

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

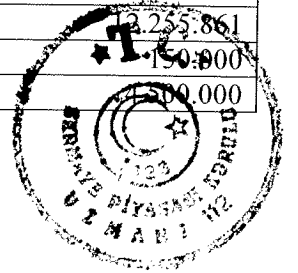
	31.03.2012 (TL)
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>16.396.909</b>
Garantili	-
Teminatl	4,528,485
Garantisiz/Teminatsız	11,868,424
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>956,782</b>
Garantili	-
Teminatl	511,663
Garantisiz/Teminatsız	445,119
<b>Özkaynaklar</b>	<b>27,485,029</b>
Ödenmiş/Çıkarılmış sermaye	23.000.000
Yasal Yedekler	724.744
Diğer Yedekler	-
<b>A.Nakit</b>	<b>9.589</b>
<b>B.Nakit Benzerleri</b>	<b>498.094</b>
<b>C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	<b>-</b>
<b>D.Likidite (A+B+C)</b>	<b>507.683</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	<b>-</b>
<b>F.Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>2.231.392</b>
<b>G.Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı</b>	<b>2.297.093</b>
<b>H.Diğer Finansal Borçlar</b>	<b>-</b>
<b>I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>4.528.485</b>
<b>J.Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>4.020.802</b>
<b>K.Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>511.663</b>
<b>L.Tahviller</b>	<b>-</b>
<b>M.Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	<b>-</b>
<b>N.Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>511.663</b>
<b>O.Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>4.532.465</b>

**Koşula Bağlı Yükümlülükler**

14 Haziran 2012

Teminat Mektubu	754.218
İpotek	5.500.000
Rehinli Hisseler	2.565.404
Teminat Senedi	12.255.861
Rehinli taşınlar	150.000
Teminat Çeki	1.000.000

**GALAZA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

KUAYR KONYA TOPLANTI VE İZLENİLER VE TURİZM S.  
 Hürriyet 441 Cad. No: 1 B Blok - Çankaya / ANKARA  
 Telefon: (0312) 454 00 00 - Fax: (0312) 454 00 00  
 Şube Cennet Cad. No: 157 Çankaya - Şişli / İSTANBUL  
 Telefon: (0312) 441 35 27 - Fax: (0312) 352 17 42  
 Şubeler: Per V D 386 955 5863

## 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

### 11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

TL	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>16.396.909</b>	<b>13.576.604</b>	<b>17.056.788</b>	<b>17.826.777</b>
Finansal Borçlar	4.528.485	5.560.069	8.762.137	8.684.463
Ticari Borçlar	4.531.899	6.447.529	7.092.015	7.301.496
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>956.782</b>	<b>306.595</b>	<b>2.973.759</b>	<b>6.570.216</b>
Finansal Borçlar	511.663	230.588	1.953.184	5.398.508
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>17.363.691</b>	<b>13.883.199</b>	<b>20.030.547</b>	<b>24.396.993</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>27.485.029</b>	<b>20.964.303</b>	<b>18.731.178</b>	<b>20.371.962</b>
-Ödenmiş Sermaye	23.000.000	15.100.000	15.100.000	15.100.000
<b>TOPLAM</b>	<b>44.838.720</b>	<b>34.847.502</b>	<b>38.761.725</b>	<b>44.768.955</b>

Şirket ihtiyaç duyduğu fon kaynağını büyük oranda özkaynaklarından karşılamaktadır. Bunun yanı sıra kısa vadeli banka kredisi kullanarak kongre organizasyonu öncesinde kısa vadeli fon gereksinim karşılamaktadır.

Finansal Borçlara ilişkin detaylara aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

### FİNANSAL BORÇLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli banka kredileri	2.231.392	3.087.104	2.512.345	6.029.13
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmı	2.297.093	2.472.965	6.249.792	2.655.33
Toplam kısa vadeli finansal borçlar	4.528.485	5.560.069	8.762.137	8.684.46
Uzun vadeli banka kredileri	511.663	230.588	1.953.184	5.398.50
Toplam finansal borçlar	5.040.148	5.790.657	10.715.321	14.082.97

Kısa vadeli finansal borçların 31 Mart 2012, 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

**GALATA YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ**

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı
TL	%11,42-%20,00
ABD Doları	% 6,78

31 Mart 2012	
Kısa vadeli	Uzun vadeli
2.532.646	511.663
1.995.839	-
4.528.485	511.663

31 Aralık 2011

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı
TL	%11,42-%18,50

Kısa vadeli	Uzun vadeli
3.101.896	49.951

Şirketin Genel Kuruluna Sunulan Bilanço ve Kar Defterleri ile İlgili Bilgiler

Şirketin Genel Kuruluna Sunulan Bilanço ve Kar Defterleri ile İlgili Bilgiler

Şirketin Genel Kuruluna Sunulan Bilanço ve Kar Defterleri ile İlgili Bilgiler

ABD Doları	% 6,78	2.458.173	180.637
		5.560.069	230.588

### 31 Aralık 2010

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	%8,88-%16,65	5.145.500	94.818
ABD Doları	%6,25 - %8,56	3.598.367	1.858.366
AVRO	%8,40-%8,64	18.270	-
		8.762.137	1.953.184

### 31 Aralık 2009

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	%16,32- %26,00	4.327.808	69.806
ABD Doları	%5,56- %6,90	3.321.473	5.301.329
AVRO	%5,21- %8,82	1.035.182	27.373
		8.684.463	5.398.508

Finansal borçların geri ödeme tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011
1 yıl içerisinde ödenecek	4.528.485	5.560.069	8.762.137	8.684.463
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	511.663	230.588	1.757.466	3.586.499
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	-	-	195.718	1.668.017
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	-	-	-	143.992
	5.040.148	5.790.657	10.715.321	14.082.971

Şirket'in önemli banka kredileri aşağıdaki gibi özetlenmektedir:

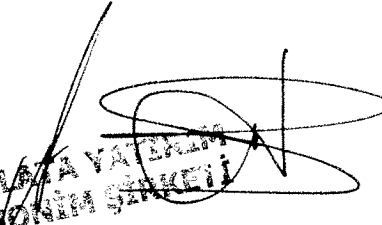
14 Haziran 2012

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla anapara tutarı 1.113.860 USD (31 Aralık 2011: 1.381.120 USD; Aralık 2010: 2.241.059 USD; 31 Aralık 2009: 3.734.371 USD) olan kredi, 20 Haziran 20 tarihinde kullanılmış olan 5.750.000 USD tutarındaki banka kredisinin ödenmemiş anapara tutar göstermektedir. Söz konusu kredi 14 Şubat 2010 tarihinde 36 ay vadeli olarak yenid yapılandırılmış olup aylık eşit taksitlerinin ödemeleri 14 Şubat 2013 tarihinde tamamlanacak Kredinin faiz oranı %6,78'tir. Söz konusu kredi, Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla net def değerleri toplamı 2.433.936 TL (31 Aralık 2011: 2.448.281 TL; 31 Aralık 2010: 2.505.663 TL; Aralık 2009: 2.563.045 TL) olan binaları ve Gölbaşı Ankara'da bulunan kayıtlı değeri 3.030.0 TL (31 Aralık 2011: 3.030.000 TL; 31 Aralık 2010: 2.122.000 TL; 31 Aralık 2009: 1.970.670 TL) olan yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde tahsis edilmiş olan ipotek tutarı ve 5.889.960 nominal değerli, 26.210.321 TL kayıtlı değerli (31 Aralık 2011: 19.274.464 TL; 31 Aralık 2010: 19.274.464 TL; 31 Aralık 2009: 19.274.464 TL) Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. hisselerinin 2.565.604 nominal bedelli kısmı (31 Aralık 2011: 5.134.081 TL; 31 Aralık 2010: 5.134.081 TL; 31 Aralık 2009: 5.134.081 TL) üzerine tahsis edilmiş olan rehin tutarı ile teminat altına alınmıştır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in kredilerinin 83.994 TL tutarındaki kısmı araç kredilerinden


kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2011: 94.755 TL; 31 Aralık 2010: 2.201.628 TL; 31 Aralık 2009: 4.653.882 TL).

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, banka kredilerinin 1.985.000 TL (31 Aralık 2011: 2.734.999; 31 Aralık 2010: 2.154.999 TL; 31 Aralık 2009: 2.734.949 TL) tutarındaki kısmı Şirket'in operasyonları kapsamında oluşan nakit ihtiyacını karşılayabilmek için çeşitli bankalardan kullandığı rotatif kredilerden oluşmaktadır. Bu krediler, ilgili bankalar ile yapılan genel kredi sözleşmeleri kapsamında kullanılmış olup, üç ay sürelerde faiz ödemesi yapılmaktadır.

  
GALATA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ARZUHAN ŞİRKETİ

14 Haziran 2012


  
RİCHIE HOLDİNGLERİNİN İÇİŞİLERİ VE İHRAÇ İŞLERİ BİRLİĞİ  
Etiler 441 Cad. No: 1 Binyıldırım Kat: 1 A Blok Kat: 1  
Telex: (0312) 454 00 00 Fax: (0312) 454 00 01  
Şube: Ouzunmet Cad. No: 19/7 Hızın Kat: 15/15  
Tel: (0312) 402 50 20 Fax: (0312) 351 17 12  
Sicil No: MTD 380 055 50 63

## 11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

### İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI

	1 Ocak- 31.Mar 2012	1 Ocak- 31.Mar 2011	1 Ocak- 31.Ara 2011	1 Ocak- 31.Ara 2010	1 Ocak- 31.Ara 2009
<b>Net dönem (zararı) / karı</b>	(68.338)	(246.855)	2.233.125	(457.604)	2.399.574
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesinden elde edilen kazanç	-	-	(1.098.520)	(395.214)	-
Menkul kıymet satış karı	-	-	-	(82)	(1.896)
Maddi duran varlık amortisman giderleri	36.001	37.167	145.591	175.191	173.184
Faaliyet kira sözleşmesine konu araçların amortisman giderleri	20.330	294.014	8.149	430.027	906.429
Maddi olmayan duran varlık itfa payları	879	4.927	11.079	21.077	15.434
Kıdem tazminatı karşılığı	8.956	(154)	77.136	18.858	34.860
Maddi duran varlık satış karı	-	-	-	-	(35.364)
Faaliyet kira sözleşmesine konu araçların satışından elde edilen (kar) /zarar	(23.526)	(142.470)	(856.434)	(133.150)	45.961
Reeskont (geliri) / gideri	95.900	38.224	(82.779)	(79.211)	(17.428)
Kullanılmamış izin karşılığındaki değişim	5.217	11.968	(27.957)	(22.702)	36.210
Vergi gideri	(1.989)	(35.106)	483.119	1.995	646.673
Faiz gideri	206.935	180.867	1.428.981	1.821.513	3.492.643
Gelir tahakkuku	(373.293)	(288.939)	(714)	-	-
Gider tahakkuku	566.701	705.952	213.503	359.661	-
Krediler üzerinde gerçekleşmemiş kur farkı (geliri) / gideri	(161.838)	19.421	701.418	99.658	1.891.043
Şüpheli karşılık gideri	9.794	(18.953)	(17.108)	9.460	59.741
	<b>321.729</b>	<b>560.063</b>	<b>3.218.589</b>	<b>1.849.477</b>	<b>9.647.064</b>

### İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler

Ticari alacaklardaki azalış	634.657	736.078	719.304	5.685.455	(4.272.601)
Stoklardaki azalış	-	-	-	-	1.304.237
Diğer alacaklardaki azalış	37.012	559.277	28.470	(15.790)	(1.618.461)
Diğer dönen varlıklardaki azalış	(2.322.756)	(1.948.896)	(787.786)	518.802	2.155.312
Diğer uzun vadeli alacaklar ve duran varlıklardaki artış	(22.249)	(76.370)	47.876	(70.032)	37.543
Ticari borçlardaki artış	(1.704.830)	(2.238.351)	(982.575)	55.513	4.871.760
Diğer borçlar ile diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerdeki azalış	5.451.924	3.399.401	143.012	(958.832)	(647.479)
Ödenen kıdem tazminatları	-	(30.795)	(120.655)	-	(23.228)
Ödenen gelir vergisi	-	-	(948.906)	(343.008)	(549.925)
Ödenen faizler	(218.339)	(207.589)	(1.438.518)	(1.775.006)	(562.010)
Yatırımlardan elde edilen nakit	<b>2.267.148</b>	<b>752.818</b>	<b>(120.919)</b>	<b>4.945.978</b>	<b>7.342.006</b>

**GALATA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**

14 Haziran 2012  
T.C.  
GALATA KONGRE TOPLANTI MERKEZİ VE HAYAT KAS  
Konya 441 Cad. No. 1-Birlik - Çankaya / ANKARA  
Telefon: (0 312) 454 00 00 - Faks: (0 312) 454 00 01  
Şube Cümhuriyet Cad. No 1577 Hacı Ömer Sabri / BEŞİKTAŞ  
Telefon: (0 212) 444 35 27 - Faks: (0 212) 312 17 12  
Sicil No: 274900 - Şirket Sicil No: 274900  
Sicil Sicil No: 274900 - Şirket Sicil No: 274900

YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI	1 Ocak-	1 Ocak-	1 Ocak(	1 Ocak(	1 Ocak-
	31.Mar	31.Mar	31.Ara	31.Ara	31.Ara
	2012	2011	2011	2010	2009
Maddi duran varlık alımları	(15.583)	(43.917)	(101.329)	(76.791)	(61.341)
Faaliyet kira sözleşmesine konu araç satışlarından elde edilen nakit tutarı	163.662	636.716	4.529.683	3.234.159	281.822
Faaliyet kira sözleşmesine konu araç alımları	-	-	(65.738)	(294.579)	-
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit tutarı	-	-	-	20.144	35.81
Maddi olmayan duran varlık alımları	-	-	-	(10.546)	(10)
Finansal varlık satışından elde edilen nakit tutarı	-	67	134	82	1.896
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>	<b>148.079</b>	<b>592.866</b>	<b>4.362.750</b>	<b>2.872.469</b>	<b>248.187</b>

#### FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI

Alınan krediler	1.935.580	2.008.477	7.534.203	18.947.905	5.071.847
Ödenen krediler	(2.512.847)	(3.258.716)	(13.150.747)	(22.461.721)	(15.488.619)
Sermaye artışı	-	-	-	-	1.427.368
Ödenen temettüleri	-	-	-	(1.183.180)	-
İlişkili şirketlerden diğer alacak ve borçlardaki değişim	(1.512.822)	-	1.369.582	(3.140.723)	-
<b>Finansman faaliyetlerinde (kullanılan) net nakit</b>	<b>(2.090.089)</b>	<b>(1.250.239)</b>	<b>(4.246.962)</b>	<b>(7.837.719)</b>	<b>(8.989.404)</b>

#### NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM

325.138 95.378 (5.265) (19.272) (1.399.211)

14 Haziran 2012

#### DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

182.545 187.81 187.81 207.082 1.606.293

#### DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

507.683 283.188 182.545 187.81 707.082

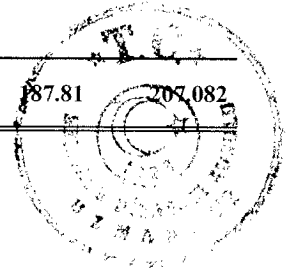
**GALATA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

FLAN KONGRE TOPLANTI VE İZLENİM MERKEZİ  
 1. Kat - 441. Cad. No: 1 Sirkat - Çankaya / Ankara  
 Telefon: 0312 454 00 00 / Faks: 0312 454 00 01  
 Site: Cumhuriyet Cad. No: 1977 / Çankaya / Ankara  
 Telefon: 0312 454 00 27 / Faks: 0312 454 00 28  
 E-posta: bilgi@flankongre.com.tr



Şirket'in son 3 yıllık ve ara dönemler itibariyle nakit akım tablosundaki faaliyetlerden sağlanan nakit ve dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler incelendiğinde aşağıda tabloda da görülen önemli artışlar tespit edilmektedir;

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akım tablolarını düzenlemektedir. İşletme faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile ilgili tutarı gösterir.

Şirket'e işletme faaliyetlerinden 2012/03 döneminde 2.267.148 TL, yatırım faaliyetlerinden 148.079 TL nakit giriş olmuş, finansman faaliyetlerinden dolayı ise 2.090.089 TL nakit çıkışı olmuştur.

**11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:**

Şirket faaliyetlerinin büyük bir bölümünü özkaynaklarıyla karşılamakta olup, kongre hazırlıkları öncesi kısa vadeli fon ihtiyacını bankalardan kullanmış olduğu rotatif kredilerle karşılamaktadır.

**11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,**

Yoktur.

- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmeyen planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

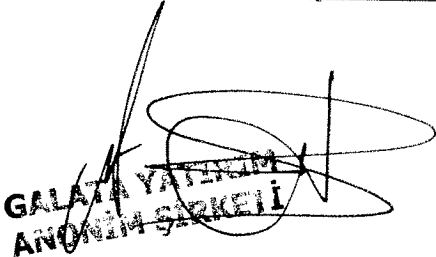
Yoktur.

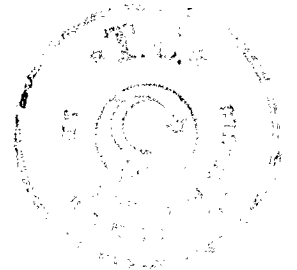
## 12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

**12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte, [www.flaptour.com.tr](http://www.flaptour.com.tr) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) 'de yer almaktadır.

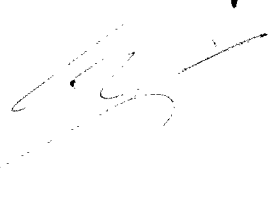
14 Haziran 2012

  
GALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ









FLAK KONCRETOPLANTİ VE İNŞAAT VE MÜHÜRLEME  
Mühür 441 Cad. No: 1 B Blok - Çankaya / ANKARA  
Telefon: (0312) 454 00 00 - Faks: (0312) 454 30 01  
Şişli Cumhuriyet Cad. No: 157/7 Kat: 5/1 - Beşiktaş / İZMİR  
Telefon: (0212) 441 35 27 - Faks: (0212) 441 19 42  
Seymenler V.D. - BÜRO 058 3863

**12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

2009, 2010 ve 2011 ile 2011/03 ve 2012/03 dönemlerine ilişkin SPK'nun Seri:XI, No:29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve "ŞARTLI" görüş bildirilmiştir.

Şartlı Görüş'ün dayanağı ve şartlı görüş şu şekildedir:

**Şartlı Görüşün Dayanağı**

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerlerinin tespit edilmemiş olması sebebiyle, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin Uluslararası Muhasebe Standartları No: 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardına uygun olarak rayiç değer açıklamaları ekli finansal tablolarda yer almamaktadır. Şirket, 2010 yılından itibaren yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlemesinde maliyet yönteminden gerçeğe uygun değer yöntemine geçmiştir. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerlerin bulunmaması sebebiyle, muhasebe politikasındaki değişiklik geçmişe dönük olarak uygulanamamış olup, yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla tespit edilen gerçeğe uygun değerleri ile bu tarih itibarıyla net defter değerleri arasındaki 395,214 TL tutarındaki olumlu farkın tamamı 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir. Bu sebeple, söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibari ile gerçeğe uygun değer yöntemi ile değerlendirilmesi halinde, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait kapsamlı gelir tablosunda ortaya çıkabilecek muhtemel etkiler hakkında bir görüş oluşturulamamıştır.

**Şartlı Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, yukarıda 6 numaralı paragrafta belirtilen açıklama eksikliği ve bu husus nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında, Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.'nin 31 Mart 2012, 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla gerçek finansal durumunu, 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren üçer aylık dönemlere ve 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

**12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:**

Yoktur.

JALATA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

14 Haziran 2012  
Etiler, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272803  
Sicil Sicil No: 272803  
Tic. Sicil No: 272803  
Sicil Sicil No: 272803  
Sicil Sicil No: 272803  
Sicil Sicil No: 272803



### 13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ<sup>1</sup>

#### 13.1 Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

#### 13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

### 14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

**Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır.

Karın saptanması ve dağıtılmasına ilişkin hükümler esas sözleşmenin 20.maddesinde belirtilmiştir. Şirket, kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) Ödenmiş sermayenin 1/5'ini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Geri kalan kısmından, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulunun tespit ettiği miktar ve oranda birinci temettü ayrılır.

c) Yüzde beş kanuni yedek akçe ile birinci temettü ayrıldıktan sonra, kalan kısmın, yüzde 10'u (A) Grubu pay sahiplerine hisseleri oranında dağıtılmak üzere ayrılır.

d) Yukarıdaki bentler uyarınca yapılan dağıtımdan sonra kalan karın en fazla %20'si Yönetim kurulunun teklifi ve genel kurulun kararı ile Şirketin yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilerine tahsis olunabilir.

İkinci Temettü:

e) Arta kalan kısım, Şirket Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul kararı ile kısmen veya tamamen ikinci temettü olarak dağıtılabilir veya olağanüstü yedek akçe olarak ayrılabilir yahut gelecek yıllara devredilebilir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

<sup>1</sup> **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve kar/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

14 Haziran 2012

ORTAKLIK YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ

*(Handwritten signatures and initials)*

f) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 466'ncı maddesinin 2'nci fıkrası 3'üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve oydan yoksun hisse senetleri sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kârdan ikinci temettü dağıtılması halinde oydan yoksun hisse senetlerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yararlanma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esaslı uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır

Senelik karın ortaklara dağıtılma tarihi ve şekli, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulu'nun teklifi ile Genel Kurulca tespit edilir.

## 15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

## 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri<sup>2</sup>: Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle; Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark, Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %03 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacağı tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

14 Haziran 2012

<sup>2</sup> 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde **01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında** uygulanmak üzere değişiklik yapan **5281 sayılı** "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve **5436 sayılı** "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve **5527 sayılı** "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca **257, 258, 259, 260, 260 ve 260** Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

<sup>3</sup> 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %10'tan %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran **dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından** hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0 olarak uygulanmaktadır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

14 Haziran 2012

## 2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce4 iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef mükelleflere ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.



<sup>4</sup> 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin<sup>5</sup> elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır<sup>4</sup>.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulanıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği- 2008 yılı için 6.800,- TL - 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği, 2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği, 2011 yılı için 8.000 TL-278 sayılı GVK Genel Tebliği, 2012 yılı için 8.800 TL--280 sayılı GVK Genel Tebliği.) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık

Tel: 0 312 444 30 27 Fax: 0 312 444 30 28  
Sermayeler V.D. 396 085 306 3 100

OLTA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

*(Handwritten signatures and stamps)*

## 2.1. Gerçek Kişiler

### 2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

### 2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

## 2.2. Kurumlar

### 2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

14 Haziran 2012

### 2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

## 3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna

süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

FLAD KONGRE BÖLÜMÜ  
No: 27 441 454 00 00  
Tel: 0 312 454 00 00 Fax: 0 312 454 00 00  
E-posta: flad@flad.com.tr  
Sakarya Bulvarı No: 27  
Tel: 0 312 444 35 27 Fax: 0 312 444 35 27  
Seğmenler V.D. J55 055 0003

SALATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ

tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

#### B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

#### 1. Gerçek Kişiler

##### 1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL'yi5 (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir6.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat7 (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kâr paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir8.

14 Haziran 2012

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

##### 1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf

<sup>5</sup> Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL, 2010 yılı için 22.000 TL-, 2011 için - 23.000,-TL, 2012 için 25.000,-TL'dir.

<sup>6</sup> Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

<sup>7</sup> Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK'nın 10'uncu maddesinde %10 idi.

<sup>8</sup> Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığının 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmektedir. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilmiştir. Bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır<sup>9</sup>.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

## 2. Kurumlar

### 2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır<sup>10</sup>.

### 2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK’nun 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

14 Haziran 2012

<sup>9</sup> Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kar payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kar paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

<sup>10</sup> Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

GALATA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.

C) Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

## 17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Yoktur.

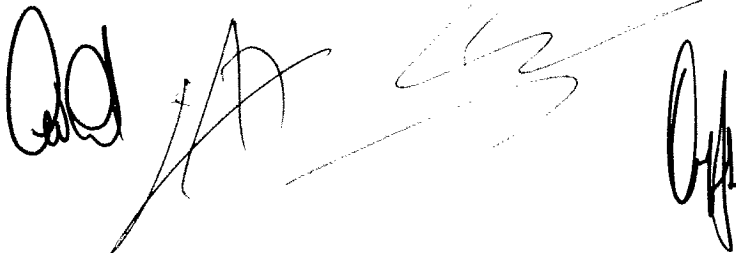
## 18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler 441.Cadde No:1 Birlik Çankaya/Ankara adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

~~GAZİ AYATZİM~~  
~~ANONİM ŞİRKETİ~~

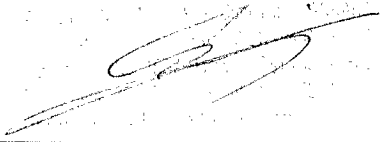
14 Haziran 2012

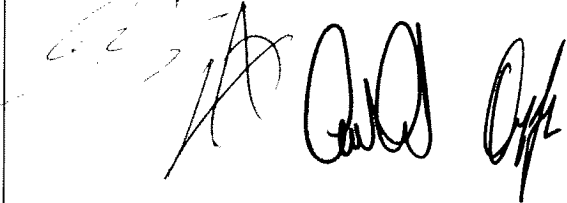



BURUNCIYERLER VE İTİFAKÇI  
441. Cad. No: 1 Birlik Çankaya - Ankara  
Telefon: (0312) 454 00 00 Fax: (0312) 460 10 10  
Şube Cumhuriyet Cad. No: 1377 Hürriyet - Şişli - İSTANBUL  
Telefon: (0312) 444 25 21 Fax: (0312) 352 17 40  
Sec. Genel M.D. 345 056 5003

## 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.</b> <b>Metin Ziya Tansu</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Pay Satışı Yapan Ortaklar</b> <b>Metin Ziya Tansu</b> <b>Ahmet Can Teoman</b> <b>Osman Turgut Fırat</b> <b>Gürkan Gençler</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Galata Yatırım A.Ş.</b> <b>Engin Gür</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>Ataer Ekener</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
 <b>GALATA YATIRIM</b> <b>ANONİM ŞİRKETİ</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b> 14 Haziran 2012 GALATA YATIRIM A.Ş. Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş. No: 441 Cad. No: 1 Blok Kat: 10. Kat Kat: 10. Kat Tel: (0312) 454 00 00 Faks: (0312) 454 00 00 Şişli Cumhuriyet Cad. No: 127 Kat: 10. Kat Kat: 10. Kat Tel: (0312) 441 35 27 Faks: (0312) 441 35 27 Sicil No: 270000 Sicil No: 270000



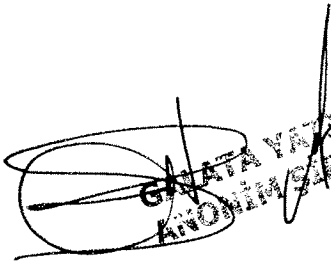
**20. EKLER**

**-Bağımsız Denetim Raporu (31.03.2012)**

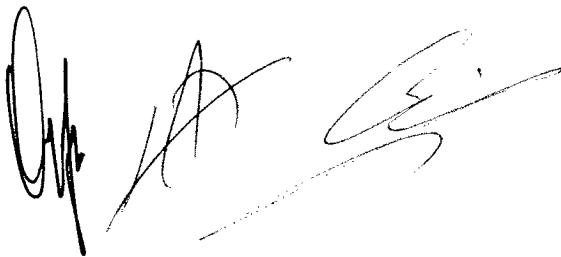
**-Hukukçu Raporu**

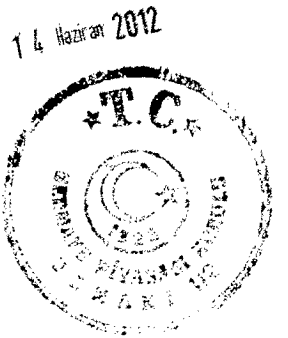
**-Fiyat Tespit Raporu**

**-Ana Sözleşme**

  
**GHATA YATIRIM  
ANONİM ŞİRKETİ**







BAĞIMSIZ DENETİM VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sıhhiye Cad. No: 5/3 - Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270974 / Mers: 08100012750000000000  
Sicil Sicil No: 270974 / Halka Açık Şirket / Şirket Türü: Sermaye  
Tic. Sicil No: 270974 / Mers: 08100012750000000000  
Sicil Sicil No: 270974 / Halka Açık Şirket / Şirket Türü: Sermaye