

**d) İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi,**

İhraççı Şirket	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.
Aracı Kuruluş	Galata Yatırım A.Ş.
Halka Arz Öncesi Sermaye	23.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Tutar	4.000.000 TL
a) Sermaye Artırımı Nedeniyle	2.000.000 TL
b) Mevcut Payların Satışı Nedeniyle	2.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	25.000.000 TL
Halka Arz Fiyatı	4,90 TL
Halka Açıklık Oranı	16 %
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Süresi	Yoktur
Halka Arz Süresi	3 İşgünü
Satış Yöntemi	Borsa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
Halka Arz Edilecek Hisse Senetlerinin Grubu	B Grubu
Hisse Senetlerini Halka Arz Edecek Ortaklar	Gürkan Gençler Ahmet Can Teoman Osman Turgut Fırat Metin Ziya Tansu
Tahsisatlar	Yoktur
Ek Satış	Yoktur

Halka arz süresinin 3 iş günü olması planlanmaktadır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacaktır.

**Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler.**

Pay Grubu	Nama/Hamiline	İmtiyaz	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
B	Hamiline	Yok	1.00	2.000.000	2.000.000
			<b>Toplam</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>

**Ortak satışı yoluyla sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler.** 14 Haziran 2012

Pay Grubu	Nama/Hamiline	İmtiyaz	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
B	Hamiline	Yok	1.00	2.000.000	2.000.000
			<b>Toplam</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>

**GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTOMOTİV VE TURİZM A.Ş.  
Merkez: 441. Cad. No: 1. Blok - Çekirge - Beşiktaş / İstanbul  
Telefon: (0 312) 454 00 00 Fax: (0 312) 454 00 01  
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 15777 Hürriyet - Şişli / İSTANBUL  
Telefon: (0 212) 444 35 27 Fax: (0 212) 352 17 92  
Segmentler V.D. 398 055 3863

e) Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu,  
Bilanço

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.Mar.12	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.Ara.11	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.Ara.10	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.Ara.09
<b>VARLIKLAR</b>				
Dönen Varlıklar	9,973,538	6,758,663	8,052,454	11,148,173
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	34,865,182	28,088,839	30,709,271	33,620,782
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>44,838,720</b>	<b>34,847,502</b>	<b>38,761,725</b>	<b>44,768,955</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,396,909	13,576,604	17,056,788	17,826,777
Uzun Vadeli Yükümlülükler	956,782	306,595	2,973,759	6,570,216
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27,485,029	20,964,303	18,731,178	20,371,962
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>44,838,720</b>	<b>34,847,502</b>	<b>38,761,725</b>	<b>44,768,955</b>

Gelir Tablosu

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Mart 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2009
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	3,311,753	5,093,337	32,647,018	42,723,899	50,518,854
<b>BRÜT KAR</b>	400,267	538,093	5,991,539	3,117,901	7,701,392
<b>FAALİYET ZARARI</b>	(118,790)	(120,412)	3,974,946	500,306	5,281,915
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>	(70,327)	(281,961)	2,716,244	(455,609)	3,046,247
<b>DÖNEM ZARARI</b>	(68,338)	(246,855)	2,233,125	(457,604)	2,399,574
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>					
Finansal varlık değer artış fonundaki değişim	6,935,857	-	-	-	14 Haziran 2012
Diğer kapsamlı gelir kalemine ilişkin vergi geliri/gideri	(346,793)	-	-	-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>	<b>6,520,726</b>	<b>(246,855)</b>	<b>2,233,125</b>	<b>(457,604)</b>	<b>2,399,574</b>

f) İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım/yatırımı

Şirket halka arz yoluyla ihtiyaç duyduğu işletme sermaye ihtiyacını karşılayarak yeni yatırımlar yaparak büyümeyi ve karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Ayrıca Şirket'in sermaye artışı yoluyla yapacağı halka arzla ilgili beklentileri kısaca şu şekilde özetlenebilir.

GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ



Şirketin Kurumlar Kanunu'na göre sermaye artışı için gerekli olan kararlar, Şirketin Genel Kurulunda alınmıştır. Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirimleri, Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirimleri, Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirimleri.

- Sermaye yapısının güçlendirilmesi
- Kredibilite artışı
- Kurumsallaşmanın artırılması
- Sağlıklı büyümenin sağlanması
- Rekabet gücünde artış
- Bilinirlik ve tanınırlığın güçlendirilmesi ve yaygınlaştırılması
- Şeffaf ve hesap verilebilir yapının güçlendirilmesi

#### **Halka Arzdan Sağlanacak Nakit Girişinin Kullanımı**

Halka arzdan ortakların beklediği tahmini nakit girişi 9.265.700 TL ve Şirket'in beklediği tahmini nakit girişi 9.265.700 TL'dir.

Şirket ortakları yapacakları hisse satışından elde edilecek kaynağın en az %50'lik kısmını hakim ortağı buldukları Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin nakit açığını kapatmak amacıyla kullanmayı planlamaktadırlar. Bu kullanımın tutar ve zamanı Beyaz Filo'nun ihtiyaçlarına göre değerlendirilecektir.

Şirket, halka arzdan temin edeceği kaynaklarla öncelikle vadeye bağlanmamış kısa vadeli banka borçlarının tamamını ve kısa vadeli ticari borçlarının öncelik arz eden kısmını kapatacaktır. Kapatılması hedeflenen kısa vadeli toplam borç tutarı 5 milyon TL. olarak öngörülmektedir.

Diğer taraftan, Şirket orta vadeli projeksiyonunda mevcut kongre organizasyonunun yansısı farklı turizm alanlarında da faaliyet göstermeyi ve yeni yatırımlara yönelmeyi planlamaktadır. Bu çerçevede, İstanbul, Ankara ve İzmir'de 3 ve 4 yıldızlı şehir otelleri ile ilgilenilmektedir.

Bu projeksiyona alternatif olarak turistik bölgelerde tematik parklarla ilgili stratejik ortaklıklar yapılması da düşünülmektedir. Kaynak temini ile birlikte, bu projeksiyonlarla ilgili fırsatlar değerlendirilecek olup, kaynaklar yeni yatırımlara kanalize edilecektir.

Söz konusu yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi sürecinde, kaynakların grup içinde kullandırılması düşünülmektedir. Bu süreç içerisinde, Sermaye Piyasası mevzuatına aykırılık teşkil etmeyecek ve vadesi 31.12.2012'yi aşmayacak biçimde kaynakların Beyaz Filo'da oluşması muhtemel nakit açıklarında borç verme biçiminde değerlendirilmesi de muhtemeldir.

#### **g) Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler,**

Şirket'in Varlıkları yılbaşına göre %29 artarak 44.838.720 TL olmuştur. Şirketin Kısa Vadeli Yükümlülükleri %21 artarak 16.396.909 TL, Uzun Vadeli Yükümlülükleri ise %212 artarak 956.782 TL olmuştur. Özkaynaklar ise yılbaşına göre %21 artarak 27.485.029 TL olmuştur.

14 Haziran 2012

Şirket 2011 yılını 2.233.125 TL net dönem karı, 2012/03 dönemini ise 68.338 TL net dönem zararı ile kapatmıştır. Şirketin sahip olduğu iştirak hisseleri borsada işlem görmeye başlamış, değer artışı sebebiyle 6.935.857 TL değer artış geliri yazılarak Toplam Kapsamlı Geliri 6.520.726 TL olmuştur.

**GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ A.Ş.  
Martez 441 Cad. No: 1 Blok - Cankaya - Ankara  
Telefon: (0312) 454 00 00 - Faks: (0312) 454 00 00  
Şube Cumhuriyet Cad. No: 1577 - Beşiktaş - İstanbul  
Telefon: (0212) 444 35 27 - Faks: (0212) 444 35 27  
Seğmenler V.D. 388.455 3863

**h) Personel hakkında bilgi,**

TOPLAM	2012/3	2011	2010	2009
Personel Sayısı	44	44	67	71
Coğrafi Dağılım				
İç Anadolu(Ankara)	31	32	57	63
Marmara(İstanbul)	13	12	10	8
Faaliyet Alanları				
SatışPazarlama	3	3	4	7
Kongre	19	19	29	29
Muhasebe Finans	6	6	12	12
İdari İşler	16	16	22	23

**i) Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler,**

**Son durum itibarıyla ortaklık yapısı:**

Ortağın Adı Soyadı/Unvan	Sermaye Miktarı/adet	Sermaye Tutarı/TL	Sermaye Payı/%
Gürkan Gençler	5.717.396	5.717.396	24,86
Ahmet Can Teoman	5.717.396	5.717.396	24,86
Osman Turgut Fırat	5.717.396	5.717.396	24,86
Metin Ziya Tansu	5.717.396	5.717.396	24,86
Cem Atalay	130.415	130.415	0,56
Murat Nadir Tansel Saraç	1	1	0,00
<b>TOPLAM</b>	<b>23.000.000</b>	<b>23.000.000</b>	<b>100</b>

**İlişkili Taraf İşlemleri Hakkında Bilgiler:**

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar, hissedarların sahip olduğu şirketlerle yapılan finansman amaçlı işlemlerden ve diğer işlemlerden doğmaktadır. Alacaklar doğası gereği teminatsızdır. Söz konusu alacaklara 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. için yıllık % 18 (31 Aralık 2011: % 10) ; ortaklardan alacaklara %17 (31 Aralık 2011:%10) oranlarında faiz işletilmektedir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara ticari borçlar alınan araç bakım onarım hizmetlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihinde sona eren döneme ait üst düzey yöneticilere ödediği ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 25.103 TL'dir (31 Mart 2011: 20.167TL).

**GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ**

14 Haziran 2012



FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ ÖZEL VE TİC. ŞİRKETİ  
Menaz 441 Cad. No 1 Beşiktaş - Beşiktaş / İstanbul  
Telefon: (0 312) 454 30 00 Faks: (0 312) 454 30 01  
Şube Cumhuriyet Cad. No 1627 Beşiktaş - Beşiktaş / İSTANBUL  
Telefon: (0 212) 444 36 27 Faks: (0 212) 444 17 42  
Seğinenier.V.D 388.055.3863

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Mart 2012		
	Alacaklar	Borçlar	
	Kısa Vadeli	Kısa vadeli	Uzun vadeli
<u>İlişkili taraflarla olan bakiyeler</u>			
<u>Satılmaya hazır finansal varlıklar</u>			
Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.	3.533.650	-	-
<u>Diğer ilişkili taraflar</u>			
Beyaz Sistem Oto ve Tic. A.Ş.	775.513	6.286	-
Beyaz Operasyonel Oto Kiralama A.Ş.	1.500	-	-
<u>Üst düzey yöneticiler</u>			
Yönetim kurulu üyeleri	558.433	-	25.000
	<b>4.869.096</b>	<b>6.286</b>	<b>25.000</b>

<u>İlişkili taraflarla olan işlemler-</u>	1 Ocak - 31 Mart 2012						
	<u>Alımlar</u>	<u>Satışlar</u>	<u>Alınan faizler</u>	<u>Kira geliri</u>	<u>Kira gideri</u>	<u>Diğer gelirler</u>	<u>Diğer giderler</u>
<u>Satılmaya hazır finansal varlıklar</u>							
UKTAŞ Uluslararası Kongre Sarayı Tes. İşl. Tic. A.Ş.		7.184	-	-	-	-	-
Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.		-	113.433	-	30.150	13.138	12.841
<u>Diğer ilişkili taraflar</u>							
Beyaz Sistem Oto ve Tic. A.Ş.	39.688	-	-	-	-	2.564	2.105
Flap Kongre Toplantı Hiz. Oto ve Turizm Ltd. Şti.		-	-	3.000	-	3.098	-
Beyaz Operasyonel Oto Kiralama A.Ş.		-	-	1.271	-	-	-
Cevizli Otomotiv ve Tic. A.Ş.		-	-	-	-	-	-
<u>Üst düzey yöneticiler</u>							
Yönetim Kurulu Üyeleri			19.000	-	-	-	25.103
	<b>39.688</b>	<b>7.184</b>	<b>132.433</b>	<b>4.271</b>	<b>30.150</b>	<b>18.800</b>	<b>40.049</b>

**j) İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihraç maliyeti vb),**

14 Haziran 2012

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 23.000.000.-TL'den 25.000.000.-TL'ye artırılması sırasında mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak 2.000.000TL nominal değerli B Grubu paylar ile mevcut ortakların 2.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar olmak üzere toplam 4.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar halka arz edilecektir. Halka arz süresi 3 (üç) iş günüdür. Bu sürenin başlangıcı ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 4,90 TL olarak belirlenmiştir. Satış fiyatının hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin değerlendirme raporunun geç satış başlamadan 2 iş günü

**GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTOMOTİV VE TURİZM A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Çarşıbaşı Sok. No: 157/2, Beşiktaş/İSTANBUL  
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 157/2, Beşiktaş/İSTANBUL  
Telefon: (0 212) 441 38 27 Fax: (0 212) 441 38 27  
Sermeniçler V.D. 388 055 3863

önce Halka Arz Sirküleri ile birlikte Şirket'in [www.flaptour.com.tr](http://www.flaptour.com.tr) ve Aracı Kurum'un [www.galatamenkul.com](http://www.galatamenkul.com) adreslerindeki sitelerinde ve [kap.gov.tr](http://kap.gov.tr) adresinde ilan edilecektir.

- Satış, Galata Yatırım A.Ş. tarafından "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi (SFY) ile İMKB Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasada gerçekleştirilecektir.

Şirket hisselerinin halka arzı gelen talep oranında gerçekleştirilecektir. Payların borsa'da işlem görmesine İMKB Yönetim Kurulu karar verecektir.

#### **Başvuru Şekli:**

Mevcut payların "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile İMKB Birincil Piyasada halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da işlem saatleri 10:30 – 12:00'dır. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde İMKB internet sitesinde ([www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr)) Sermaye Piyasası Kurulu ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) internet sitesinde yer almaktadır.

#### **k) Ek bilgiler (sermaye tutarı, esas sözleşmenin önemli hükümleri, incelemeye açık belgeler).**

Şirketin mevcut sermayesi 23.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1.00 TL nominal değerde 23.000.000 adet hisseye bölünmüştür ve bu hisseler A ve B gruplarına ayrılmıştır. Buna göre:

- A Grubu Nama Yazılı Hisse Tutarı : 40.000 TL
- B Grubu Hamiline Yazılı Hisse Tutarı : 22.960.000 TL

A Grubu hisseler nama yazılı olup, bu hisseler ana sözleşmede belirtilen imtiyazlara sahiptir. B Grubu hisseler ise hamiline yazılıdır ve herhangi bir imtiyaz bulundurmamaktadır.

#### **Esas Sözleşmenin Önemli Hükümleri:**

##### **Sermaye**

##### **(Ana sözleşme madde 6)**

Yönetim Kurulu kayıtlı sermaye tavanı dahilinde ortakların rüçhan haklarını sınırlandırarak çıkartılmış sermayeyi arttırmaya yetkilidir.

14 Haziran 2012

##### **Payların Devri**

##### **(Ana sözleşme madde 7)**

A Grubu pay sahiplerinden biri sahibi olduğu A Grubu paylarını kısmen veya tamamen üçüncü bir kişiye devretmek istediğinde diğer A Grubu pay sahiplerine ve Yönetim Kurulu'na bildirecektir

##### **Yönetim Kurulu**

##### **(Ana sözleşme madde 8)**

Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak hissedarlar tarafından seçilecek en az 6 en çok 11 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından saptanan kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde, yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz.

GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ

FLAP KÜLTÜRÜ TOPLAMA VE SATIŞ YÖNTEMİ  
Saha Caddesi No: 48  
Telefon: (0 212) 388 058 3863  
Segmentler V.D

Yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası (Altı üyeden oluşan yönetim kurulunun dört üyesi küsuratlar yukarı yuvarlanarak aday gösterilecek kişi sayısı belirlenir.) A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir.

### **Yönetim Kurulu Komiteleri (Ana Sözleşme Madde 9)**

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulur. Ancak yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir

### **Kamuyu Aydınlatma Ve Şeffaflık (Ana Sözleşme Madde 23)**

Bilgilerin kamuya açıklanmasında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak bir bilgilendirme politikası oluşturulur ve kamuya açıklanır.

### **Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum (Ana Sözleşme Madde 26)**

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır

### **İncelemeye Açık Belgeler**

Aşağıdaki belgeler 441.Cadde No:1 Birlik, Çankaya, Ankara adresindeki Şirket'in yönetim merkezi ile [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr), [www.flaptour.com.tr](http://www.flaptour.com.tr), [www.galatamenkul.com](http://www.galatamenkul.com) internet adreslerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

- 1) Ana sözleşme
- 2) 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011, 31.03.2011 ve 31.03.2012 Tarihli Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- 3) Değerleme Raporu
- 4) İzahname

14 Haziran 2012

## **2. RİSK FAKTÖRLERİ**

### **2.1. 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 durumlar ve sağlık sektörüyle bağlantılı risklerden etkilenebilir.

Bölge ve komşu ülkelerde yaşanabilecek halk hareketleri, savaş ve olağanüstü durumlar bilhassa uluslararası katılımlı 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 sergüfayan yapıdadır. Ülkede



GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ

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 alınabilmekte birlikte harcanan işgücünün ve beklenen gelirin tazmin edilebileceği bir merci çoğu zaman bulunamamaktadır.

Sağlık Bakanlığı tarafından yayınlanan ve yayınlanabilecek tebliğ, kanun ve/veya kısıtlamalar kongre katılımlarını ve sponsor teminini kısıtlayabilmektedir. 26.08.2011 tarih ve 28037 sayılı 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.**

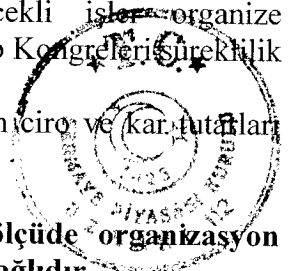
Tıp alanında yapılan kongre ve organizasyonlarda gereken bütçenin tamamı sağlıkla ilgili malzeme satan firmalar ve ilaç endüstrisi firmaları tarafından verilen sponsorluk bedelleri ile karşılanmaktadır. Bu firmalar sosyal güvenlik kapsamındaki kişi sayısının ve nüfus artışının neden olduğu artan kamu 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.

14 Haziran 2012



**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 birbiri takip eden yıllarda aynı derneklere düzenlemiş olduğu kongreler Şirket’in o alandaki uzmanlık derecesinin ve

GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ

Şirketin No: 388 035 3863  
Sermeniye V.D.



tanınırlığının artmasını sağlamakta; bu sayede etkin maliyet kontrolü, sağlıklı bütçe planlaması, 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.

**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.

14 Haziran 2012

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

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 yurtdışı benzerlerinden fazla olması ve ilaç ve tıbbi malzeme endüstrisinin organizasyon için verdiği sponsorluk bedellerinin

GALETA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ

GALETA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ  
Kongre Katılım Bedeli, Konaklama ve Ulaşım Bedellerini Kendi Ödeyen Birçok Farklı Ülkeden Gelen Katılımcı Sayısının Yurtdışı Benzerlerinden Fazla Olması ve İlaç ve Tıbbi Malzeme Endüstrisinin Organizasyon İçin 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 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 önlemi 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 en büyük riskler arasında neden olabilmektedir.

## **2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:**

### **a) İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler**

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.



14 Haziran 2012

GALATYA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ

Merkez: 441 Cad. No: 1/Şişli, Beşiktaş/İstanbul  
Tel: (0 312) 464 40 00  
Şube Cumhuriyet Cad. No: 1677 Harbiye, Şişli/İstanbul  
Telefon: (0 212) 464 35 27 Fax: (0 212) 351 17 92  
Segmentler V.D. 335 055 3863

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 almalıdırlar. Şirket Genel Kurul'u Şirket'in yıl sonunda elde ettiği karın dağıtılmamasına karar verebilir.

### b) İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına 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.

### 2.3. Diğer Riskler

#### a) 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 2019 tarihleri itibarıyla borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

**GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ**

14 Haziran 2012

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ LTD. VE TİC. LTD. A.Ş.  
Merkez: 441 Cad. No: 1 B Blok - Bankaya - Akr. Mh.  
Tel: (0 312) 454 00 01 - Fax: (0 312) 454 00 04  
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 1526 - Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tel: (0 212) 444 38 27 - Fax: (0 212) 444 17 92  
Sermayesi: V.D. 388 055 3863

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	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	%51	%54

### b) Faiz oranı riski

Sadece sabit faiz oranları üzerinden borçlanılması 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.

### c) 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		
	9.597.047	9.928.715	7.594.239	1.776.198	558.278

**GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ LTD. VE TİC. A.Ş. - ANKARA  
Merkez: 444 Cad. No: 1 B Blok - Çankaya  
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 454 - Beşiktaş - İstanbul  
Telefon: (0 212) 444 88 27 Fax: (0 212) 362 17 92  
Seymenler V.D. 388 055 3863

### c) Kredi riski

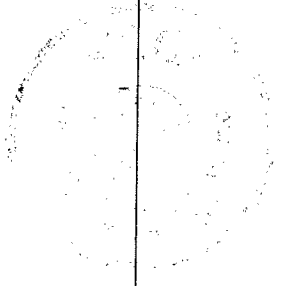
Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirmeyi tercih etmektedir. Şirket'in maruz kaldığı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

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

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	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer	-	-	-	-	-	-

14 Haziran 2012



GALATYA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTD VE TURİZM A.Ş.  
Kemeriz - 444 Cad. No: 1 Blok - Çaplıyazı - F2013A  
Tel: (0 312) 454 00 00 / Fax: (0 312) 454 00 00  
Şube: Cumhuriyet Cad. No: 157/2 - Beşiktaş - İSTANBUL  
Tel: (0 212) 443 35 27 / Fax: (0 212) 443 35 27  
Seçmenler T.C.D. 388.055.3863

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	-	-	-	-	-	-

#### d) Kur riski

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

Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı 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.

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

14 Haziran 2012

**GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**

ELAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ VE TURİZM A.Ş.  
Merkez 441 Cad. No: 1 - Beşiktaş - İstanbul / TÜRKİYE  
Telefon: 00 3121 454 00 00 - Fax: 00 3121 454 00 01  
Şube Cumhuriyet Cad. No: 487 - Beşiktaş - İstanbul / TÜRKİYE  
Telefon: 00 3121 444 85 27 - Fax: 00 3121 352 17 92  
Sicil No: 270800  
Serm. Men. V.D. 388 055 3663

### e) 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.

## 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

### 3.1. Tanıtıcı Bilgiler

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	: 441.Cadde No:1 Birlik Çankaya Ankara
<b>Fiili Yönetim Adresi</b>	: 441.Cadde No:1 Birlik Çankaya Ankara
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	: Ankara Ticaret Sicil Memurluğu
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 225266
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	: 28.07.2006
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	: Süresiz
<b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>	: T.C. Kanunları
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu</b>	: Yurtiçi ve yurtdışında ulusal ve uluslararası düzeyde kongre organizasyonu yapmak.
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	: Tel: (312) 454 00 00 - Faks: (312) 454 00 01
<b>İnternet Adresi</b>	: <a href="http://www.flaptour.com.tr">www.flaptour.com.tr</a>
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	: 5 (5 gerçek kişi)

### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

#### ✓ 1993

- Dört girişimci arkadaş seyahat acentalığı yapmak; uçak bileti satışı, tatil ve otel satışı ve araç kiralama konularında faaliyet göstermek amacı ile Şirket'i kurdu ve Turizm Bakanlığı'ndan A Grubu Geçici Seyahat Acenta İşletme Belgesi aldı.

14 Haziran 2012

#### ✓ 1994

- Uçak bileti satışı, tatil ve araç kiralama yapmaya başladı ve ilk kez bir kongre organizasyonunu üstlendi.

#### ✓ 1995

- Tüm yükümlülüklerini yerine getirerek A Grubu Seyahat Acenta İşletme Belgesi sahibi oldu.

#### ✓ 1996

- Tıp alanındaki ilk kongresini aldı ve bu alanda kendini geliştirmek üzere araştırmalara başladı.

**GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTOMOTİV VE TURİZM A.Ş.  
Kongre Cad. No: 1 Blok Çankaya Ankara  
Telefon: (0312) 454 00 00 Faks: (0312) 454 00 01  
Şube Cumhuriyet Cad. No: 317 Harayte İstanbul  
Telefon: (0212) 444 35 37 Faks: (0212) 341 17 92  
Sektörler V.D. 388 055 3863

- ✓ **1997**
  - İlk devlet toplantı organizasyonunu aldı. Araç kiralamada filo kiralama ve yönetimi hizmetleri verilmeye başlandı. Araç sayısı 70'e ulaştı.
- ✓ **1998**
  - İlk Şura Organizasyonu ve Uluslararası spor müsabakaları alanında ilk Dünya Şampiyonası organizasyonunu gerçekleştirdi.
- ✓ **1999**
  - Türkiye'de o tarihe kadar yapılmış en büyük Dünya Şampiyonası spor organizasyonunu gerçekleştirdi ve Uluslararası Hava Taşıma Birliği ( IATA ) üyesi oldu.
- ✓ **2000**
  - Ulusal alandaki ilk tıp kongresini gerçekleştirdi.
- ✓ **2002**
  - Tıp alanında ilk Avrupa ve Dünya kongrelerini gerçekleştirdi ve Uluslararası Profesyonel Kongre Organizatörleri Derneği ( IAPCO ) üyesi oldu.
- ✓ **2004**
  - Ekonomi alanındaki Türkiye'nin en büyük organizasyonu olan 4. İzmir İktisat Kongresi'ni gerçekleştirdi.
  - Kendi mülkiyetinde olan Genel Merkez binasına taşındı.
- ✓ **2005**
  - Dünya çapındaki en büyük katılımlı ekonomi alanındaki toplantılarından biri kabul edilen, 3500 kişi katılımlı Asya Kalkınma Bankası Governörler Kurulu Toplantısı'nı organize etti.
- ✓ **2006**
  - Kısmi bölünme ile filo yönetimi ve oto kiralama faaliyetlerinden ayrılarak, Flap Kongre ve Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş. adı altında süregelen kongre ve toplantı organizasyonu faaliyetlerine devam etti.
  - Bu tarihe kadar 92 adeti ulusal tıp organizasyonu, 14 adeti uluslararası tıp organizasyonu, 3 adeti uluslararası spor organizasyonu, 66 adeti ulusal ve uluslararası devlet organizasyonu ve 84 adeti özel sektör organizasyonu olmak üzere toplamda 259 adet büyük çapta organizasyon gerçekleştirdi.
- ✓ **2007**
  - Uluslararası Kongre ve Toplantı Organizasyonları Birliği ( ICCA ) üyesi oldu.
- ✓ **2008**
  - Milli Eğitim Bakanlığı tarafından düzenlenen en büyük sosyal projelerden biri olan Gönül Köprüsü organizasyonunu gerçekleştirdi. 100.000 öğrenci katılımı ile gerçekleştirilen bu proje, Türkiye'nin en büyük katılımlı organizasyonu olma özelliğini taşımaktadır.
  - Uzun dönem (10 yıllık) strateji planlaması yaparak, etkin bütçe yönetimi ve pazarlama sistemlerini kurdu.

14 Haziran 2012



**GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTOMOTİV VE TURİZM A.Ş.  
 Telefon: (0 312) 444 00 00  
 Şube Cumhuriyet Cad. No: 2817 Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
 Telefon: (0 212) 444 00 27 Fax: (0 212) 444 17 02  
 Segmentler V.D. 308 055 3083



- ✓ **2009**
  - Dünya çapındaki en büyük 1. ekonomi toplantısı kabul edilen, 10.000 kişiye yakın katılımlı IMF Dünya Bankası Toplantısı'nı organize etti.
- ✓ **2010**
  - Bir Türk Firması tarafından Türkiye dışında düzenlenen ilk uluslararası tıp kongresi organizasyonunu gerçekleştirdi. ( Budapeşte/Macaristan )
- ✓ **2011**
  - Bir Türk Firması olarak ilk kez, merkezi Avrupa'da bulunan bir uluslararası tıp derneğinin yönetimini yapmak ve tüm dünyadaki kongrelerini düzenlemek üzere uzun dönem profesyonel kongre organizatörlüğü ve dernek yönetimi sözleşmesini imzaladı.
- ✓ **2012 / 03**
  - 2012 yılı Mart sonu itibari toplamda 532 adet büyük çapta organizasyon gerçekleştirdi.

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-satımını yapmaya başlamış; ancak söz konusu faaliyet 2010 yılında sona ermiştir.

Merkezi 441. Cadde No:1 Birlik Mahallesi/Çankaya-Ankara olan Şirket'in, İstanbul Harbiye'da 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.

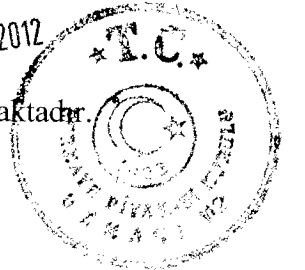
Şirket ilk kurulduğu yıllarda başlıca şu faaliyetlerde bulunmaktaydı:

- vi. Uçak Bileti Satışı
- vii. Otel Rezervasyonu
- viii. Rent A Car Operasyonu
- ix. Uzun Dönemli Araç Kiralama Operasyonu
- x. Kongre ve Toplantı Hizmetleri

**GARANTA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**

*(Handwritten signatures and initials)*

14 Haziran 2012



FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ OTOMOTİV VE TURİZM A.Ş.  
 Merkez 441 Cad. No:1 Birlik Mahallesi/Çankaya-Ankara  
 Telefon: (0312) 454 90 00 Fax: (0312) 454 90 01  
 Şube Cumburcak Cad. No:1577/Şişli-Beşiktaş/İstanbul  
 Telefon: (0212) 444 55 27 Fax: (0212) 444 17 50  
 Şişli-Beşiktaş V.D. - 358 055 3095

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 etmiştir. Devam eden işlere ilişkin araçların mülkiyetlerinin eski şirkette olması, eski şirketin (Flap Turizm A.Ş.) bankalar nezdinde kredibilitesinin 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.

### 3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ile [www.flaptour.com.tr](http://www.flaptour.com.tr) adreslerinde yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

#### 3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

(A) Grubu paylar Ana Sözleşme’nin 8. ve 13. Maddeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin ve denetçilerin belirlenmesinde imtiyaz hakkına sahiptir.

14 Haziran 2012

Ana sözleşmenin 8. maddesine göre “Yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası (Altı üyeden oluşan yönetim kurulunun dört üyesi, küsuratlar yukarı yuvarlanarak aday gösterilecek kişi sayısı belirlenir) A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir”.

**GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ**

FLAP KONGRE TOPLANTI HİZMETLERİ-OTO VE TURİZM A.Ş.  
Merkez: 441 Cad. No 1 B Blok - Beşiktaş / İstanbul  
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Fax: (0 312) 454 00 01  
Şube Cumhuriyet Cad. No 1577 Hürriyet Şişli / İSTANBUL  
Telefon: (0 212) 444 35 27 - Fax: (0 212) 432 17 92  
Seğimenler V.D. 383 055 3863