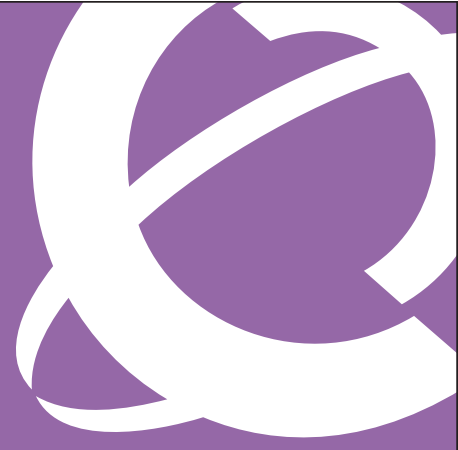


NORTEL NETAŞ



**FAALİYET RAPORU
ANNUAL REPORT
2005**

İçindekiler

- 3 Özet Bilgiler
- 4 2005 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu
- 7 Mali Tablolar
- 12 Denetim Kurulu Raporu
- 13 Bağımsız Denetim Raporu
- 14 2005 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 20 On Yıllık Durum

Contents

- 23 *Highlights*
- 24 *2005 Activities Report of the Board of Directors*
- 27 *Financial Statements*
- 32 *Board of Auditor's Report*
- 33 *Independent Audit Report*
- 34 *Corporate Governance Principles Compliance Report 2005*
- 40 *10 Year Review*

Ortaklar... 9 Mayıs 2006 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, 2006*

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

NORTEL NETAŞ

Servis sağlayıcılara ve şirketlere ağlarını planlama, oluşturma, işletme ve bakımını yapma konusunda uçtan uca iş çözümleri sunan Nortel Netaş, katma değerli veri, ses ve multimedya servisleri sağlamak için iletişim teknolojileri ve altyapısı konularında lider tedarikçi olarak yeni nesil servisler geliştirmek ve kanalları aracılığıyla sunmak amacıyla yatırıma odaklanmakta ve ana iş kollarındaki öncülüğünü artırmaktadır.

Nortel Netaş yurt içinde başta Türk Telekom ve Türk Silahlı Kuvvetleri olmak üzere, servis sağlayıcılar ve kurumlar için ağ ve iletişim çözümleri ile modern iletişim altyapıları kurmaktadır. Şirket; yurtiçinde Türk Telekom'un hizmetine sunduğu yaklaşık 10.5 milyon hatlık telefon santral teçhizatı, transmisyon ve veri iletişimi sistemleriyle, Türk Silahlı Kuvvetleri için tasarladığı ve ürettiği IFF, TASMUS sistemleri ve Sahra santralleriyle Türkiye'nin sivil ve askeri iletişim ağının modernizasyonunda önemli görevler üstlenmiştir. Türkiye'de 50,000'i aşkın kurumsal müşterininin 1.5 milyon özel telefon hattında (PBX) ayrıca uluslararası müşterilerin 1 milyonu aşkın hattında Nortel Netaş teknolojisi kullanılmaktadır.

Telekomünikasyon alanındaki 39 yıllık deneyimi ve güçlü ArGe kadrosuyla geliştirdiği yerli teknolojisini yeni nesil ağ dönüşümü konusunda lider konumunda bulunan Nortel çözümleriyle bütünleyen Nortel Netaş, haberleşme sektöründeki liderlik ve deneyimini İnternet ve veri iletişimde sürdürmektedir. Dünya standartlarında çözümler tasarlayan Nortel Netaş, teknoloji odaklı projelerde yer almakta ve VoIP, multimedya, fiber optik ve yeni nesil kablosuz çözümler gibi en yeni teknolojileri Türk pazarına getirerek lider konumunu korumayı ve geliştirmeyi hedeflemektedir.

Nortel Netaş, Türkiye'nin iletişim gereksinimini yerli üretimle karşılamak amacıyla 1967'de PTT (Türk Telekom) ve Kanada'nın Northern Electric Company Ltd. (Nortel Networks) ortaklığıyla kurulmuştur. %31.87 oranında hissesi İMKB'de işlem gören şirketin başlıca ortaklarını Nortel Networks (%53.13) ve Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı (%15) oluşturmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri

DARRYL A. EDWARDS

Başkan

ERSEL KAYAN

Başkan Yardımcısı

YAVUZ CANEVİ

Üye

CLAUDIO MORFE

Üye

(7 Haziran 2005'e kadar)

GARETH A. D. PUGH

Üye

(16 Aralık 2005'e kadar)

SHARON L. ROLSTON

Üye

(13 Aralık 2005'ten itibaren)

ALİ TİGREL

Üye

CHRISTIAN WAIDA

Üye

Denetim Kurulu Üyeleri

TUNCAY AYBER

FERUDUN GÜRAY

M. ÜNTAY KOZAK

SHARON L. ROLSTON

(12 Aralık 2005'e kadar)

BİLGE TAŞKIRAN

ÖZET BİLGİLER	YTL	
	2005	2004
Satışlar (Net)	141.861.603	206.882.136
Net Kâr (Zarar)	16.607.531	10.094.865
Net Çalışma Sermayesi	115.654.421	108.010.804
Ödenmiş Sermaye	6.486.480	6.486.480
Yatırım Harcamaları	1.379.726	2.376.500
Araştırma ve Geliştirme Harcamaları	1.018.896	9.420.486
Net Maddi ve Gayrimaddi Sabit Kıymetler	54.778.845	22.181.269
Personel Sayısı	548	521

2005 yılı mali tabloları SPK'nın Seri XI - No:25 sayılı tebliğine uygun olarak hazırlanmıştır.

2004 yılı mali tabloları SPK'nın Seri XI - No:20 sayılı tebliğine uygun olarak hazırlanmıştır.

2005 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Sayın Ortaklarımız,

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin Yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz. 2005 Faaliyet Raporu'nu bilgilerinize sunmaktan memnuniyet duymaktayız.

Türkiye için oldukça önemli gelişmelerin yaşandığı, tarihi adımların atıldığı 2005 yılını geride bıraktık. Bu adımların başında Avrupa Birliği'ne üyelik müzakerelerinin başlaması, ardından da yıllardır planlanan özelleştirmelerin büyük kısmının tamamlanmış olması geliyor. 2005'te ekonomik istikrarda sürekliliğin sağlanması neticesinde enflasyonda bir kez daha hedefler tutturulmuş, Türkiye'nin kredi notu da yükselmiştir. Türkiye İstatistik Kurumu'nun verilerine göre 2005 yılı kümülatif enflasyon oranı %7.72 olarak gerçekleşirken, Gayri Safi Milli Hasıla'da ise %7.6 oranında büyüme kaydedilmiştir.

2005 yılı sonu itibarıyla Nortel Networks Netaş'ın toplam net satışları 142 milyon YTL, vergi öncesi kârı 22 milyon YTL, vergi sonrası kârı ise 17 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim Kurulu, şirket yönetiminin nakit kontrolü ve maliyet indirimleri sağlayarak, 2005 yılında tatminkar bir sonuç elde ettiğini belirtmekten memnuniyet duymaktadır.

2005 yılında Nortel Networks 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.

2005 yılının başlıca faaliyetleri aşağıdaki şekilde özetlenebilir;

4

Türk Telekom'un altyapı yatırımlarını yavaşlatan özelleştirme süreci yaşanırken, Türk Telekom satış grubu müşteri memnuniyetine yönelik çalışmalarını sürdürmüştür.

Şubat 2005'te, yıllık 12 milyon dolar tutarındaki DMS santralleri bakım sözleşmesi imzalanmıştır. Türk Telekom şebekesinde hizmet veren diğer ürünlerimize yönelik bakım hizmetlerimiz ise mevcut sözleşmeler kapsamında devam etmiştir.

Türk Telekom altyapısındaki tüm DMS santrallerinin işlemcileri güncellenerek, santrallerin MMP17 yazılım yüküne getirilmesi işlemi keza Şubat ayı içinde tamamlanmıştır.

Yeni nesil santral - Soft Switch, Türk Telekom şebekesinde uluslararası santral olarak kurulmuş ve test çalışmaları tamamlanmıştır. İçinde bulunduğumuz yıldan itibaren Türk Telekom bu santraldan trafik iletmeye başlayacaktır.

2004 yılında başlayan 13 milyon dolar değerindeki "Merkezi Bakım Ünitesi" projesi tamamlanmış, geçici kabul testleri yapılmıştır.

Türk Telekom'un başlattığı 4.6 milyon hatlık kırsal santral dönüşüm projesi için iki ürün üzerinde çalışılmıştır. Bunlardan birincisi ArGe tarafından geliştirilen ve sahada kurulu olan Dicle santrallerinin DMS ofislerine uzak hat ünitesi olarak bağlanmasını sağlayacak DDRM (DMS Dicle Remote Module) ürünü, diğeri ise, Türk Telekom'un mevcut altyapısına ve ileride geçilecek yeni nesil şebeke yapısına uygun MSAN (Multi Service Access Node) ürünüdür. Bu konudaki yatırım kararının 2006 yılı birinci yarısında alınması beklenmektedir.

Türk Telekom'un Centrex, IP Centrex, IPTV ve katma değerli servisler gibi projelerine yönelik çalışmalarımız devam etmektedir.

Büyük çoğunlukla SDH teçhizatından oluşan transmisyon pazarında satışlar 7.5 milyon doları aşmıştır. Veri iletişimi pazarında ise Turpak ve TSDNet şebekesinde genişletme çalışmaları devam etmiştir. Siparişler 11 milyon dolara, satışlar 6.5 milyon dolara ulaşmıştır.

Böylece, Türk Telekom Satış Grubu 56 milyon dolar sipariş, 45 milyon dolar satış ve 50 milyon doların üzerinde tahsilat gerçekleştirerek, şirketimizin finansal hedeflerine ulaşmasına büyük katkıda bulunmuştur.

Savunma sistemleri sektöründe, iş ortağımız Aselsan ile birlikte Telsiz Sistemi Anahtarlama Cihazı (APCO-25) testleri tamamlanmıştır. Denizli, Uşak, Aydın, Manisa, Muğla ve İzmir illerinde sistemler kurulmuş ve Denizli, Uşak, Manisa illerinde kabul testleri tamamlanmıştır.

IFF - Dost ve Düşman Tanıma Sistemleri'nin yerli tasarımı programı kapsamında TÜBİTAK ve Savunma Bakanlığı tarafından tek tedarikçi olarak seçilen Aselsan ile ortak çalışmalar sürdürülmektedir.

TASMUS sistemine ilave özellikler kazandırılmış, fabrika ve saha testleri başarıyla tamamlanmıştır.

T.C. Devlet Demiryolları'nın açtığı GSM-R ihalesine katılan konsorsiyumların çoğuna Nortel GSM-R çözümleri önerilmiştir. İhalenin 2006 yılı içinde sonuçlanması beklenmektedir.

GSM pazarında; AVEA şebekesinde ilave baz istasyon siparişleri alınmıştır. Yılın ilk çeyreğinde kazanılan ihale neticesinde Türkiye'de ilk kez OME 6500 ürünü AVEA optik omurgasında hizmete verilmiştir.

Telsim şebekesinde ise Enerji Sistemleri tedariki için açılan iki ayrı ihale sonucunda 4 milyon dolara yakın satış gerçekleştirilmiştir. Bunun yanı sıra Telsim'in transmision altyapısı için açtığı 840 bin dolar değerindeki DXX sistemleri ihalesi kazanılmıştır.

Yeniden yapılandırılan Kurumsal Çözümler Satış grubunun pazara ve satış kanallarına adaptasyonu tamamlanmıştır. Mevcut iş ortaklarının gelişimine destek verilmiş, ayrıca yeni iş ortakları kazanılarak kanal ağımız büyütülmüştür. 2005 yılında, kurumsal pazarın büyüme oranının üzerinde bir büyüme sağlanmıştır. Oyak Telekom (Oyaknet), Erikli, Sanko Holding, HSBC, Akbank gibi kuruluşlardan stratejik işler alınarak, endüstri, ticaret ve finans sektörlerinde yeni ve farklı alanlara girilmiştir.

Uluslararası pazarda mevcut altyapının desteklenmesine ve ilavelerine yönelik projelere devam edilmiştir.

Kazakistan'da varolan altyapının güçlendirilmesi çerçevesinde DMS sayısal santral projesi sürdürülürken, Azerbaycan ve Rusya Federasyonu'nda mevcut altyapının geliştirilmesine yönelik ufak hacimli projeler tamamlanmıştır.

Bangladeş pazarında girilen transmision ihaleleri kazanılarak sözleşmeleri imzalanmıştır. İki ayrı projenin saha montajları devam etmektedir.

2005 yılında, Yönetim Kurulu'nca alınan kararlar doğrultusunda şirketin Rusya Federasyonu Chelyabinsk bölgesi, Trekhorny şehrinde tescilli Ron Telecom LTD. şirketinde sahip olduğu %45 oranındaki iştirak hisselerinin tamamı ve aynı şekilde şirketin Kazakistan'ın Pavlodar şehrinde bulunan JSC Vesnet şirketinde sahip olduğu %52.6 oranındaki iştirak hisselerinin tamamı satılarak devredilmiş ve her iki şirketteki ortaklıktan çıkmıştır.

Şirketimizin yabancı ortağı Nortel teknolojik alandaki liderliğini sürdürebilmek için araştırma ve geliştirme faaliyetlerine önemli kaynaklar ayırmaktadır. Bu kapsamda Nortel tarafından şirketimiz bünyesindeki ArGe merkezine de önemli projeler verilmiştir. Araştırma ve geliştirme alanında otuz yılı aşkın sürede edinilen tecrübe ve bilgi birikimimiz sayesinde, bu tür projelerin alınması, ülkemizin teknolojik gelişimine ve ilave istihdam yaratılmasına büyük katkı sağlamaktadır. Nitekim 2005 döneminde ArGe kadrosuna 122 yeni mühendis alınmıştır. Yurt dışına gururla teknoloji ihraç eden şirketimizde çalışanların yaklaşık %65'i ArGe bölümünde görev yapmaktadır.

Nortel projeleri kapsamında TDM ve Succession ürünleri için yapılan tasarım, destek ve doğrulama çalışmaları artarak devam etmektedir. 2006'da kurulacak yeni nesil ağlar laboratuvarları ile mevcut Succession ve MCS (Multimedya İletişim Sunucusu) laboratuvar kapasiteleri önemli ölçüde artacak ve çalışma ortamı daha verimli hale gelecektir.

İşletmeler grubu, 2005 yılında piyasa şartlarıyla ve değişen şirket hedefleriyle uyumlu bir biçimde, yapısını ve fonksiyonlarını yenileyerek; imalata odaklı bir yapıdan, tedarik zincirini kullanarak satışa destek veren bir yapıya geçmiştir. Nortel Networks Netaş bünyesindeki Test ve Konfigürasyon faaliyetleri Solectron firmasına devredilmiş ve tüm tedarikçilerle yeni koşullara uygun anlaşmalar yapılmıştır.

2005 yılı sonu itibarıyla, 106.000 DMS hattı, 1.172 enerji sistemi, 14.168 kırsal santral hattı, 112 veri sistemi ve 26 TASMUS ve APCO Santrali üretilmiştir. 599.530 kanaldan oluşan transmisyon donanımı teslim edilmiştir.

2005 yılında sabit kıymetlere, başta test cihazları ve deneme sistemleri olmak üzere 1.3 milyon YTL yatırım yapılmıştır. Yazılım üretimi ve ihracatını desteklemek amacıyla, Nortel'in Kuzey Amerika ve Avrupa'daki ArGe tasarım ve yazılım geliştirme laboratuvarları gerekli izinler alınarak ithal edilmiş ve hedeflenen zamanda Nortel Networks 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 ve topluma katkı değerleri denetim ekibi tarafından örnek olarak nitelendirilmiştir.

Milli Savunma Bakanlığı Kalite Yönetimi Daire Başkanlığı'nca tesislerimizde denetim yapılmış ve şirketin AQAP-2110 Kalite Güvence Sistemi gereklerini karşıladığı belirlenmiştir. Söz konusu standart çerçevesinde 3 yıl geçerli belge alınmıştır.

Müşteri Memnuniyeti çalışmalarımız doğrultusunda, bağımsız araştırma kuruluşu tarafından yapılan araştırmada, Müşteri Memnuniyeti sonuçları ortalama %65 olarak gerçekleşmiştir. Bu değerler, Nortel Networks Netaş müşterilerinin "Bağlı Müşteriler" kategorisinde yer aldığını göstermektedir.

RWTU firması tarafından yapılan ISO-14001 Çevre Yönetim Sistemi ara denetimi Şubat 2005'te başarı ile tamamlanmıştır.

Yıl içinde Eğitim ve Geliştirme faaliyetleri kapsamında 324 çalışmamızın yararlandığı muhtelif eğitim verilmiştir. 31 Aralık 2005 itibarıyla şirketin çalışan sayısı 548'dir.

6

4 Mayıs 2005 tarihinde yapılan son Genel Kurul Toplantısı'ndan bu yana Yönetim Kurulu üyemiz Claudio Morfe 7 Haziran 2005 tarihi itibarıyla görevinden istifa etmiş, kendisinin istifası üzerine açılan Yönetim Kurulu üyeliğine 13 Aralık 2005 tarihinden geçerli olarak Sharon L. Rolston seçilmiştir. Keza, Yönetim Kurulu üyemiz Gareth A.D. Pugh 16 Aralık 2005 tarihi itibarıyla görevinden istifa etmiş, kendisinin istifası üzerine açılan Yönetim Kurulu üyeliğine henüz bir seçim yapılmamıştır.

Şirket üst yönetiminde Finans Kontrol ve İş Sistemlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Brendan Razga'nın Nortel bünyesinde başka bir göreve atanması ve şirketimizden ayrılması nedeniyle bu göreve 16 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere Roger Rees atanmıştır. Keza, İşletmeler ve Müşteri Hizmetlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı S. Ahmet Baykal 4 Mart 2005 tarihinde emeklilik nedeniyle şirketimizden ayrılmış, sorumlulukları sırasıyla Baha Sipahi ve Ömer Seyrek tarafından üstlenilmiştir.

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

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



Saygılarımızla,

Darryl A. Edwards
Yönetim Kurulu Başkanı

GELİR TABLOSU

(YTL)

	Dipnot Referansları	01.01.2005/31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		
Satış Gelirleri (net)	36	141.861.603
Satışların Maliyeti (-)	36	(105.710.618)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	36	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI		36.150.985
Faaliyet Giderleri (-)	37	(16.636.134)
NET ESAS FAALİYET KÂRI / ZARARI		19.514.851
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	38	13.409.675
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(9.857.751)
Finansman Giderleri (-)	39	(1.133.052)
FAALİYET KÂRI / ZARARI		21.933.723
Net Parasal Pozisyon Kâr / Zararı	40	(91.899)
VERGİ ÖNCESİ KÂR / ZARAR		21.841.824
Vergiler	41	(5.234.293)
NET DÖNEM KÂRI / ZARARI		16.607.531
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	42	2.56

BİLANÇO**(YTL)**

	Dipnot Referansları	31.12.2005	31.12.2004
VARLIKLAR			
Cari / Dönen Varlıklar		156.360.314	144.853.212
Hazır Değerler	4	82.292.516	74.272.358
Menkul Kıymetler (net)	5	0	0
Ticari Alacaklar (net)	7	50.855.574	48.662.914
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	9.028.468	9.204.091
Diğer Alacaklar (net)	10	462.756	181.750
Canlı Varlıklar (net)	11	0	0
Stoklar (net)	12	13.294.193	10.596.894
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	0	0
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	15	426.807	1.935.205
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		54.780.582	25.817.395
Ticari Alacaklar (net)	7	1.737	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 Varlıklar (net)	19	54.720.655	22.092.901
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	58.190	88.368
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	0	3.608.210
Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar	15	0	26.179
TOPLAM VARLIKLAR		211.140.896	170.670.607

BİLANÇO**(YTL)**

	Dipnot Referansları	31.12.2005	31.12.2004
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		40.705.893	47.278.921
Finansal Borçlar (net)	6	0	21.005
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	14.838.039	19.866.631
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	2.079.595	2.674.795
Alınan Avanslar	21	298.799	304.606
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	0	0
Borç Karşılıkları	23	7.473.213	8.786.310
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	14	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	10	16.016.247	15.625.574
Uzun Vadeli Yükümlülükler		16.004.634	6.843.026
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	6.869.431	6.843.026
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	9.135.203	0
Diğer Yükümlülükler (net)	10	0	0
ÖZSERMAYE		154.430.369	116.548.660
Sermaye	25	6.486.480	6.486.480
Sermaye Yedekleri	26	124.094.898	99.967.315
Hisse Senedi İhraç Primleri		0	0
Hisse Senedi İptal Kârları		0	0
Yeniden Değerleme Fonu		24.104.418	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		0	0
Özsermaye Yabancı Para Çevrim Farkları		99.990.480	99.967.315
Kâr Yedekleri	27	7.241.460	0
Yasal Yedekler		282.393	0
Statü Yedekleri		0	0
Olağanüstü Yedekler		6.988.534	0
Özel Yedekler		0	0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		(29.467)	0
Net Dönem Kârı / Zararı		16.607.531	0
Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları	28	0	10.094.865
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		211.140.896	170.670.607

31 ARALIK 2005 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN DÖNEME AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU **(YTL)**

	Özsermaye		Özsermaye		Yeniden	Değerleme	Para Çevrim	Birikmiş	Toplam
	Enflasyon	Düzeltilme	Yabancı	Yabancı					
Sermaye	Farkları	Farkları	Yasal	Yedekler	Yedekler	Farkları	Kârlar	Farkları	Kârlar
1 Ocak 2005'ten Daha Önce									
Raporlanan Bakiye	6.486.480	155.852.330	0	0	0	(15.613.294)	10.094.865	10.094.865	156.820.381
Yapılan Düzeltmelerin Etkisi (Not 2)	0	(155.852.330)	0	0	0	15.613.294	0	0	(40.271.721)
1 Ocak 2005 İtibarıyla									
Düzeltilmiş Bakiye	6.486.480	0	99.967.315	0	0	0	0	0	116.548.660
Yedeklere Transferler	0	0	0	282.393	6.988.534	0	0	0	(7.270.927)
Ödenen Temettümler	0	0	0	0	0	0	0	0	(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	0	(29.467)	(6.302)
Dönem Net Kârı	0	0	0	0	0	0	0	0	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

NAKİT AKIM TABLOSU

(YTL)

Dipnot Referansları 01.01.2005/31.12.2005

İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIMI**Net Dönem Kârı 16.607.531****Net Dönem Kârını İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen****Nakit Akımına Getirmek İçin Yapılan Düzeltmeler**

Maddi Duran Varlıkların Amortismanı	19	3.180.003
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Amortismanı	20	30.158
Kıdem ve Özel Emeklilik Tazminatı Karşılığı	23	2.664.810
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	7	842.755
İştirak Satış Kârları	16	(137.591)
Envanter Değer Düşüklüğü Karşılığı	12	805.155
Tahakkuk Eden Faiz Gelirleri	38	(2.327.533)
Vergi Karşılığı	41	5.234.293

İşletme Sermayesindeki Değişim Öncesi Faaliyetlerden

Elde Edilen Nakit Akımı 26.899.581

Ticari Alacaklar	7	(3.035.415)
Stoklar	12	(3.502.454)
İlişkili Şirketlerden Alacaklar	9	175.623
Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklar	10,15	1.227.392
Ticari Borçlar	7	(5.028.592)
Alınan Avanslar	21	(5.807)
Diğer Borçlar ve Gider Karşılıkları	10,23	(1.769.785)
İlişkili Şirketlere Borçlar	9	(595.200)

İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler (12.534.238)

Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit 14.365.343

Ödenen Vergiler		(1.932.761)
Ödenen Kıdem ve Özel Emeklilik Tazminatı	23	(2.638.405)

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit 9.794.175

YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI

Alınan Faiz		2.291.274
Maddi Duran Varlık Alımları	19	(1.379.726)
Satılan Maddi Duran Varlıkların Net Defter Değeri	19	1.911
Satılan Finansal Duran Varlıklardan Elde Edilen Nakit	16	137.591
Diğer Yatırım Faaliyetlerinde Gerçekleşen Değişim		26.178

Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit 1.077.228

FİNANSAL FAALİYETLERDE KULLANILAN NAKİT AKIMI

Ödenen Mali Borçlar	6	(21.005)
Ödenen Temettüleri		(2.823.938)
Çevrim Farkları		(6.302)

Finansal Faaliyetlerde Kullanılan Nakit (2.851.245)

HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM 8.020.158**DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER 4 74.272.358****DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER 4 82.292.516**

Denetim Kurulu Raporu

Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon 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
Sharon L. Rolston	5 Mayıs 2004'ten 12 Aralık 2005'e kadar

Denetim Kurulu 5 Mayıs 2004 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Anasözleşme gereği 3 yıllık görev süresi için seçilmiştir. Denetçiler şirket personeli değildir.

- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetim Kurulu Toplantıları sayısı:
4 Mayıs, 20 Eylül, 26 Ekim, 13 Aralık 2005 ve 7 Mart 2006 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 3 Mayıs, 19 Eylül, 25 Ekim, 12 Aralık 2005 ve 6 Mart 2006 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 31.12.2005 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, 31.12.2005 tarihi itibarıyla bir önceki yılın sonuçları ile mukayeseli olarak düzenlenmiş bilançolar ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu, 01.01.2005 - 31.12.2005 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.

16 Mart 2006

DENETİM KURULU

BİLGE TAŞKIRAN

FERUDUN GÜRAY

M. ÜNTAY KOZAK

TUNCAY AYBER

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005 Hesap Dönemine Ait

Bağımsız Denetim Raporu

1. Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bilançosunu ve bu tarihte sona eren döneme ait gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Denetimimiz, genel kabul görmüş denetim, ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre, sözkonusu mali tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış muhasebe standartlarına (Not 2) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.
3. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür: Ekli mali tablolar 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ilk kez SPK'nın Seri XI No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"ine uygun olarak hazırlandığından dolayı gelir, özkaynak değişim, nakit akım tabloları ve ilgili dipnotlar karşılaştırmalı olarak verilmemiştir.

Şirket, 2005 yılının ara dönemlerinde halka açıkladığı mali tablolarında fonksiyonel para birimi olarak YTL kullanmıştır. Şirket yönetimi bu tercihi ile ilgili yaptığı analizler sonucunda Şirket'in fonksiyonel para biriminin ABD Doları olması gerektiğine karar vermiştir. Ayrıca, sabit kıymet kayıtları ile ilgili yapılan çalışmalar sırasında binalar ile ilgili bazı hatalı kayıtlara rastlanmıştır. Bahsi geçen konular ekli mali tablolarda geriye dönük olarak hesaplanmış ve 2005 yılı açılış bakiyeleri düzeltilmiştir (Not 2).

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Hüseyin Gürer

Sorumlu Ortak Baş Denetçi

İstanbul, 16 Mart 2006

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

2005 Yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz faaliyetini 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 SAHİPLERİ

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, 2005 yılı içinde pay sahiplerinden 19 yazılı ve 200'ün 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 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 Sözleşme'de 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. Menfaat sahipleri ve 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 öneri verilmiş ve bu 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 kapsamında Yönetim Kurulu'na verilmiştir.

Genel Kurul'a katılımın kolaylaştırılması amacıyla toplantı, geniş katılıma elverişli mahalde yapılmıştır. Genel Kurul tutanakları üçer nüsha olarak Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na yollanmış, Ticaret Sicili Memurluğu'nca tescil edilerek Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmış, talep eden pay sahiplerine gönderilmiş ayrıca şirket merkezinde pay sahiplerine 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 kamuya 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 önalm hakları vardır. Bu sebeple, hisselerinin tamamını veya bir kısmını üçüncü şahıslara devretmek isteyen hissedar, devretmek istediği hisseleri önce (A) grubundaki diğer hissedarlara hisseleri oranında, fiyat ve diğer satış şartlarını da bildirerek yazılı olarak teklif etmek mecburiyetindedir. Teklif yapan hissedarlardan herhangi biri almayı red ettiği takdirde, söz konusu hisseler diğer hissedarlara hisseleri oranında teklif edilir ve bu yöntem satışa çıkan hisselerin tümü satılincaya kadar veya satın alınmaları red edilinceye kadar aynı şekilde uygulanır. Bu uygulama sonunda satın alınması red edilmiş hisseler kalır ise, devreden hissedar bu hisseleri ilk teklifinde yer alan fiyat ve diğer satış şartlarından daha ehven şartlarda olmamak kaydıyla dilediği üçüncü şahıslara satmakta serbesttir. Şirket Ana Sözleşmesi'ne göre, nama yazılı hisse senetlerinin devrinin şirkete karşı hüküm ifade edebilmesi pay defterine kayıtlı mülkiyettir. 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 14 özel durum açıklaması yapılmıştır. Dönem içinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Rusya Federasyonu'nda bulunan Ron Telecom ile Kazakistan'da bulunan Vesnet şirketlerindeki iştirak hisselerinin satışı ve kâr dağıtımını hesaplama yöntemi hususlarında üç ek açıklama istenmiştir. 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 İnternet sitesi mevcuttur. Şirketin İnternet 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.

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 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 bir araya gelebilmektedirler. Periyodik olarak bağımsız kuruluşlar ve şirket tarafından yapılan, çalışanların memnuniyeti, müşteri memnuniyeti ve tedarikçilerin memnuniyeti araştırmaları ile ilgili grupların görüşü alınmakta ve bu doğrultuda stratejiler geliştirilmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketin insan kaynakları politikasının ana esasları şöyle sıralanabilir:

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

Şirketin insan kaynakları politikası web sitesinde yayınlanmaktadır. İlgili yönetmelikler tüm çalışanların erişimine açıktır. Çalışanlar ile ilişkileri insan 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.

17. Sosyal Sorumluluk

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

Toplumsal sorumluluk kapsamında üniversite ile ilişkiler sürdürülmekte, eğitim bursları verilmektedir. 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	: Darryl A. Edwards
Başkan Yardımcısı	: Ersel Kayan
Üye	: Sharon L. Rolston
Üye	: istifa nedeniyle münhal
Üye	: Christian Waida
Üye	: Ali Tigrel
Üye	: Yavuz Canevi
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.

18

Şirketin Misyonu:

- Farklı müşteriler için onların ihtiyaçlarına uygun çözümleri birlikte üreterek rekabette kazanan,
- 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. Toplantı esnasında Yönetim Kurulu üyesi tarafından yöneltilen sorular ve verilen cevaplar toplantı zaptına geçirilmiştir. 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'na takibi ve uygulanması daha uygun bulunmuştur.

27. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Şirket Yönetim Kurulu üyelerine aylık ücret ve her üç aylık dönem sonunda bir aylık ücret tutarında ikramiye 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.

10 YILLIK DURUM

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	(YTL) 1996
Satışlar (Net)	141.861.603	206.882.136	225.591.924	151.209.858	159.993.041	150.025.462	96.225.582	55.097.373	40.708.234	19.158.602
Net Kâr (Zarar)	16.607.531	10.094.865	(13.352.349)	15.661.459	13.474.998	17.753.887	9.026.518	2.027.637	6.329.935	4.081.884
Net Çalışma Sermayesi	115.654.421	108.010.804	89.412.300	71.387.213	61.792.947	44.568.984	29.448.001	21.129.694	13.516.005	7.820.319
Ödenmiş Sermaye	6.486.480	6.486.480	6.486.480	6.486.480	6.486.480	6.486.480	6.486.480	6.486.480	1.247.400	1.247.400
Yatırım Harcamaları	1.379.726	2.376.500	1.809.413	1.333.000	2.378.000	2.934.000	1.385.000	1.154.700	864.843	534.579
Araştırma ve Geliştirme Harcamaları	1.018.896	9.420.486	15.713.270	10.718.729	11.178.250	13.195.545	6.892.520	4.860.837	2.216.089	1.103.189
Personel Sayısı	548	521	529	537	619	1.076	1.247	1.239	1.656	1.601

20

2005 yılı mali tabloları SPK'nın Seri XI - No:25 sayılı tebliğine uygun olarak hazırlanmıştır.

2004 ve 2003 yılı mali tabloları SPK'nın Seri XI - No:20 sayılı tebliğine uygun olarak hazırlanmıştır.

1996 - 2002 yılları arasındaki mali tablolar SPK'nın Seri XI - No:1 sayılı tebliğine uygun olarak hazırlanmıştır.

NORTEL NETAŞ

Nortel Netaş offers comprehensive business solutions; leveraging the company's services that support an end-to-end lifecycle approach for business, service providers and companies can plan, build, operate and maintain their networks. Nortel Netaş is advancing its leadership across core business areas, focusing on investment to develop next generation services and deliver these through direct and indirect channels as the leading provider of communications technology and infrastructure to enable value added data, voice, and multimedia services.

Nortel Netaş has played a major role in the modernization of the Turkish civil and military telecommunications infrastructure by supplying approximately 10.5 million lines of switching equipment, transmission and data systems for Turk Telekom, designing and manufacturing military systems such as IFF, TASMUS and ruggedized switching for Turkish Armed Forces. In the private communications market, Nortel Netaş has the largest share with 1.5 million PBX lines in more than 50,000 enterprise customers in various sectors. Over 1 million lines of Nortel Netaş equipment has been supplied to international customers.

Complementing its 39 years of experience in the area of telecommunications and local technology developed by its strong R&D staff, Nortel Netaş has been sustaining its leadership and expertise in the area of voice, data communications and optical infrastructure. Nortel Netaş designing worldwide solutions, allocating 6-9% of its annual revenues to R&D activities. The company is involved in technology driven projects and aspires to maintain & enhance technology ownership via bringing in latest technological developments to the Turkish market, such as cutting edge VoIP, multimedia, fiber optical and next generation wireless solutions.

Nortel Netaş was established in 1967 as a joint venture company between Turkish PTT, now Türk Telekom and Northern Electric Company Limited (Nortel Networks Corporation) of Canada with the aim of supplying Turkey with locally manufactured telecommunications equipment. Currently, 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%).

Board of Directors

DARRYL A. EDWARDS

Chairman

ERSEL KAYAN

Vice Chairman

YAVUZ CANEVI

Member

CLAUDIO MORFE

Member

(to June 7, 2005)

GARETH A. D. PUGH

Member

(to December 16, 2005)

SHARON L. ROLSTON

Member

(from December 13, 2005)

ALİ TİGREL

Member

CHRISTIAN WAIDA

Member

Board of Auditors

TUNCAY AYBER

FERUDUN GÜRAY

M. ÜNTAY KOZAK

SHARON L. ROLSTON

(to December 12, 2005)

BİLGE TAŞKIRAN

HIGHLIGHTS	TRY	
	2005	2004
<i>Sales (Net)</i>	141,861,603	206,882,136
<i>Net Profit (Loss)</i>	16,607,531	10,094,865
<i>Net Working Capital</i>	115,654,421	108,010,804
<i>Paid in Capital</i>	6,486,480	6,486,480
<i>Capital Expenditures</i>	1,379,726	2,376,500
<i>Research and Development Expenses</i>	1,018,896	9,420,486
<i>Net Tangible and Intangible Fixed Assets</i>	54,778,845	22,181,269
<i>Employees</i>	548	521

Financial statements for the year 2005 have been prepared in accordance with Communiqué Series XI, No - 25 of the CMB.

23

Financial statements for the year 2004 have been prepared in accordance with Communiqués Series XI, No - 25 of the CMB.

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

2005 Activities Report of the Board of Directors

Dear Shareholders,

Welcome to the annual ordinary meeting of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. We are pleased to submit our 2005 annual activities report to your kind attention.

We have left behind 2005, which has been a year of important developments where historic steps were taken for Turkey. One important step was the commencement of the negotiations for accession into the European Union, followed by the completion of the majority of the planned privatization projects. As a result of sustained economic stability, inflation targets were once again achieved and Turkey's credit rating has increased. According to data published by the Turkish Statistics Institute, cumulative annual inflation rate actualized as 7.72% and 7.6% GNP growth was achieved in 2005.

Nortel Networks Netaş's net sales at the end of 2005 reached 142 million YTL, net earnings before tax were 22 million YTL and net earnings after tax were 17 million YTL.

The Board is pleased to report that the management effectively controlled cash, reduced costs and achieved satisfactory performance in 2005.

In 2005, 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 2005 can be summarized as follows;

Türk Telekom account group continued with its activities focused on customer satisfaction while the privatization process hindered infrastructure investments.

In February 2005, DMS Exchanges Maintenance Contract was signed, representing an annual value of 12 million US Dollars. Maintenance and technical support services for other products in the installed network of Türk Telekom continued under the existing contracts.

The upgrade of all processors of DMS exchanges in Türk Telekom infrastructure and the update of their software to MMP17 load were also completed in February.

Next generation Soft Switch was deployed in the Türk Telekom network as an international exchange and tests were completed. Türk Telekom is expected to carry traffic over this switch in 2006.

Network Management System (NMS) project, which had started in 2004 and valued at 13 million US Dollars was completed and acceptance tests were conducted.

Studies were made on two products to address the rural exchanges replacement project initiated by Türk Telekom involving 4.6 million lines. The first one of these products was the DDRM (DMS Dicle Remote Module) developed by R&D to enable the interface of Dicle exchanges as a remote module to the DMS exchanges. The other product is the MSAN (Multi Service Access Node) which is compatible with both the existing infrastructure and the next generation network architecture to be deployed in the future by Türk Telekom. The investment decision in this regard is expected to be made during the first half of 2006.

Activities concerning Türk Telekom's Centrex, IP Centrex, IPTV and value added services projects are ongoing.

In transmission market where SDH product sales represent the majority, sales figures exceeded 7.5 million US Dollars. In data transmission market, activities to expand Turpak and TSDNet networks continued. Orders and sales reached 11 and 6.5 million US Dollars respectively.

Overall, Türk Telekom account team has achieved 56 million US Dollars worth of orders, 45 million US Dollars sales and over 50 million US Dollars collection, contributing significantly to the company in reaching its financial objectives.

In the defense systems market, Wireless System Switching Equipment (APCO-25) tests were completed with our business partner Aselsan. Systems were deployed in Denizli, Uşak, Aydın, Manisa, Muğla and İzmir provinces and acceptance tests were completed in Denizli, Uşak, Manisa.

Within the scope of the local design of IFF (Identification of Friend or Foe) systems program, joint activities with TÜBİTAK and Aselsan, the designated sole supplier of the Ministry of Defense, are ongoing.

Additional features were developed for the TASMUS system; factory and field tests were completed successfully.

Nortel's GSM-R solutions were offered to the majority of the consortia interested in the GSM-R project of the Turkish Railways (TCDD). The tender process is expected to be finalized in 2006.

In GSM market additional base station orders were received from AVEA. As a result of a tender awarded during the first quarter of the year, OME 6500 products were put into service for the first time in Turkey in AVEA's optical backbone.

Following two separate tenders for the procurement of energy systems for Telsim's network, approximately 4 million US Dollars sales were achieved. Telsim's DXX products tender amounting to 840 thousand US Dollars was also awarded to the company.

The restructured Enterprise Solutions account group, has completed its adaptation to the market and sales channels. The development of existing business partners were supported and sales channels network was expanded. During 2005, a growth in excess of the overall enterprise market was achieved. Strategic business opportunities were captured from Oyak Telekom (Oyaknet), Erikli, Sanko Holding, HSBC Bank, Akbank, representing industry, commerce and finance sectors.

In international markets, support and extension activities for existing installed base continued.

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

25

In Bangladesh market, transmission tenders were awarded to the company through contracts and installation work for the two related projects is ongoing.

During 2005, in line with the resolutions of the Board of Directors, the company sold and transferred its shares, representing 45% of the capital of Ron Telecom LTD. registered in Trekhornoy city of Chelyabinsk region of the Russian Federation. Likewise, shares held in JSC Vesnet located in Pavlodar, Kazakhstan, representing 52.6% of the capital of the company were sold and transferred. As a result of these divestitures the company is no longer a shareholder in these entities.

The company's foreign shareholder Nortel Networks allocates significant resources to research and development activities to sustain its leadership in technology. In this context several important projects were subcontracted to our R&D department owing to the 30 years of experience and knowledge in development activities. Undertaking of these projects will make important contributions to the technological development and creation of employment opportunities within the country. Consequently, 122 engineers were recruited into our R&D team in 2005. Currently, 65% of the population of the company is employed within the R&D department.

Within the scope of the Nortel projects; design, support and verification activities for TDM and Succession products are ongoing. With the introduction and installation of next generation networks laboratories, our existing Succession and MCS (Multimedia Communication Server) laboratory capacity and the efficiency of the working environment will increase significantly.

The operations group has renewed its structure and functions in line with market conditions and changes in corporate targets. Hence, a transition was made from a manufacturing focused structure to one focused on providing sales support by utilizing supply chain. As test and final configuration activities were transferred over to Solectron, new contracts were negotiated with all suppliers to reflect the new conditions.

As of the end of 2005, 106.000 DMS lines, 1.172 energy systems, 14.168 rural switching lines, 112 data systems and 26 TASMUS and APCO exchanges were produced. Transmission equipment deliveries consisted of 599.530 channels.

In 2005, 1.3 million YTL was invested in fixed assets, primarily on test equipment and captive offices. In order to support software development and exports, Nortel's design and software development laboratories located in North America and Europe were imported and installed after obtaining necessary permits.

Quality and customer satisfaction activities continued. ISO 9001:2000 audit conducted by the Turkish Standards Institute yielded successful results. The team of auditors commended the values of the company concerning the environment and contribution to the society as stated in its mission and vision documents.

The Quality Management Department of the Ministry of Defense conducted an audit in the company premises and determined that the company met the requirements of the AQAP-2110 Quality Assurance System. A three year certificate was issued to the company within the framework of this standard.

Customer Satisfaction Surveys conducted by an independent market research company, revealed an average Customer Satisfaction level of 65% in 2005. These results are an indication of the fact that Nortel Networks Netaş customers are within the 'Loyal Customers' category.

ISO-14001 Environmental Management System Surveillance Audit which was carried out by RWTU company was successfully completed in February 2005.

During the year, a variety of training courses were provided to 324 employees within the scope of our training and development activities. As of December 31, 2005, total headcount of the company consisted of 548 employees.

26

Since the last Annual General Meeting held on 4 May 2005, Claudio Morfe resigned from the Board of Directors with effect from 7 June 2005, Sharon L. Rolston was elected to the vacant position as a member of the Board of Directors with effect from 13 December 2005. Later on Gareth A.D. Pugh resigned from the Board of Directors with effect from 16 December 2005 and there has been no election to the vacant position following his resignation.

As for management changes; the Vice President of the company in charge of Finance, Control and Business Systems Brendan Razga left the company following his appointment to another position in Nortel and was replaced by Roger Rees with effect from 16 January 2005. The Vice President in charge of Operations and Customer Services S. Ahmet Baykal retired from the company as of 4 March 2005. His responsibilities were taken over by Baha Sipahi and Ömer Seyrek respectively.

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.

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,

Darryl A. Edwards
Chairman

STATEMENT OF INCOME		(TRY)
		01.01.2005
	<i>Footnote Reference</i>	31.12.2005
OPERATING INCOME		
<i>Sales Revenue (net)</i>	36	141,861,603
<i>Cost of Sales (-)</i>	36	(105,710,618)
<i>Other Operating income / interest + dividend + rent (net)</i>	36	0
GROSS PROFIT / LOSS		36,150,985
<i>Operating Expenses (-)</i>	37	(16,636,134)
OPERATING PROFIT / LOSS		19,514,851
<i>Other Income and Profit</i>	38	13,409,675
<i>Other Expense and Losses (-)</i>	38	(9,857,751)
<i>Finance Expense (-)</i>	39	(1,133,052)
PROFIT BEFORE MONETARY LOSS AND TAX		21,933,723
<i>Net Monetary Loss</i>	40	(91,899)
PROFIT BEFORE TAXATION		21,841,824
<i>Taxation</i>	41	(5,234,293)
NET PROFIT FOR THE PERIOD		16,607,531
EARNINGS PER SHARE	42	2,56

BALANCE SHEET

(TRY)

	<i>Footnote Reference</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>31.12.2004</i>
Current Assets		156,360,314	144,853,212
<i>Cash and Cash Equivalents</i>	4	82,292,516	74,272,358
<i>Marketable Securities (net)</i>	5	0	0
<i>Trade Receivables (net)</i>	7	50,855,574	48,662,914
<i>Financial Lease Receivables (net)</i>	8	0	0
<i>Due from Related Parties (net)</i>	9	9,028,468	9,204,091
<i>Other Receivables (net)</i>	10	462,756	181,750
<i>Biological Assets (net)</i>	11	0	0
<i>Inventories (net)</i>	12	13,294,193	10,596,894
<i>Receivables from Ongoing Construction Contracts (net)</i>	13	0	0
<i>Deferred Tax Assets</i>	14	0	0
<i>Other Current Assets</i>	15	426,807	1,935,205
Long Term Assets		54,780,582	25,817,395
<i>Trade Receivables (net)</i>	7	1,737	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	54,720,655	22,092,901
<i>Intangible Assets (net)</i>	20	58,190	88,368
<i>Deferred Tax Assets</i>	14	0	3,608,210
<i>Other Long Term Assets</i>	15	0	26,179
Total Assets		211,140,896	170,670,607

BALANCE SHEET

(TRY)

	<i>Footnote Reference</i>	31.12.2005	31.12.2004
LIABILITIES			
Short Term Liabilities		40,705,893	47,278,921
<i>Short Term Borrowings (net)</i>	6	0	21,005
<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	14,838,039	19,866,631
<i>Due to Related Parties (net)</i>	9	2,079,595	2,674,795
<i>Advances Received</i>	21	298,799	304,606
<i>Ongoing Construction Progress Payments (net)</i>	13	0	0
<i>Provisions</i>	23	7,473,213	8,786,310
<i>Deferred Tax Liabilities</i>	14	0	0
<i>Other Liabilities (net)</i>	10	16,016,247	15,625,574
Long Term Liabilities		16,004,634	6,843,026
<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	6,869,431	6,843,026
<i>Deferred Tax Liabilities</i>	14	9,135,203	0
<i>Other Liabilities (net)</i>	10	0	0
SHAREHOLDERS' EQUITY		154,430,369	116,548,660
Capital	25	6,486,480	6,486,480
Capital Reserves	26	124,094,898	99,967,315
<i>Premium in Excess of Par</i>		0	0
<i>Gain on Cancellation of Equity Shares</i>		0	0
<i>Revaluation Fund</i>		24,104,418	0
<i>Revaluation Fund for Financial Assets</i>		0	0
<i>Translation Differences of Shareholders' Equity Items</i>		99,990,480	99,967,315
Profit Reserves	27	7,241,460	0
<i>Legal Reserves</i>		282,393	0
<i>Statutory Reserves</i>		0	0
<i>Extraordinary Reserves</i>		6,988,534	0
<i>Special Reserves</i>		0	0
<i>Gain from Sale of Immobile and Equity</i>			
<i>Participations' Shares Transferable to Capital</i>		0	0
<i>Currency Translation Reserve</i>		(29,467)	0
Net Profit for Current Period		16,607,531	0
Retained Earnings	28	0	10,094,865
Total Shareholders' Equity and Liabilities		211,140,896	170,670,607

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005 (TRY)

	Indexation		Translation		Legal	Extraordinary	Revaluation	Translation	Retained	Total
	Difference on	Equity Items	Differences	of						
	Shareholders	Shareholders	Shareholders	Shareholders	Reserves	Reserves	Fund	Reserves	Earnings	
	Capital	Equity Items	Equity Items	Equity Items	Reserves	Reserves	Fund	Reserves	Earnings	
<i>Balance as of 1 January</i>										
2005 as Previously Reported	6,486,480	155,852,330	0	0	0	0	0	(15,613,294)	10,094,865	156,820,381
<i>Effect of Changes (Note 2)</i>	0	(155,852,330)	99,967,315	0	0	0	0	15,613,294	0	(40,271,721)
Balance as of 1 January 2005, as Restated	6,486,480	0	99,967,315	0	0	0	0	0	10,094,865	116,548,660
<i>Transfer to Reserves</i>	0	0	0	282,393	6,988,534	0	0	0	(7,270,927)	0
<i>Dividends Paid</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,823,938)	(2,823,938)
<i>Fixed Asset Revaluation Fund</i>	0	0	0	0	0	0	24,104,418	0	0	24,104,418
<i>Change in Translation Reserves</i>	0	0	23,165	0	0	0	0	(29,467)	0	(6,302)
<i>Net Profit</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	16,607,531	16,607,531
Balance as of 31 December 2005	6,486,480	0	99,990,480	282,393	6,988,534	0	24,104,418	(29,467)	16,607,531	154,430,369

STATEMENT OF CASH FLOWS

(TRY)

Footnote Reference 01.01.2005/31.12.2005

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES**Net Profit for the Period** 16,607,531**Adjustments to Reconcile Net Income to Net Cash Provided by****Operating Activities**

Depreciation of Property, Plant and Equipment	19	3,180,003
Amortization of Intangible Assets	20	30,158
Provision Retirement Pay	23	2,664,810
Allowance for Doubtful Receivables		842,755
Gain on Sale of Equity Participation	16	(137,591)
Allowance for Diminution in Value of Inventory	12	805,155
Accrued Interest Income	38	(2,327,533)
Tax Provision	41	5,234,293
Cash Flow from Operating Activities Before Changes in Working Capital		26,899,580
Trade Receivables	7	(3,035,415)
Inventory	12	(3,502,454)
Due From Related Parties	9	175,623
Other Receivables and Assets	10,15	1,227,392
Trade Payables	7	(5,028,592)
Advances Received	21	(5,807)
Other Payables and Expense Provisions	10,23	(1,769,785)
Due to Related Parties	9	(595,200)
Changes in Working Capital		(12,534,238)
Cash Generated From Operations		14,365,342
Taxes Paid		(1,932,762)
Retirement Benefits Paid	23	(2,638,405)
Net Cash Provided by Operating Activities		9,794,175

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES

Interest Received		2,291,274
Purchase of Property, Plant and Equipment	19	(1,379,726)
Net Book Value of Property, Plant and Equipment Disposed	19	1,911
Proceeds on Disposal of Participations	16	137,591
Changes in Other Investing Activities		26,178
Net Cash Provided by Investing Activities		1,077,228

CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES

Repayment of Borrowings	6	(21,005)
Dividends Paid		(2,823,938)
Change in Translation Reserve		(6,302)
Net Cash Used in Financing Activities		(2,851,245)

NET CHANGES IN CASH AND CASH EQUIVALENTS 8,020,158**CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF YEAR** 4 74,272,358**CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF YEAR** 4 82,292,516

Board of Auditor's Report To The General Assembly of Shareholders Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon 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>Sharon L. Rolston</i>	<i>from 5 May 2004 to 12 December 2005</i>

Members of the Board of Auditors were elected at the Annual General Meeting dated 5 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:*
Participated in the Board of Directors meetings, dated 4 May, 20 September, 26 October, 13 December 2005 and 7 March 2006. 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 3 May, 19 September, 25 October, 12 December 2005 and 6 March 2006, 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 31.12.2005 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 31.12.2005 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 01.01.2005 - 31.12.2005 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.

March 16, 2006

BOARD OF AUDITORS

BİLGE TAŞKIRAN

FERUDUN GÜRAY

M. ÜNTAY KOZAK

TUNCAY AYBER

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.
Independent Audit Report
For The Period 1 January 2005 - 31 December 2005

- 1. We have audited the accompanying balance sheet of Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (the "Company") as at 31 December 2005 and the related statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended. Our audit was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.*
- 2. In our opinion, the accompanying financial statements present fairly the financial position of the Company as at 31 December 2005 and the results of its operations for the year then ended, in conformity with legislation and generally accepted accounting principles determined by CMB (Note 2).*
- 3. Without qualifying our opinion, we draw attention to the following:
The Company prepared its financial statements in accordance with CMB decree XI-25 for the first time at 31 December 2005. Therefore, the comparative statements of income, changes in the cash flows, shareholders' equity tables and the related footnotes were not presented in comparison with the prior period.*

The Company has chosen TRY as the functional currency for the interim period of 2005 and issued its financial statements on this basis. In accordance with the analysis done by the Company's management and current economical and operational conditions, the management has concluded that functional currency for the Company is US Dollars. In addition, during the review of tangible fixed assets, some errors noted on buildings registry. Therefore the effects of change in functional currency, errors in the buildings registry and its effect on deferred tax have been retrospectively calculated and adjusted through opening balances of 2005.

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

*Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU***

*Hüseyin Gürer
Partner*

İstanbul, 16 March 2006

NORTEL NETWORKS NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.

Corporate Governance Principles Compliance Report 2005

1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

In the conduct of its 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 the legislation, the implementation of the requirements of CMB Communiqués, and the disclosure of information to the shareholders, 19 written and over 200 verbal requests for information were received from shareholders and replied to the extent permitted by the 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 the investments of the company. The requests were mostly received through telephone 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. Stakeholders and the 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. Furthermore, 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. 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 Ministry of Industry and Commerce in three copies, registered with the Commercial Registry, published in the Commercial Registry Gazette, copies were sent to shareholders upon request and additional copies are made available to the shareholders at the head office of the company.

5. Voting Rights and Minority Rights

Shareholders do not have any privileges concerning their 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 disclosed to the public 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.

35

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 the recording of 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 within the scope of the relevant legislation and the Public Disclosure Project of CMB by way of the most efficient means to the CMB and ISE, 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 14 special circumstances was made during the year. Within this period, three requests were received from CMB for additional clarifications concerning the disposition of shares held in Ron Telecom in Russian Federation, Vesnet in Kazakhstan and dividend distribution calculation method. 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.

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.

37

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. 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;

Chairman : Darryl A. Edwards
Vice-Chairman : Ersel Kayan
Member : Sharon L. Rolston
Member : vacant due to resignation
Member : Christian Waida
Member : Ali Tigrel
Member : Yavuz Canevi
President : C. Müjdat Altay

There are no restrictions imposed on the Board of Directors concerning other duties and occupations they can assume other than the restrictions concerning conflict of interest and competition with the company. Such restrictions are submitted to the approval of the shareholders each year at the General Meeting. The Board of Directors is elected by the General Assembly of Shareholders for a term of three years. Directors can be reelected at the end of three-year period. Two members of the board are elected as the representatives of the foreign shareholder, 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 website 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 Assembly of the Shareholders. Nevertheless none of the members has engaged in transactions and activities in competition with the company.

39

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 and four extra monthly fees, each payable on a quarterly basis. 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, extended any credit, extended 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.

10 YEAR REVIEW

(TRY)

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
<i>Sales (Net)</i>	141.861.603	206,882,136	225,591,924	151,209,858	159,993,041	150,025,462	96,225,582	55,097,373	40,708,234	19,158,602
<i>Net Profit (Loss)</i>	16.607.531	10,094,865	(13,352,349)	15,661,459	13,474,998	17,753,887	9,026,518	2,027,637	6,329,935	4,081,884
<i>Net Working Capital</i>	115.654.421	108,010,804	89,412,300	71,387,213	61,792,947	44,568,984	29,448,001	21,129,694	13,516,005	7,820,319
<i>Paid in Capital</i>	6.486.480	6,486,480	6,486,480	6,486,480	6,486,480	6,486,480	6,486,480	6,486,480	1,247,400	1,247,400
<i>Capital Expenditures</i>	1.379.726	2,376,500	1,809,413	1,333,000	2,378,000	2,934,000	1,385,000	1,154,700	864,843	534,579
<i>Research and Development Expenses</i>	1.018.896	9,420,486	15,713,270	10,718,729	11,178,250	13,195,545	6,892,520	4,860,837	2,216,089	1,103,189
<i>Employees</i>	548	521	529	537	619	1,076	1,247	1,239	1,656	1,601

40

Financial statements for the year 2005 have been prepared in accordance with Communiqué Series XI, No - 25 of the CMB.

Financial statements for the years 2004 and 2003 have been prepared in accordance with Communiqué Series XI, No - 25 of the CMB.

Financial statements for the year 1996 through 2002 have been prepared in accordance with Communiqué Series XI, No - 1 of the CMB.

Nortel Netaş

Genel M¼d¼rl¼k

Alemdađ Cad. No: 171 Ümraniye, 34768 İstanbul

Tel: +90 216 522 20 00 Fax: +90 216 522 22 22

Ankara B¼rosu

Cinnah Caddesi No: 12 Kavaklıdere 06690 Ankara - Turkey

Tel: +90 312 466 10 20 Fax: +90 312 466 10 26

www.nortelnetas.com.tr