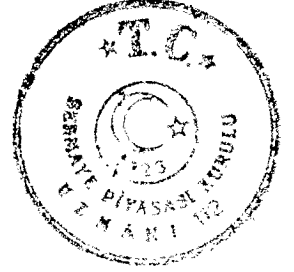


SERMAYE PİYASASI KURULU

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ ANONİM ŞİRKETİ
PAYLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN
İZAHNAME

14 Haziran 2012

2012



FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OT. VE TURİZM A.Ş.
Merkez 441 Cad. No: 1 Birk - Çankaya - ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Fax: (0 312) 454 00 01
Şube Cumhuriyet Cad. No: 157/7 Hacıbaşı - Şişli - İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 - Fax: (0 212) 352 17 92
Segmentler M.D. 388 055 3863

GARDA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ

[Handwritten signatures and initials]

Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 23.000.000 TL'den 25.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 2.000.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 2.000.000 TL olmak üzere toplam 4.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 14.06.2012 tarih ve 16.6.6. sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

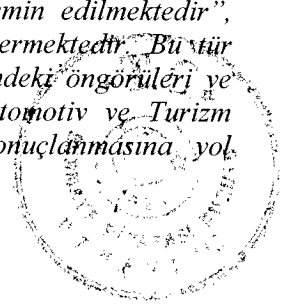
İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Galata Yatırım A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan bilgilerin kaynağı olan 31.03.2012 – 31.03.2011 - 31.12.2011 – 31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.'nin geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

14 Haziran 2012



FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTOMOTİV VE TURİZM A.Ş.
Merkez: 441 Cad. No: 1 Blok - Çankaya / ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Fax: (0 312) 454 00 01
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 1577 - Beşiktaş / İSTANBUL
Telefon: (0 212) 445 35 27 - Fax: (0 212) 352 17 92
Sermayeler V.D. 388 055 3863

**GALATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

(Handwritten signatures)

(Handwritten signature)

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsamız Yönetim Kurulunun 13/06/2012 tarihli toplantısında,

A) Şirket, İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin 13/c maddesinde yer alan şartları sağlayamadığından, Şirket paylarının Borsa kotuna alınamayacağı, yapılan ilgili pazarda işlem görme başvurusunun İMKB İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda, Şirketin Genelgenin III. maddesinin (b) fıkrası dışındaki şartları sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra söz konusu maddede yer alan “*Ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranının sırasıyla en az 6.100.000 TL ve %15 olması ya da 12.200.000 TL ve %5 olması*” şartını da sağlaması halinde, Borsa Yönetim Kurulunca verilecek kararla Şirket paylarının Borsamızın İkinci Ulusal Pazarında işlem görebileceği,

B) Şirketin halka arz edilecek 4.000.000 TL nominal değerli B grubu paylarının, 1 TL nominal değere tekabül eden beher pay için 4,90 TL fiyattan, Borsamız Hisse Senetleri Piyasası Müdürlüğü tarafından çıkarılan 30/12/2011 tarihli ve 385 sayılı Genelgede belirlenen esaslar çerçevesinde “*Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış*” yöntemiyle Şirket tarafından belirlenen süre ile satışa sunulması, ikincil piyasa işlemlerinin Borsa Yönetim Kurulunca verilecek işlem görme kararından sonra başlaması,

C) Ayrıca, Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, “*İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyeliğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5’inci maddesinde yer alan “...Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır...” hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK’nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.*” ifadesinin eklenmesi,

Ç) Kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından,

1) Şirketin kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Av. Hakan GÖNENÇ imzalı 23/05/2012 tarihli hukukçu raporunun izahname ekinde yer alması,

2) Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Devlet Planlama Teşkilatı Avrupa Birliği Eğitim ve Gençlik Program Merkezi Başkanlığı tarafından Şirkete yönelik olarak alınan “kamu ihalelerinden yasaklama” kararı ile bu konudaki mahkeme kararı ve gelinen son aşamaya ilişkin bilgilere

izahnamede yer verilmesinin faydalı olacağı hususlarının Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir.

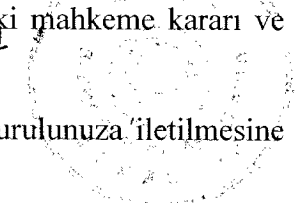
Bilgilerinize arz ederiz.

Saygılarımızla,

**ALPAYRA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OLG VE TURİZM A.Ş.
Merkez: 441 Cad. No: 1/ Birlik - Çankaya / ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 Faks: (0 312) 454 00 01
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 1577 Harbiye - SİĞIRI - İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 Faks: (0 212) 452 17 92
Seğmenler V.D. 388 055 3863

14 Haziran 2012



Handwritten signatures and initials of the board members.

Yatırımcılara Uyarı:

"İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyelğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5'inci maddesinde yer alan "...Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır..." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

GALATA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

14 Haziran 2012

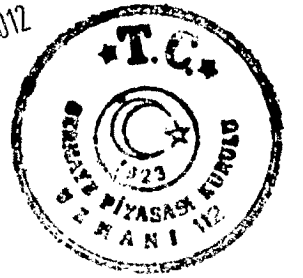
FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTG VE TURİZM A.Ş.
Merkez: 441 Cad. No 1 Blok - Sarıyer - ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Fax: (0 312) 454 00 01
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 1077 - Beşiktaş - İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 - Fax: (0 212) 444 35 27
Sektörler V.D. 388 056 3863

İÇİNDEKİLER

	Sayfa No
1. ÖZET	7
2. RİSK FAKTÖRLERİ	24
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	32
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	49
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	51
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	55
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	64
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	64
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	65
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	85
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	89
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	96
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	98
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	98
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	99
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	99
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	104
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	104
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	105
20. EKLER	106

**GALATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

14 Haziran 2012

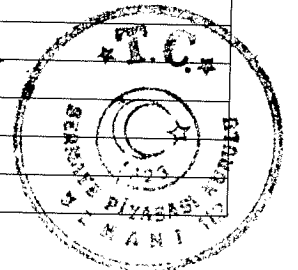


FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTG VE TURİZM A.Ş.
Merkez: 441 Cad. No: 1/Şişli - Çankaya - ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Fax: (0 312) 454 00 01
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 157/7 - Beşiktaş - İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 - Fax: (0 212) 444 17 02
Sektörler: VD - 388 055 3863

KISALTMA VE TANIMLAR

Araç	2918 sayılı Karayolları Trafik Kanunu'na göre karayolunda kullanılabilen motorlu taşıtlar
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro veya EURO	Avrupa Birliği Para Birimi
Beyaz Filo	Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.
Beyaz Operasyonel	Beyaz Operasyonel Oto Kiralama A.Ş.
Beyaz Sistem/ Beyaz Servis	Beyaz Sistem Otomotiv ve Tic.A.Ş.
BOFA ML	Bank of America Merrill Lynch International
FAVÖK	Faiz ve Vergi Öncesi Kar
Flap/Flap Kongre /Şirket/Ortaklık	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.
Galata/GLT	Galata Yatırım A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İMKB veya BORSA	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İş Girişim	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KİK	Kamu İhale Kanunu
KKTC/Kıbrıs	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
LTD	Limited
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya KURUL	Sermaye Piyasası Kurulu
ŞTİ.	Şirketi
Takasbank	Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TL veya TRL	Türk Lirası
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
YK	Yönetim Kurulu
YKK	Yönetim Kurulu Kararı
YMM	Yeminli Mali Müşavir
YP	Yabancı Para, Döviz

14 Haziran 2012



**GALATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTO. VE TURİZM A.Ş.
Merkez: 441 Cad. No: 1 B Blok - Çankaya / ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 Fax: (0 312) 454 00 01
Şube Cumhuriyet Cad. No: 577 Hacıbaşı / İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 Fax: (0 212) 352 17 92
Belgeler V.D. 388 055 3863

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

a) Ortaklık hakkında bilgiler:

Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

24 Ağustos 1993 yılında; ulusal ve uluslararası düzeyde kongre, toplantı, seminer, sempozyum, şura, eğitim ve tesis açılışı, tüm seyahat acenteliği faaliyetleri ve filo araç kiralama faaliyetlerini yürütmek üzere kurulan Flap Turizm A.Ş., 28 Temmuz 2006 tarihinde kısmi bölünme suretiyle turizm sektöründeki faaliyetlerini “Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.” (“Şirket”) ünvanı ile yürütmeye başlamıştır.

Şirket, IAPCO (International Association of Professional Congress Organizers), U.F.T.A.A. (Universal Federation of Travel Agents Associations) gibi seyahat acenteliğinin uluslararası federasyonu olan kuruluşlara üyeliğinin yanında TÜRSAB (Türkiye Seyahat Acentaları Birliği) A Grubu Seyahat Acentesi İşletme Belgesi'ne de sahiptir. I.A.T.A. (International Air Transport Association) birliğine de üye olan Şirket, tüm uluslararası havayollarının uçak biletlerini kendi ofisinde düzenleyerek hava yollarıyla ilgili tüm hizmetleri müşterilerine sağlamaktadır.

Şirket, 2008 yılında ikinci el araç alım-satımı yapmaya başlamış; ancak söz konusu faaliyet 2010 yılında sona ermiştir.

Merkezi 441. Cadde No:1 Birlik Mahallesi/Çankaya-Ankara olan Şirket'in, İstanbul Harbiye'de faaliyet gösteren bir şubesi bulunmaktadır. ISO 9001:2000 kalite belgesine de sahip olan Şirket, turizm sektöründeki faaliyetlerinin yanı sıra filo araç kiralama sektöründe de faaliyette bulunmaktadır. Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 44'tür

Şirket'in Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'de % 16,25 oranında iştiraki bulunmaktadır.

Şirket ilk kurulduğu yıllarda başlıca şu faaliyetlerde bulunmaktaydı:

- i. Uçak Bileti Satışı
- ii. Otel Rezervasyonu
- iii. Rent A Car Operasyonu
- iv. Uzun Dönemli Araç Kiralama Operasyonu
- v. Kongre ve Toplantı Hizmetleri

Sonraki yıllarda ise Kongre ve Toplantı Organizasyonlar ile Uzun Dönem Araç Kiralama Hizmetleri ile ilgili faaliyetler ağırlık kazanmış olup diğer faaliyetler ana faaliyet konuları içinde destek faaliyeti hüviyetine bürünmüştür.

Her iki ana faaliyetin farklı sektörlerde olması sebebiyle farklı iş akış süreçlerine sahip olduklarından ve farklı organizasyonlara ihtiyaç duyulduğundan her iki faaliyetin birbirinden ayrılması ihtiyacı doğmuş, bu kapsamda “Uzun Dönem Araç Kiralama Hizmetleri için Beyaz Otomobil Kiralama Turizm ve Sigortacılık Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. kurulmuş ve araç Kiralama hizmetine ilişkin yeni işler bu şirkette devam etmektedir. Devam eden işlere ilişkin

**GALATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

14 Haziran 2012
FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTOMOTİV VE TURİZM A.Ş.
Merkez 441. Cad. No:1 Birlik Mahallesi Çankaya/Ankara
Telefon: (0312) 444 35 27
Telefon: (0212) 444 35 27 Fax: (0212) 352 47 02
Şişli/İstanbul
Şirketler V.D. 388 055 3863

araçların mülkiyetlerinin eski şirkette olması, eski şirketin (Flap Turizm A.Ş.) bankalar nezdinde kredibilitésinin yüksek olması vb sebeplerden dolayı eski şirkette de Uzun Dönem Araç Kiralama hizmeti verilmeye devam edilmiştir. Dolayısıyla devir süreci istenildiği gibi kısa sürede gerçekleşmemiştir.

İş Girişim ile yapılan ortaklık esnasında eski şirkette devam eden Kongre ve Organizasyon Faaliyetleri için yeni şirket kurulması ve bu faaliyetlerin bu şirkette devam etmesi, eski şirketin ise Beyaz Otomobil Kiralama Turizm ve Sigortacılık Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. ile birleşerek sadece Uzun Dönem Araç Kiralama hizmeti vermesi kararlaştırılmış, böylece faaliyet konularının ve organizasyon yapılarının birbirinden ayrılarak farklı şirketler çatısı altında yürütülmesi sağlanmıştır. Bu sayede faaliyetlerde ve organizasyon yapısında istenen başarı elde edilerek Kongre ve Organizasyon Hizmetleri "Flap Kongre Toplantı Hizmetleri ve Turizm A.Ş." tarafından, Uzun Dönem Araç Kiralama Hizmetleri ise "Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş." tarafından devam ettirilmiştir.

Flap Kongre A.Ş. Ocak 2009 tarihinde sermayesini 15.100.000 TL'ye artırmıştır.
Flap Kongre A.Ş. Mart 2012 tarihinde sermayesini 23.000.000 TL'ye artırmıştır.

2008 yılında Beyaz Filo kendine yeni bir stratejik ortak bularak büyümeye devam etme kararı alması üzerine, İş Girişim'in elinde bulunan Beyaz Filo hisselerini Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş. 8.75 milyon USD bedelle satın almıştır.

Faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket 2009, 2010 ve 2011 yıllarında Kongre ve Toplantı Hizmetleri faaliyetiyle birlikte uzun dönem araç kiralama faaliyetini birlikte yapmıştır. İlişkili şirketlerden Beyaz Filo'nun Uzun dönem araç kiralama sektöründe faaliyet göstermesi sebebiyle Şirket "uzun dönem araç kiralama" sektöründeki faaliyetlerini zamanla azaltmış ve 2011 yılı sonunda sonlandırmıştır. Bugün itibariyle sadece Kongre ve Toplantı Organizasyonu faaliyetini sürdürmektedir.

Şirket son üç yıl ve ara dönem itibariyle toplam 244 adet Kongre ve Toplantı Organizasyonu işi üstlenmiştir. Şirket, ulusal ve uluslararası tıp derneklerine, kamu kurum ve kuruluşlarına, şirketlere kongre ve toplantı hizmeti vermekte olup faaliyetlerinin büyük bir kısmı Sağlık sektörüne yönelik tıp kongrelerini organize etmektedir. Kongre türüne göre yapılan organizasyon adetleri şu şekildedir:

Düzenlenen kongre ve toplantı sayıları:

Kongre Tipi	2009	2010	2011	2012/03	Toplam
Özel Sektör	10	10	3		23
Ulusal Kamu	9	18	8		35
Ulusal Tıp	34	42	60	9	145
Uluslararası Kamu	12	7	4		23
Uluslararası Tıp	3	9	6		18
Toplam	68	86	81	9	244

14 Haziran 2012

GALATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTO. VE TURİZM A.Ş.
Merkez: 441 Cad. No: 1 Blok: 7 Çankaya - ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 Fax: (0 312) 454 00 01
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 1577 Harbiye - Şişli - İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 Fax: (0 212) 362 17 92
Seymenler V.D. 388 055 3563

Kongre ve toplantı faaliyetleri sekiz aşamadan oluşmaktadır

- i. Satış ve Pazarlama
- ii. İhalelere Katılma
- iii. Müşteri ile Sözleşme İmzalanması
- iv. Bütçe Hazırlama
- v. Kongre-Toplantı Yapılacak Mekanın Seçimi
- vi. Kongre-Toplantı Sekretery Hizmetleri
- vii. Kongre-Toplantı Organizasyonu
- viii. Müşteri ile Sözleşmeye Göre Mutabakat Yapılması ve Bütçe Kapama
- ix. Şirket'in üstlendiği organizasyonlarda işverenler ağırlıklı olarak sivil toplum örgütleri, kamu kurum ve kuruluşları ve özel sektör şirketleridir.

Müşteri Tipi	2009	2010	2011	2012/03
Dernek	35	48	62	9
Kamu	20	24	9	
Özel Sektör	11	11	6	
Şahıs	1	1	3	
Üniversite	1	2	1	
Toplam	68	86	81	9

Şirket uzun dönem araç kiralama faaliyetini sözleşmeler tamamlandıça araçları satarak sona erdirmektedir. Şirket'in son 3 yıl ve ara dönem sonu itibariyle araç sayısı şu şekildedir:

Dönem sonu araç sayıları:

Yıllar	2009	2010	2011	2012/03
Araç Adeti	326	193	9	3

b) Risk faktörleri:

i) Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Flap Kongre'nin faaliyetleri siyasi konjonktürdeki olağanüstü değişiklikler, Sağlık Bakanlığı'nın düzenlemeleri, terör saldırıları salgın hastalıklar ve doğal afetler gibi turizm ve sağlık sektörüyle bağlantılı risklerden etkilenebilir.

Bölge ve komşu ülkelerde yaşanabilecek halk hareketleri, savaş ve olağanüstü durumlar bilhâssa uluslararası katımlı tıp kongrelerinin ülkemize alınmasında negatif etki yaratmakta, daha önce alınmış olan uluslararası tüm kongre ve organizasyon türlerine katılımı azaltmaktadır. Şirket'in üstlenmiş olduğu tıp alanındaki uluslararası toplantıların yabancı katılımcı profili, yüksek eğitim ve ekonomik imkana sahip, güvenli ortam ve seyahat olanaklarını sorgulayan yapıdadır. Ülkede yaşanabilecek terör saldırıları, salgın hastalık, doğal afet, halk hareketleri ve ülke yada bölgedeki savaş hali bahsi geçen müşteri grubunun katılımını büyük oranda azaltarak beklenen gelirlerin gerçekleşmesini olumsuz yönde etkileyebilir, organizasyonun yapılacağı şehir yada yakınında meydana gelen benzer olumsuz durumlar ise organizasyonun tamamen iptaline neden olabilir, böyle durumlarda hazırlık sürecinde verilen avans ve harcamaların tamamına yakını iade alınabilmekle birlikte harcanan işgücünün ve beklenen gelirin tazmin edilebileceği bir merci çoğu zaman bulunamamaktadır.

Sağlık Bakanlığı tarafından yayınlanan ve yayınlanabilecek teblig. kâdın ve/veya kısıtlamalar katılımını ve sponsor teminini kısıtlayabilmektedir. 26.08.2011 tarih ve 28037 sayılı

GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ

FLAP KONGRE REKLAM VE İZLENİM MENECİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez 441 Cad No 1 Blok - Çankaya / ANKARA
Tel: 0312 454 00 00 - Faks: 0312 454 00 01
Sube Cumhuriyet Cad No 101 Kat: 3 - Çankaya / ANKARA
Tel: 0312 454 00 00 - Faks: 0312 454 00 01
Seğmenler V.D. 386 055 3863

Resmi Gazete'de yayınlanan ve 01.01.2012 tarihinde yürürlüğe giren Beşeri Tıbbi Ürünlerin Tanıtım Faaliyetleri Hakkında Yönetmeliğe istinaden ilaç firmaları yıl içerisinde aynı hekime iki seferden fazla sponsorluk desteği verememekte ve bir hekim sponsor desteği olarak bir yıl içerisinde en fazla beş kongreye katılabilmektedir. Hekimlerin kongrelere ağırlıklı olarak sponsor desteği ile katılmaları nedeniyle bu ve benzeri yönetmelik, kanun ve uygulamalar kongreye katılmak isteyen hekimlerin kendilerine sponsor olacak ilaç firması bulmasını güçleştirebilir. Sponsor temini olmaması durumunda kongre katılımından hekimlerin vazgeçmesi yada yasa gereği bir yıl içerisinde 5 kongreden fazlasına katılamayacak olmaları, yapılan tüm kongrelere gidememelerine, bunun sonucu olarak kongre katılım sayılarının düşmesine ve beklenen gelirin oluşmamasına neden olabilir.

Flap Kongre'nin faaliyetlerinin bir bölümü sağlık sektöründe faaliyet gösteren firmalarının sponsor desteklerinin devamlılığına bağlıdır.

Tıp alanında yapılan kongre ve organizasyonlarda gereken bütçenin tamamı sağlıkla ilgili malzeme satan firmalar ve ilaç endüstrisi firmaları tarafından verilen sponsorluk bedelleri ile karşılanmaktadır. Bu firmalar sosyal güvenlik kapsamındaki kişi sayısının ve nüfus artışının neden olduğu artan kamu sağlık harcamaları nedeniyle pazarlarını arttırmakla birlikte sosyal güvenlik kurumları, Sağlık Bakanlığı ve benzeri otoriteler tarafından satış fiyatlarına zaman zaman yapılan müdahaleler nedeniyle kar marjlarını düşürmek durumunda kalmakta, pazarlama ve satış faaliyetleri kapsamında değerlendirdikleri bilimsel tıp kongreleri ve benzeri organizasyonlara ayırdıkları sponsorluk bedellerinde kısıtlamaya gitmelerine neden olmaktadır. Bu ve benzer gelişmeler düzenlenecek bilimsel tıp kongrelerinin gelirlerinin azalmasına neden olabilir.

Şirket'in rutin olarak gerçekleştirdiği ulusal ve ulusal organizasyonlarından sağladığı ve beklediği öngörülebilir gelirler üzerinde, münferit organizasyonlar için yapılan büyük sözleşmelerin etkisi nedeniyle önemli dalgalanmalar yaşanabilir.

Flap Kongre tarafından organizasyonu yapılan kongre ve toplantıların bir kısmı kamu kurum ve kuruluşları tarafından ihale yolu ile yaptırılan kamu kaynaklı organizasyonlardır. Tıp kongre ve toplantılarından farklı olarak bu tür organizasyonlar için , sözleşme safhasından birkaç ay önce ihaleye çıkılmakta ve yıllık planlamada öngörülmeyen önemli ölçekli işler organize edilebilmektedir. Ayrıca uluslararası alanda düzenlenen Dünya ve Avrupa Tıp Kongreleri süreklilik arz etmeyen ancak büyük ciro ve kar sağlayabilen organizasyon türleridir.

Bahsi geçen her iki tür organizasyon türü de yapıldığı yıl itibarı ile şirketin ciro ve kar tutarları üzerinde önemli dalgalanmalara neden olabilir.

Tıp kongresi içerikli organizasyon faaliyetlerinin sonuçları önemli ölçüde organizasyon hizmetleri ile ilgili olarak imzalanan büyük sözleşmelerin devamlılığına bağlıdır.

Ulusal katılımı yapılan tıp kongreleri kongre konusu olan alanda kurulmuş uzmanlık dernekleri (sivil toplum kuruluşları ve/veya bunların iktisadi işletmeleri) tarafından düzenlenen ve ihale edilen kongre ve toplantı türleridir. Şirket'in kongre düzenlediği uzmanlık alanlarında birbirini takip eden yıllarda aynı derneklere düzenlemiş olduğu kongreler Şirket'in o alandaki uzmanlık derecesinin ve tanınırlığının artmasını sağlamakta; bu sayede etkin maliyet kontrolü, sağlıklı bütçe planlanması, müşteri memnuniyeti ve gelir artışını ve/veya gelir tutarının korunmasını kolaylaştırmaktadır. Süreklilik arzeden büyük organizasyon sözleşmelerinin yenilenememesi bu alandaki organizasyon faaliyetlerinin sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

**GALATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ FOTO. VE TURİZM A.Ş.
Mevlânâ 441 Cad. No: 1 Birlik - Davutpaşa / ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 / Fax: (0 312) 454 00 01
Şişli Cumhuriyet Cad. No: 157/7 Hacıyâ - Şişli / İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 / Fax: (0 212) 451 17 92
Segment: V D 388 055 3863

Oteller ve kongre merkezlerine sağlanan hizmetlerin maliyet kontrolü ekonomik ve konjonktürel gelişmelere bağlıdır.

Yapılan organizasyonlarda maliyet kalemlerinin içerisindeki ağırlıklı unsur organizasyonun yapılacağı otel ve/veya kongre merkezinin uyguladığı oda, yiyecek içecek, salon kirası ve benzeri hizmet fiyatlarıdır. Gerek teklif veya ihale aşamasında gerekse organizasyon sırasında bu hizmetlere ödenecek bedeller Şirket'in işi alıp alamamasına ya da iş alındığında Şirket'in elde etmeyi beklediği gelirin değişimine neden olmaktadır. Türkiye'yi ziyaret eden yabancı turist sayısının artışı ve yurtdışı kaynaklı doğrudan otellere veya kongre merkezlerine gelen organizasyonların artışı, organizasyonların düzenleneceği kongre merkezi/otellerin doluluk oranlarını yükseltmekte, yükselen doluluk oranlarına bağlı olarak otellerin talep ettikleri oda satış fiyatları ve diğer hizmet fiyatları artmaktadır. Yine çok büyük çapta katılımı olan (Formula 1 yarışları, Şampiyonlar Ligi finali vb) bir organizasyonun işin yapılacağı şehirde tüm benzer fiyatların artmasına neden oluşu nedeniyle Şirket'in düzenleyeceği kendi uhdesindeki işlerdeki oda ve toplantı mekanı teminini zorlaştırmakta ve yüksek maliyetle hizmet teminine neden olmaktadır. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in dönemsel olarak organizasyon faaliyetlerinin sonuçlarını etkileyebilir

Flap Kongre'nin faaliyetleri olumsuz ekonomik gelişmelerin etkisine açık olup, bu durum Şirket'in tüm faaliyet alanlarına yönelik gelir kaybına neden olabilir.

Döviz kurlarında oluşan aşırı artışlar, tıp alanında yabancı para birimi bazında satışı yapılan kongrelere katılımın azalmasına neden olmakta ve sponsor firmaların ayırdıkları bütçelerin daralması sonucunu doğurmaktadır. Bu süreçte ilgili firma/sponsorların kur sabitleme, TL fiyatlandırma ya da indirim gibi talepleri olmakta ve Şirket'in gelirleri bu gelişmelerden olumsuz etkilenebilmektedir.

Kamu kurum ve kuruluşları tarafından ihale edilen kongre ve toplantı organizasyonlarında sözleşmeler TL bedeller üzerinden yapılmakta ve kur artışına ilişkin herhangi bir fiyat farkı ödenmemektedir. Daha önce de bahsedildiği üzere, en önemli maliyet olarak kabul edilen otel, kongre merkezi ve bunun gibi işletmeler fiyatlarını yabancı para cinsinden (ağırlıklı olarak Euro) belirlemekte ve uygulamaktadır. İhale sürecindeki güncel kur ve Şirket'in organizasyon tarihindeki maliyet faturalarına esas kur tahmini arasındaki aşırı artışlar ya da işverenden yapılacak hakediş/ödeme tarihi ile maliyet faturalarının düzenlendiği tarih arasındaki kur dalgalanmaları Şirket'in organizasyondan beklediği gelirin düşmesine neden olabilir.

Yine sabit fiyatla yapılan TL sözleşmelerde ulaşım ve benzeri kalemlere ilişkin maliyetler akaryakıt fiyatlarında meydana gelen aşırı artışlar nedeniyle planlanan bedellerin üstünde olabilir. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in beklediği gelirin düşmesine neden olabilmektedir.

Flap Kongre'nin faaliyetleri, yurtdışında organize ettiği işlerde, ilgili ülkelerdeki uygulamalardan ve risklerden etkilenebilir.

14 Haziran 2012

Yurtdışında organize edilen kongre ve toplantı organizasyonlarının temel uygulama esasları yurtiçinde yapılan organizasyonlar ile benzerlik göstermektedir. Yurtdışında gerçekleştirilen bilimsel tıp kongrelerinin mali yapılarının tek farkı kongre katılım bedeli, konaklama ve ulaşım bedellerini kendi ödeyen birçok farklı ülkeden gelen katılımcı sayısının, yurtiçi benzerlerinden fazla olması ve ilaç ve tıbbi malzeme endüstrisinin organizasyon için verdiği sponsorluk bedellerinin genelde ilgili bu çok uluslu şirketlerin merkezlerinden ya da ilgili bölgelerinden temin edilmesidir. Kongre ya da toplantının organize edildiği ülkelerin yasaları ve uygulamaları zaman zaman bu sponsorluk desteklerine çeşitli kısıtlamalar getirebilmektedir. Sponsor olan şirketin ürettiği sponsorluk konusu ilacın organizasyonun gerçekleştiği ülkede ruhsata sahip olmaması yada benzeri durumlar sponsorluk teminini engelleyebilir yada güçleştirebilir. Bu tür kısıtlamalar Şirket'in bu ülkelerde düzenlediği organizasyonlardan beklediği gelirin azalmasına neden olabilir. Yurtdışında

**GALATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

PLA ANONİM ŞİRKETİ
Telefon: (0 312) 84 00 20
Şube Cumhuriyet Cad. No: 15/77 Harbiye Şişli İSTANBUL
Telefon: (0 312) 444 35 27 Faks: (0 212) 352 17 92
Seymenler V.D. 386 055 3663

organize edilen çok uluslu katımlı organizasyonlarda bir çok farklı ülkeden katılım olması nedeniyle söz konusu ülkeye kara, deniz ve özellikle hava ulaşımının doğal afet ya da hava koşullarındaki olağanüstü değişiklikler nedeniyle aksaması, beklenen katılım sayısına ulaşılmasını etkileyebilir (volkan patlaması nedeniyle hava sahası kapanmaları, yoğun kış koşulları gibi), bu gibi durumlar Şirket'in organizasyondan beklediği karın azalmasına neden olabilmektedir.

Flap Kongre artan rekabetten olumsuz etkilenebilir.

Ülkemiz yasaları kongre turizmi adı altında değerlendirilen toplantı ve kongre organizasyonlarının icra edilmesi hakkını 1618 sayılı Seyahat Acentaları ve Seyahat Acentaları Birliği Kanunu'na bağlı olarak kurulabilen ve Turizm Bakanlığı tarafından A grubu işletme belgesi ile belgelendirilen seyahat acentalarına vermektedir. Ülkemizde Turizm Bakanlığı tarafından belgeli toplam seyahat acentası sayısı 6537 olup bunlardan A grubu işletme belgesi sahibi olan 6253 seyahat acentası bulunmaktadır. Yapılışı ayrı bir uzmanlık gerektiren kongre turizmi faaliyetlerini büyük çapta gerçekleştirebilen işletme sayısı çok sınırlı olmakla beraber, son kullanıcı niteliğindeki kongre ya da toplantı organizasyonu katılımcılarının ülkemize gelen turist sayısı içerisinde gelir ve eğitim düzeyi en yüksek olan dilimde yer alması bir çok seyahat acentasının bu alanda faaliyet gösterme isteğini ortaya çıkarmaktadır. Üstlenilecek organizasyonla ilgili işveren tarafından uygulanması gereken yeterlilik şartlarının herhangi bir kurum yada kuruluş tarafından belirlenmemiş olması, gerçek maliyetlere hakim olmayan birçok firmanın haksız rekabetine neden olmakta ve artan rekabet nedeniyle kar marjları zaman zaman olumsuz yönde etkilenmektedir.

Flap Kongre'nin büyüme beklentileri, yüksek vasıflı ve bilgili personeli çekme ve elde tutma kabiliyetine bağlıdır.

Flap Kongre, faaliyet konusu ile tecrübeleri çerçevesinde, iş yapış süreçlerini detaylı çalışmalarla belli formatlar içerisine yazılı olarak almış ve süreç takiplerini kişisel hatalardan arındırmak üzere bir çok önlemleri planlamış olmakla beraber, emek yoğun bir iş kolu oluşu nedeniyle nitelikli ve uzun dönemli personel ile çalışmak zorundadır. Bazı projelerde üstlenilen işle ilgili toplam çalışma süresi ortalama 1 yıla yakın sürmekte ve ilgili işi üstlenen kişinin Şirket'te çalışma süresinin tercihan projelerin başlangıcından tamamlanmasına kadar geçen süreyi kapsamaması gerekmektedir. Faaliyet gösterilen iş kolunda uzmanlaşmış personel temini turizm sektöründe en zor olan faaliyet alanıdır. İyi derecede yabancı dil bilgisi, bilgisayar kullanım kapasitesi ve analitik hızlı karar alabilme becerisi bulunan genç yaşta personel kullanılan bu yapıda personelin uzun süreli istihdamının sağlanmasında güçlükler yaşanmakta, Şirket'in organize etmiş olduğu işlerde projenin tamamlanmasına kadar geçen süreçte personelin istihdamının kesintiye uğraması gelir kayıplarına neden olabilmektedir.

ii) İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

1 / Haziran 2012

Hisse senedi yatırımcıları iki tür gelir elde ederler. Bunlardan ilki kar payı gelirleri, diğeri ise sermaye kazancıdır. Temettü geliri olarak da bilinen bu kar payı şirketlerin yıl sonlarındaki performanslarına göre elde edecekleri karlarını dağıtmasından elde edilen gelirdir. Kar payı gelirleri şirketlerin karını nakden dağıtması veya temettünün sermayeye ilavesi yoluyla gerçekleşebilir. Sermaye Piyasası Kurulu kararlarına göre borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların kar dağıtımını konusunda herhangi bir zorunlulukları yoktur. Hisse senedi yatırımcıları kar dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almamalıdır. Şirket Genel Kurul'u Şirket'in yıl sonunda elde ettiği karın dağıtılmamasına karar verebilir.

**GAYATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ FOTO VE TURİZM A.Ş.
Merkez 441 Cad. No 1 Blok - Çankaya / ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Faks: (0 312) 454 00 01
Şube Cumburvet Cad. No 1074 Harbiye - Şişli / İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 - Faks: (0 212) 444 17 92
Sicil No: 271100 / Şirket V.D. 388 055 8663

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazançına İlişkin Riskler

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Gelecekteki sermaye artırımlarında Yeni Pay Alma Haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayacak olan hissedarların payları sermayenin bütününe oranla önemli bir değer kaybına uğrayacaktır. Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in hissedarlarının elindeki payların değer tamamen düşebilir.

iii) Diğer Riskler

Sermaye risk yönetimi

Şirket'in sermaye yönetimindeki amacı; Şirket'in gelir getiren bir işletme olarak devamlılığını sağlamak, hissedar ve kurumsal ortakların faydasını gözetmek, aynı zamanda sermayenin maliyetini azaltmak için en verimli sermaye yapısının sürekliliğini sağlamaktır.

Şirket'in Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimiyle ilgili politikaları, prosedürleri, parametreleri ve kuralları belirler ve risk yönetimi stratejilerini geliştirir. Şirket'in hedefi, net satış gelirlerini arttırmak için sermayesini yeterli derecede kullanırken maruz kaldığı riskleri sınırlandırmaktır.

2012 yılında Şirket'in stratejisi, kuruluşun beri değişmemekle birlikte, 31 Mart 2012, 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	14 Haziran 2012 31 Aralık 2009
Toplam borçlar	17.006.898	13.833.199	20.030.547	24.396.993
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(507.683)	(182.545)	(187.810)	(207.082)
Net borç	16.499.215	13.700.654	19.842.737	24.189.911
Toplam özkaynak	27.831.822	20.964.303	18.371.178	20.371.962
Toplam sermaye	44.331.037	34.664.957	38.573.915	44.561.873
Net borç / toplam sermaye oranı		%37	%40	%54

**GALATA YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ**

FLA RÖKRE TOPLANTI HİZMETLERİ VE TURİZM A.Ş. %54
Merkez 441 Cad. No 1 B Blok - Cankaya / ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Fax: (0 312) 454 00 01
Şube: Cumhuriyet Cad. No 157/110 - Beşiktaş / İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 - Fax: (0 212) 352 17 32
Sicil No: 272100
Sicil Sicil No: 272100
Sicil Sicil No: 272100

Faiz oranı riski

Sadece sabit faiz oranları üzerinden borçlanması sebebiyle Şirket, faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır. Riskten korunma stratejileri düzenli olarak değerlendirilmekte; gerek bilançonun pozisyonunu gözden geçirilerek gerekse kredi kullanımlarında farklı faiz oranları kullanılarak faiz oranı riskinin kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır

Likidite riski

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, Şirket yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir ve Şirket'in yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Mart 2012	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III)	3 aydan az (I)	3-12 ay (II)	12 aydan fazla (III)
Finansal borçlar	5.040.148	5.313.937	3.129.461	1.626.198	558.278
Ticari borçlar (İlişkili taraflara ticari borçlar dahil)	4.531.899	4.589.778	4.439.778	150.000	-
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	25.000	25.000	25.000	-	-
	<u>9.597.047</u>	<u>9.928.715</u>	<u>7.594.239</u>	<u>1.776.198</u>	<u>558.278</u>

Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirmeyi tercih etmektedir. Şirket'in maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin performansları Yönetim Kurulu tarafından düzenli olarak izlenmektedir.

Şirket'in, herhangi bir müşteriden kaynaklanan önemli bir kredi riski bulunmamaktadır.

GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ ÖTO. VE TURİZM A.Ş.
Merkez: 441. Cad. No: 1/1 Birlik - Çankaya / ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Fax: (0 312) 454 00 01
Şube Cumhuriyet Cad. No: 157/7 Harbiye - Şişli / İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 35 27 - Fax: (0 212) 350 17 92
Sicil No: 272100 / Şirket Sicil No: 272100 / Vergi Sicil No: 272100 / Mersis No: 08070002721000000000000000

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

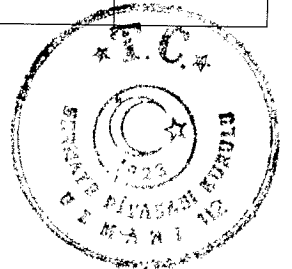
31.Mar.12	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Diğer
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	693.424	4.869.096	11.789	226.433	271.661
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	693.424	4.869.096	11.789	226.433	271.661
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	83.366	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-83.366	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Kur riski

Şirket başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancılık para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemler üzerindeki dönem sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Buna göre, ABD Doları ve AVRO'nun TL karşısında %10'luk değer artışı, 31 Mart 2012 tarihinde sona eren döneme ilişkin vergi öncesi karı üzerinde sırasıyla 114.933 TL (31 Aralık 2011: 260.552 TL) ve 222 TL (31 Aralık 2011: 198.163 TL) 'lik azalış etkisi yaratmaktadır.

14 Haziran 2012



GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ

ŞİRKET KONGRE TOPLANTI YERLERİ LTD. VE TİC. LTD.
Mecidiyeköy Cad. No: 1577 Harbiye - Şişli - İSTANBUL
Telefon: (0 312) 454 60 00 - Faks: (0 312) 352 17 92
Segmenter V.D. 388 055 3863

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
31 Mart 2012		
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(205.873)	205.873
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(205.873)	205.873
Avro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(525)	525
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	(525)	525

Piyasa riski

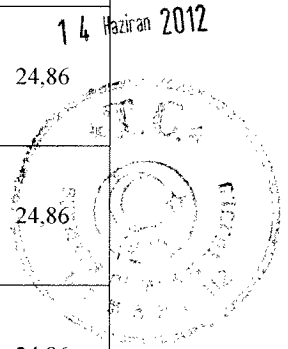
Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Cari yılda Şirket'in karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

c) Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler,

Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Lişilik	Son 5 yılda ortaklıkta üstlendiği görevler	Görev Süresi/K alan Görev Süresi	Sermaye Payı	Sermaye Oranı
						(TL)	(%)
Metin Ziya Tansu	Yönetim Kurulu Başkanı	441.Cadde No:1 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/3 Yıl	5.717.396	24,86
Osman Turgut Fırat	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	441.Cadde No:1 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/3 Yıl	5.717.396	24,86
Ahmet Can Teoman	Yönetim Kurulu Üyesi	441.Cadde No:1 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/3 Yıl	5.717.396	24,86
Gürkan Gençler	Yönetim Kurulu	441.Cadde No:1	Yoktur	Yönetim Kurulu	3 Yıl/3 Yıl	5.717.396	24,86



FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ FOTO VE TURİZM A.Ş.
 Merkez: 441 Cad. No: 1-Birlik - Çankaya, ANKARA
 Telefon: 507 371 396 / 09 09 24 86 10 3 21 454 01 01
 Şube: Cumhuriyet Cad. No: 1227 - Halkalı - İSTANBUL
 Telefon: 10 212 441 35 27 / Fax: 212 21 352 17 92
 Sektörler V.D. 388 055 3863

GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ

	Üyesi	Birlik, Çankaya, Ankara		Üyesi			
Cem Atalay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	441.Cadde No:1 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	-	3 Yıl/3 Yıl	130.415	00,56
Murat Nadir Tansel Saraç	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	441.Cadde No:1 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	-	3 Yıl/3 Yıl	1	00,00

Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

04/05/2012 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere Sakıp ŞEKER yasal denetçi olarak seçilmiştir.

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Görev Süresi Sonu
Sakıp ŞEKER	Meşrutiyet Cad. No: 29/17 Yenışehir ANKARA 06420	Denetçi	3 yıl / 04.05.2015

Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 yılda ortaklıkta üstlendiği görevler	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Devam Durumu
Murat Ceyhan	Genel Müdür	Kongre Genel Müdür Yrd.	-	-	Devam Ediyor
Barış Özyurt	İdari Ve Mali İşler Genel Müdür Yrd.	Bilgi Ve İletişim Teknolojileri Müdürü	-	-	Devam Ediyor
Bahar Ceyhan	Satış Pazarlama Genel Müdür Yrd.	Satış Pazarlama Genel Müdür Yrd.	-	-	Devam Ediyor
Yasemin Kiliç	Muhasebe Ve Finans Müdürü	Muhasebe Şefi	-	-	Devam Ediyor
Cüneyt Arel	İdari İşler Müdürü	İdari İşler Müdürü	-	-	Devam Ediyor

Bağımsız Denetim Şirketine ilişkin bilgi:

Bağımsız Denetim Firması	Denetçi Görüşü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Dönemi
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu	Erdem Baş	2009-2010- 2011-2011/03- 2012/03

GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTG. VE TURİZM A.Ş.
Merkez: 441 Cad. No: 1 Birlik - Çankaya / ANKARA
Telefon: (0 312) 454 00 00 Fax: (0 312) 454 00 01
Şube Cumhuriyet Cad. No: 457/7 Beşiktaş / İSTANBUL
Telefon: (0 212) 444 88 27 Fax: (0 212) 362 17 52
Sarıyerler V.D. 388 055 3863