,486,480 | 155,852,330 | 0 | 0 | 0 | 0 | (15,613,294) | 10,094,865 | 156,820,381 |
| Effect of changes (note 2) | 0 | (155,852,330) | 99,967,315 | 0 | 0 | 0 | 15,613,294 | 0 | (40,271,721) |
| Balance at 1 January 2005 as restated | 6,486,480 | 0 | 99,967,315 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10,094,865 | 116,548,660 |
| Transfer to reserves | 0 | 0 | 0 | 282,393 | 6,988,534 | 0 | 0 | (7,270,927) | 0 |
| Dividend paid | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2,823,938) | (2,823,938) |
| Change in revaluation reserves (net off deferred tax) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24,104,418 | 0 | 0 | 24,104,418 |
| Change in translation reserves | 0 | 0 | 23,165 | 0 | 0 | 0 | (29,467) | 0 | (6,302) |
| Net income for the period | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16,607,531 | 16,607,531 |
| At 31 December 2005 | 6,486,480 | 0 | 99,990,480 | 282,393 | 6,988,534 | 24,104,418 | (29,467) | 16,607,531 | 154,430,369 |
| At 1 January 2006 | 6,486,480 | 0 | 99,990,480 | 282,393 | 6,988,534 | 24,104,418 | (29,467) | 16,607,531 | 154,430,369 |
| Transfer to reserves | 0 | 0 | 0 | 580,619 | 10,837,728 | 0 | 0 | (11,418,347) | 0 |
| Dividend paid | 0 | 0 | 0 | 0 | (360,714) | 0 | 0 | (5,189,184) | (5,549,898) |
| Change in revaluation reserves (net off deferred tax) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,730,368 | 0 | 0 | 3,730,368 |
| Change in translation reserves | 0 | 0 | 0 | (44,039) | (704,665) | 1,224,261 | 7,318,674 | 0 | 7,794,231 |
| Net income for the period | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9,712,614 | 9,712,614 |
| At 31 December 2006 | 6,486,480 | 0 | 99,990,480 | 818,973 | 16,760,883 | 29,059,047 | 7,289,207 | 9,712,614 | 170,117,684 |

STATEMENT OF CASH FLOWS

(TRY)

| | <i>Footnote Reference</i> | 01.01.2006 31.12.2006 | 01.01.2005 31.12.2005 |
|---|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Net profit for the period | | 9,712,614 | 16,607,531 |
| <i>Adjustments to reconcile net income to net cash used in operating activities:</i> | | | |
| Depreciation | 19 | 4,013,951 | 3,180,003 |
| Amortization | 20 | 15,939 | 30,158 |
| Severance indemnity and special retirement provision | 23 | 1,357,709 | 2,664,810 |
| Provision for doubtful receivable | | 0 | 31,105 |
| Gain on disposal of financial assets | | 0 | (137,591) |
| Provision for inventories | 12 | 1,871,431 | 805,155 |
| Interest income | 39 | (4,304,012) | (2,327,533) |
| Tax provision | 41 | 538,828 | 5,234,293 |
| Cash flow from operating activities before changes in working capital | | 13,206,460 | 26,087,931 |
| Trade Receivables | 7 | 26,145,459 | (2,223,766) |
| Inventory | 12 | (13,153,322) | (3,502,454) |
| Due from related parties | 9 | (1,223,341) | 175,623 |
| Other receivables and assets | 10,15 | (3,771,051) | 1,227,392 |
| Trade payables | 7 | (693,544) | (5,028,592) |
| Advances received | 21 | 3,612,873 | (5,807) |
| Other payables and expense provisions | 10,23 | 20,660,605 | (1,769,785) |
| Due to related parties | 9 | 1,656,570 | (595,200) |
| Changes in working capital | | 33,234,249 | (11,722,589) |
| Taxes paid | | (6,106,561) | (1,932,762) |
| Retirement benefits paid | 23 | (2,540,527) | (2,638,405) |
| Net cash used in operating activities | | 37,793,621 | 9,794,175 |
| Interest received | | 4,232,915 | 2,291,274 |
| Purchase of property, plant and equipment | 19 | (3,573,069) | (1,379,726) |
| Net book value of fixed assets disposed | | 0 | 1,911 |
| Gain on disposal of financial assets | | 0 | 137,591 |
| Other | | 0 | 26,178 |
| Net cash provided by investing activities | | 659,846 | 1,077,228 |
| Changes in borrowing | 6 | 671,377 | (21,005) |
| Dividends paid | | (5,092,861) | (2,823,938) |
| Net cash used in financing activities | | (4,421,484) | (2,844,943) |
| NET CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS | | 34,031,983 | 8,026,460 |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF YEAR | 4 | 82,292,516 | 74,272,358 |
| EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES ON THE BALANCES OF CASH HELD IN FOREIGN CURRENCIES | | 3,296,333 | (6,302) |
| LIQUID ASSETS AT THE END OF YEAR | 4 | 119,620,832 | 82,292,516 |

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*

| Name | Term |
|----------------------------|------------------------------|
| <i>Bilge Taşkıran</i> | <i>since 5 May 2004</i> |
| <i>Ferudun Güray</i> | <i>since 5 May 2004</i> |
| <i>M. Üntay Kozak</i> | <i>since 5 May 2004</i> |
| <i>Tuncay Ayber</i> | <i>since 5 May 2004</i> |
| <i>Gerrard J. Staunton</i> | <i>since 6 November 2006</i> |

Members of the Board of Auditors were elected at the Annual General Meeting dated 5th May 2004 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 9th May, 8th August, 7th November, 10th December 2006 and 6th March 2007. 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 8th May, 7th August, 6th November, 10th December 2006 and 5th March 2007, 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 results 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.

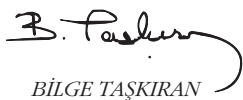
We have examined the accounts and transactions of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. for the year ended 31.12.2006 in accordance with the Turkish Commercial Code, the Articles of Association of the Company, other legislation and generally accepted accounting rules and standards.

In our opinion, the balance sheet prepared as of 31.12.2006 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 01.01.2006 - 31.12.2006 reflects the true results of the activities for the said term.

We hereby submit the balance sheet and the income statements, and the release of the Board of Directors for your approval.


6th March 2007

BOARD OF AUDITORS


BİLGE TAŞKIRAN


FERUDUN GÜRAY


M. ÜNTAY KOZAK


GERRARD J. STAUNTON


TUNCAY AYBER

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

TO THE BOARD OF DIRECTORS OF NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

1. We have audited the accompanying financial statements of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. ("the Company") which comprise the balance sheet as at 31 December 2006, and the income statement, statement of changes in equity and cash flows statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

2. Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting standards published by Capital Market Board ("CMB"). This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards published by CMB. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's 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, the auditor considers 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 policies 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 audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. as of 31 December 2006, and of its consolidated financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with legislation and generally accepted accounting principles published by CMB.

İstanbul, 6 March 2007

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Hüseyin Gürer
Partner

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT 2006

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 Ercüment Şişmanoğlu, Fixed Assets, Risk Management and CMB Reporting Manager (Tel: (216) 522 2503 e-mail:esismanoglu@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, 18 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 and investments of the company. The requests were mostly received through telephone and electronic mail and were responded within the boundaries of the relevant Communiqué of the CMB on the Disclosure of Special Circumstances to the Public.

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 ISE (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 were also placed on the website of the company at 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, their representatives and a few media representatives were also 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 the holders of bearer shares

to the meeting; in the notice of invitation, the shareholders were requested to deposit their shares with a bank and obtain an entrance card from the company in exchange of the bank receipt issued against the deposit of shares, 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 of the company for review.

5. Voting Rights and Minority Rights

Shareholders do not have any privileges concerning voting rights. 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 unanimously by those present. Accordingly, dividends were distributed within the 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 ISE 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 was received from the CMB for additional information concerning the Global Operations Center of Excellence with respect to the nature of revenue to be generated, the impact on the overall sales and assets of the company . The shares of the company are not listed in any foreign stock exchange. All disclosures were made in a timely manner.

10. Corporate Website and Content

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

11. Disclosure of Real Person/Persons Having Controlling Interest

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

33

12. Disclosure of Insiders

Disclosures of insiders are made through the prospectus and disclosures made to the CMB and ISE. Persons considered as insiders are the members of the Board of Directors, Board of Auditors and the senior managers of the company.

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, a company periodical (Netbilgi / Dialogue) 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 loyalty beyond customer satisfaction. Accordingly, each 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.

34

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 : Ersel Kayan
Member : Christian Waida
Member : Peter Newcombe
Member : Timothy I. Watkins
Member : Ali Tigrel (independent)
Member : Yavuz Canevi (independent)
President : Müjdat C. 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, while one of the members of the Board is elected to represent the Turkish Armed Forces Foundation, the other members are elected from among the nominees of the A and B group shareholders by the General Assembly of Shareholders.

19. Qualifications of the Members of the Board

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

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

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

Vision Statement of Nortel Networks Netaş:

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 of Nortel Networks Netaş:

To be a preferred business partner as a company which;

- Produces solutions jointly with different customers to meet their needs and wins in competition*
- 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.

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.

36

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

