

SERMAYE PİYASASI KURULU

**PAYLARIN HALKA ARZINDA KULLANILACAK
İZAHNAME FORMATIDIR**

TASLAKTIR

2010

Net Holding Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 209.000.000 TL'den 365.750.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 156.750.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

Net Holding A.Ş. ve sermaye artırımında en iyi gayret aracılığı yapacak Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından; ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Kreston International) izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin finansal raporlardan sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

I. BORSA GÖRÜŞÜ: YOKTUR.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: YOKTUR.

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
KISALTMALAR	4
1. ÖZET	5
2. RİSK FAKTÖRLERİ	6
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	14
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	29
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	31
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	33
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	44
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	46
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	48
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	57
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	66
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	70
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	72
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	72
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	72
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	73
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	78
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	78
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	79
20. EKLER	79

KISALTMA VE TANIMLAR

Grup	:	Net Holding A.Ş. ve/veya konsolidasyona tabi iştirak/bağlı ortaklık
İMKB	:	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	:	Merkezi Kaydi Sistem
SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	:	Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	:	Türk Ticaret Kanunu
TL	:	Türk Lirası
UMS	:	Uluslararası Muhasebe Standartları
UMSK	:	Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu
UFRS	:	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD	:	Amerikan Doları
EUR	:	Avrupa Birliği Para Birimi Avro
TMSK	:	Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu
FYYS	:	Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi

TASLAKTIR

1. ÖZET

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

Türkiye turizmindeki kurumsallaşmış organizasyonların eksikliğini gören ileri görüşlü 100 profesyonel turist rehberi, 1974 yılında çok ortaklı bir girişimin temelini atarak Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ni kurmuşlardır.

O güne kadar küçük bireysel işletmeler halinde faaliyet gösteren turistik eşya mağazalarından farklı olarak, Net Turizm yepyeni bir anlayışla büyük ölçekli ve kurumsal bir yapı altında çalışan ilk mağazasını İstanbul'un tarihi ve turistik ticaret merkezi olan Nuruosmaniye semtinde açmıştır.

Kapalıçarşı'nın Nuruosmaniye caddesinde 54 kapı numaralı iş hanında faaliyete başlayan bu ilk mağaza, Net Turizm'in tüm ürünlerine ve mağazalarına damgasını vurmuştur: "Bazaar 54".

"Bazaar 54", satışa sunulan el dokuma yün ve ipek halıların markası, ülkemizi ziyaret eden turist gruplarına kaliteli, ciddi, güvenli alışveriş olanakları yaratan mağazaların adı olmuştur.

İlk mağazayı, kısa aralıklarla ülkenin tarihi ve turistik yörelerinde açılan diğerleri izlemiştir. Kuşadası, Pamukkale, Kapadokya, Antalya, Bodrum, Marmaris mağazalarının başarısı, Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin kurucularını turizmin diğer alanlarına da yatırım yapmaya yöneltmiştir. Böylece halı dokuma, turistik yayıncılık ve mücevher üretimi gibi konular da şirketin faaliyet gösterdiği dallar arasına katılmıştır.

Net Turizm'in başarıları ve hızla gelişimi sonunda 1981 yılında Türkiye turizm sektörünün lider grubu olan Net Holding A.Ş. kurulmuştur.

Net Holding A.Ş. yabancı turistleri havaalanındayken karşılayan, onları otellerinde ağırlayan, Türk el sanat ürünlerini pazarlayan, yine havaalanında onları ülkelere uğurlayan; Net grubunun tüm organizasyonlarına ve tüm yönetim gereksinimlerine cevap veren ve turizm sektöründe ilkleri imza atan bir şirket olmuştur.

Net Holding, otel işletmeciliği, inşaat, tarihi yapı restorasyonu, lüks otomobil kiralama, arazi ve gayrimenkul geliştirme, duty - free mağazaları işletmeciliği, müzik ve multimedya mağazaları ile "cafe" zinciri işletmeciliği gibi alanlarda gelişimini sürdürmüştür.

Yatırımları ile Türk turizminin gelişmesine yön veren Net Grubu kurulduğu günden bu yana, turizmde öncü ve örnek olmuştur. Bu anlayış ile ticari faaliyetleri yanında ülkemize ve KKTC'ye bir çok eser de kazandırmıştır.

Net Holding A.Ş. pay senetlerinin üçüncü kişilere devri ve piyasaya arzı nedeniyle 20.08.1984 tarihinde "Pay Senetlerini Halka Arzeden Ortaklık" niteliğini kazanarak halka açılmıştır.

Net Holding A.Ş: İMKB'de işlem gören şirketler içinde %100'e varan bir oranla, kelimenin tam anlamıyla "halka açık" bir şirkettir.

Net Holding A.Ş.'ye ilişkin seçilmiş önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır:

(TL)	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Dönen Varlıklar	129.576.238	66.380.879	92.094.253	97.044.969
Duran Varlıklar	272.928.012	260.189.990	265.542.481	199.318.495
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92.621.526	81.607.083	94.809.290	50.298.190
Aktif Toplamı	402.504.250	326.570.869	357.636.734	296.363.464
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.038.975	36.340.744	58.452.191	12.647.685
Özkaynaklar	281.843.749	208.623.042	204.375.253	233.417.589
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	170.768.085	165.746.683	111.692.922	106.399.013
- Azınlık Payları	111.075.664	42.876.359	92.682.331	127.018.576
Satış Gelirleri	76.216.467	69.771.155	70.408.929	67.780.413
Satışların Maliyeti (-)	-38.544.832	-44.654.120	-46.039.653	-47.218.822
Brüt Kar/Zarar	37.671.635	25.117.035	24.369.276	20.561.591
Faaliyet Karı/Zararı	4.356.171	-10.075.767	-49.314.400	90.641.328
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	17.294.725	-358.292	-11.984.344	86.680.710
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	17.294.725	-358.292	-11.984.344	86.680.710
- Azınlık Payları	2.720.133	3.642.779	-884.182	10.159.035
- Ana Ortaklık Payları	14.574.592	-4.001.071	-11.100.162	76.521.675
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,043	-0,012	-0,033	0,226
Pay Başına Temettü	-	-	-	-

Net Holding A.Ş.'nin maruz kaldığı ortaklığa ve sektöre ilişkin riskler 2.inci bölümde; ilişkili taraf işlemleri 8.inci bölümde detaylı bir şekilde ele alınmıştır.

İzahname, Esas Sözleşme ve Net Holding A.Ş.'nin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları Etiler Mah. Bade Sok. No:9 Etiler / Beşiktaş / İstanbul adresindeki ortaklığın merkezinde; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nin www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin www.netholding.com adresindeki web sitesinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

2. RİSK FAKTÖRLERİ

Bu bölümde yer alan bilgilerin dayanağını 31.12.2009 (bağımsız denetimden geçmiş) ve 30.09.2010 (incelemeden geçmemiş) tarihli konsolide finansal raporlar oluşturmaktadır. Söz konusu finansal raporlara KAP'ın www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin www.netholding.com adresindeki web sitesinden ulaşılabilir.

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

2.1.1 Ortaklığa İlişkin Riskler:

2.1.1.1 Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi:

Net Grubu faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır.

Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Net Grubu yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak karşılamaya çalışmaktadır. Kredi limitlerinin kullanımı Net Grubu tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterilerinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterilerinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir.

Net Grubu, kredi/alacaklarının tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili kredi/alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Ayrıca finansal varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve finansal varlığın kayıtlı değerinin gerçeğe uygun değeri ile karşılaştırılması suretiyle test edilmektedir.

30 Eylül 2010	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalarda aki mevduat	Türev araçla r
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	8,170,614	7,907,175	6,853,136	1,313,314	41,689,591	-
-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	245,253	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	7,907,175	-	1,313,314	41,689,591	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	8,170,614	-	6,853,136	-	-	-
-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	4,330,707	31,288,879	8,224,365	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	4,330,707	31,288,879	8,224,365	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(4,330,707)	(31,288,879)	(8,224,365)	-	-
-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço Dışı Risk İçeren Unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

:

30 Eylül 2010 itibariyle vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir

30 Eylül 2010	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	8,170,614	-	6,853,136	-
	8,170,614	-	6,853,136	-

31 Aralık 2009	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Türev araçlar
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer		
Raporlama tarihi itibariyle Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	1,897,181	6,874,570	3,943,694	1,302,559	1,812,937	-
-Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	254,463	-	-
A. Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	6,792,587	-	1,302,559	1,812,937	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	1,897,181	81,983	3,943,694	-	-	-
-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	4,435,668	34,473,879	7,961,462	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(4,435,668)	(34,473,879)	(7,961,462)	-	-
-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço Dışı Risk İçeren Unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2009 itibariyle vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	27,457	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	1,204	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1,897,181	53,322	3,943,694	-
	1,897,181	81,983	3,943,694	-

Kredi limitlerinin kullanımı Net Grubu tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterilerinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterilerinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir.

Kur Riski

Net Grubu, ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden finansal borçları sebebiyle yabancı para cinsinden borçlu bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan yabancı para kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu yabancı para kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

30 Eylül 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Net Grubu'nun sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

30.09.2010 tarihi itibariyle,					
	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	ABD Doları	Euro	GBP	Diğer TL
1. Ticari Alacaklar	1,574,129	730,482	197,469	54,050	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, banka hesapları dahil)	23,664,930	11,564,800	3,386,262	84,015	165
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	293,940	-	148,800	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	25,532,999	12,295,282	3,732,531	138,065	165
5. Ticari Alacaklar	409,844	282,417	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	1,076,510	81,466	423,916	52,702	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	76,188	52,500	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	1,562,542	416,383	423,916	52,702	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	27,095,541	12,711,665	4,156,447	190,767	165
10. Ticari Borçlar	5,819,895	912,148	2,129,236	114,401	27,692
11. Finansal Yükümlülükler	13,742,146	5,190,434	3,073,627	60,227	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	5,758,065	33,061	2,885,614	4,292	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	181,712	125,215	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	25,501,818	6,260,858	8,088,477	178,920	27,692
14. Ticari Borçlar	370,388	-	187,500	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	18,426,936	10,654,073	1,446,997	46,801	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-

16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	117,679	81,091	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)	18,915,003	10,735,164	1,634,497	46,801	-
18. Toplam yükümlülükler	44,416,821	16,996,022	9,722,974	225,721	27,692
19. Bilanco dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(17,321,280)	(4,284,357)	(5,566,527)	(34,954)	(27,527)
21. Parasal Kalemler Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(17,392,017)	(4,130,551)	(5,715,327)	(34,954)	(27,527)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23. İhracat	-	-	-	-	-
24. İthalat	5,078,821	-	-	-	-

31.12.2009 tarihi itibarıyla,

	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	ABD Doları	Euro	GBP	Diğer TL
1. Ticari Alacaklar	2,503,895	1,424,290	38,440	115,645	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,banka hesapları dahil)	8,304,985	3,789,352	1,194,768	7,601	141
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	533,269	-	-	223,200	-
3. Diğer	-	-	-	-	-
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	11,342,149	5,213,642	1,233,208	346,446	141
5. Ticari Alacaklar	1,069,834	710,523	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	2,716,730	1,447,282	208,968	36,047	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	297,481	50,000	-	93,000	-
7. Diğer	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	4,084,045	2,207,805	208,968	129,047	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	15,426,194	7,421,447	1,442,176	475,493	141
10. Ticari Borçlar	4,047,727	1,335,475	604,723	305,759	-
11. Finansal Yükümlülükler	13,128,898	4,328,605	2,876,356	166,385	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	25,542,852	8,947,378	5,572,369	-	32,797
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	98,637	65,509	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	42,818,114	14,676,967	9,053,448	472,144	32,797
14. Ticari Borçlar	131,379	-	-	54,989	-
15. Finansal Yükümlülükler	26,265,908	11,319,617	4,174,743	85,076	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	123,027	81,708	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)	26,520,314	11,401,325	4,174,743	140,065	-

18. Toplam yükümlülükler	69,338,428	26,078,292	13,228,191	612,209	32,797
19. Bilanco dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(53,912,234)	(18,656,845)	(11,786,015)	(136,716)	(32,656)
21. Parasal Kalemler Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(54,521,320)	(18,559,628)	(11,786,015)	(452,916)	(32,656)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-
23. İhracat	128,085	-	-	-	-
24. İthalat	1,833,816	-	-	-	-

Kur Riskine Duyarlılık Analizi

30 Eylül 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi durumunda gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta faiz oranları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
01.01. - 30.09.2010 Dönemi İtibariyle		
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Dolarının TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(621,746)	621,746
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-ABD Doları Net etki (1+2)	(621,747)	621,747
Euro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	(1,099,612)	1,099,612
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-Euro Net etki (4+5)	(1,099,612)	1,099,612
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında ortalama % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
7-İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	(8,018)	8,018
8-İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-
9-İngiliz Sterlini Net etki (7+8)	(8,018)	8,018
TOPLAM (3+6+9)	(1,729,376)	1,729,376
Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
01.01. - 31.12.2009 Dönemi İtibariyle		
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Dolarının TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1-ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(2,809,161)	2,809,161
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-

3-ABD Doları Net etki (1+2)	(2,809,162)	2,809,162
Euro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	(2,546,133)	2,546,133
5-Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-Euro Net etki (4+5)	(2,546,133)	2,546,133
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
7-İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	(32,664)	32,664
8-İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-
9-İngiliz Sterlini Net etki (7+8)	(32,664)	32,664
TOPLAM (3+6+9)	(5,387,959)	5,387,959

Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Mevcut ve ilerdeki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski kredi sağlayıcıları ile yapılan görüşmeler ve yapılan planlamalar ile sağlanmaya çalışılmaktadır.

30 Eylül 2010	Defter değeri	Sözleşme	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		uyarınca nakit çıkışlar toplamı				
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	57,074,627	61,159,178	25,446,486	14,119,417	19,494,146	2,099,129
Ticari borçlar						
-İlişkili taraf	592,176	592,176	-	592,176	-	-
-Diğer	14,686,780	14,905,493	12,664,960	1,870,421	370,112	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf	5,237,404	5,237,404	-	5,237,404	-	-
-Diğer	30,486,742	30,551,544	13,695,655	16,736,705	119,184	-

31 Aralık 2009	Defter değeri	Sözleşme	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		uyarınca nakit çıkışlar toplamı				
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	64,229,859	68,044,668	26,482,760	11,873,739	27,241,158	2,447,011
Ticari borçlar						
-İlişkili taraf	391,849	392,169	-	392,169	-	-
-Diğer	10,683,292	10,805,510	8,445,794	2,180,893	178,823	-
Diğer borçlar						
-İlişkili taraf	9,422,455	9,785,854	-	9,785,854	-	-
-Diğer	20,202,067	20,288,334	2,869,431	17,299,007	119,896	-

Faiz oranı riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar ,menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Net Grubu'nun faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Net Grubu'nun piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Net Grubu'nun değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Net Grubu'nun bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

	30.09.2010	31.12.2009
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
-Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar	39,110,427	634,425
-Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	11,294,973	15,821,671
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	45,779,654	48,408,188

30 Eylül 2010 tarihindeki USD ve Euro para birimi cinsinden olan değişken faizli kredilerin yenileme tarihlerindeki faizi 100 (%1) baz puan, TL para birimi cinsinden olan değişken faizli kredilerin yenileme tarihlerindeki faizi 500 (%5) baz puan daha yüksek/düşük olup diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli kredilerden oluşan yüksek/düşük faiz gideri sonucu vergi öncesi dönem karı 38,034 TL (31 Aralık 2009: 66,409 TL) daha düşük/yüksek olacaktır.

2.1.1.1 Sermaye Risk yönetimi:

Net Grubu, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Net Grubu sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	30.09.2010	31.12.2009
Toplam borçlar	108,849,693	105,887,120
Eksi: Hazır değerler	(63,042,113)	(10,576,488)
Net borç	45,807,580	95,310,632
Toplam öz sermaye	281,843,749	208,623,042
Toplam sermaye	327,651,329	303,933,674
Net Borç/Toplam Sermaye oranı	14%	31%

2.1.2 Sektöre İlişkin Riskler:

Türkiye, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) ve Azerbaycan gayrimenkul piyasalarında yaşanabilecek olumsuz fiyat hareketleri, söz konusu ülkelerde yaşanabilecek doğal afetler, turizme yönelik olası terör saldırıları ve oluşabilecek bölgesel veya ülke bazında politik riskler ile dünya genelinde finansal sistemi zora düşürebilecek hareketler.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Bu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, İMKB'deki işlem fiyatının altında ve nominal değerden iskontolu olarak satışa sunulmaktadır. Ancak buna rağmen, ortaklığa ve piyasaya bağlı gelişmeler sonucunda hisseler İMKB'de nominal değerinin altına düşebilir. Bu yatırımdan beklenen getiri, alternatif getirilerin altında kalabilir. Ortaklığa özgü gelişmelere ve ekonominin genel durumuna bağlı olarak dağıtılabilir dönem karı oluşmayabilir ve kar payı dağıtımı yapılamayabilir; dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi, Sermaye Piyasası Mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan Kar Dağıtım Politikası kapsamında kar dağıtımı yapılamayabilir.

2.3. Diğer Riskler

2.3.1. Vergi ile İlgili Riskler

Bakınız Bölüm 3.4.19

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Net Holding Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: Etiler Mah. Bade Sok. No:9 34357 Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Fiili Yönetim Adresi	: Etiler Mah. Bade Sok. No:9 34357 Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	: 177362 / 124858
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 05.01.1981
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz

- Tabi Olduğu Yasal Mevzuat** : T.C. Kanunları
- Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu** : Ana Sözleşme’ nin 3.ve 4.maddesi gereği “ Holding, bir yandan kurduğu ve katıldığı şirketlerin uğraşı alanlarındaki başarılarını arttırmak, sürekliliklerini sağlamak, yönetimlerinde ileri organizasyon tekniği ile verimi arttırmak ve ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali yüklerini hafifletmek, ekonomik ve sosyal gelişmelerin bünyelerinde yaratabileceği sarsıntıları topluluk içinde gidermek, kendisinin ve bağlı şirketlerin özkaynaklarını birlikte değerlendirerek girişimlere daha güçlü şekilde yönelmek, diğer yandan topluluk dışındaki kaynaklardan finansman ve kredi sağlamak, iştirakleri ile diğer dış kuruluşların organizasyon, yönetim ve denetimlerine yardımcı olmak ve tek başına veya başka kişi ve kuruluşlarla belirli alanlara ortaklaşa yatırımlar yapmak amacını gütmektir.
- Telefon ve Faks Numaraları** : Tel : (212) 358 04 44
Fax: (212) 358 04 45
- İnternet Adresi** : www.netholding.com
- Bilinen Ortak Sayısı** : 15.000’i aşkın

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Şirketler grubumuzun ilk şirketi olan Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. 1974 yılında Nuruosmaniye’de büyük ölçekli turistik eşya mağazası işletmek üzere kurulmuştur. “Bazaar 54” markası ile el dokuma yün ve ipek halıları, ülkemizi ziyaret eden turist gruplarına satmıştır.

Daha sonra ülkenin tarihi ve turistik yöreleri olan Kuşadası, Pamukkale, Kapadokya, Antalya, Bodrum, Marmaris Bazaar 54 mağazaları açılmıştır. Ayrıca halı dokuma, turistik yayıncılık ve mücevher üretimi gibi konularda da faaliyet gösterilmiştir.

Net Turizm’in başarıları ve hızla gelişimi sonunda 1981 yılında Net Holding A.Ş. kurulmuştur.

Net Holding yabancı turistleri havaalanındayken karşılayan, onları otellerinde ağırlayan, Türk el sanat ürünlerini pazarlayan, yine havaalanında onları ülkelerine uğurlayan; Net grubunun tüm organizasyonlarına ve tüm yönetim gereksinimlerine cevap veren ve turizm sektöründe ilkler imza atan bir şirket olmuştur.

Net Holding, otel işletmeciliği, inşaat, tarihi yapı restorasyonu, lüks otomobil kiralama, arazi ve gayrimenkul geliştirme, duty - free mağazaları işletmeciliği, müzik ve multimedya mağazaları ile “cafe” zinciri işletmeciliği gibi alanlarda gelişimini sürdürmüştür.

Net Holding A.Ş. pay senetlerinin üçüncü kişilere devri ve piyasaya arzı nedeniyle 20.08.1984 tarihinde “Pay Senetlerini Halka Arzeden Ortaklık” niteliğini kazanarak halka açılmıştır.

Net Holding A.Ş: İMKB’de işlem gören şirketler içinde %100’e varan bir oranla, kelimenin tam anlamıyla "halka açık" bir şirkettir.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte veya www.kap.gov.tr ve şirketimizin www.netholding.com 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:

Esas Sözleşmenin 15. maddesine göre; A grubu paylar imtiyazlıdır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tam sayı oluşturacak biçimde yarıdan fazlası A Grubu pay sahiplerinin oy çokluğu ile belirleyecekleri adaylar arasından seçilir.

Esas Sözleşmenin 9.maddesine göre; imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde pay senedi çıkarmak, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını sınırlandırmak veya imtiyazlı pay senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte kararlar almaya Yönetim Kurulu yetkilidir. B grubu payların tümü nama yazılıdır. Yönetim Kurulu yürürlükteki mevzuat hükümlerine bağlı kalmak kaydıyla tahvil, kara iştirakli tahvil kar ve zarar ortaklığı belgeleri, finansman bonoları gibi Sermaye Piyasası Araçları çıkarmaya yetkilidir.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Pay senetlerinin devrine ilişkin esaslar Esas Sözleşmenin 10.maddesinde düzenlenmiştir. Pay senetlerinin devrinde TTK'nun 415, 416, 417 ve 418. maddeleri hükümleri uygulanır.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşmenin 9.maddesine göre; Yönetim Kurulu imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde pay senedi çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını sınırlandırmaya veya imtiyazlı pay senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte kararlar almaya yetkilidir. Yönetim Kurulu gerekli gördüğünde kaydılaştırmaya ilişkin esaslar saklı kalmak kaydıyla hamiline yazılı pay senedi çıkarabilir veya senet türlerini değiştirebilir.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşmenin 22.maddesindeki düzenlemeye göre; Kanun ve Ana Sözleşme hükümlere uyarınca toplanan Genel Kurul bütün pay sahiplerinin tümünden oluşur. Bu yolla toplanan Genel Kurullarda alınan kararlar, gerek karşı kalanlar gerek toplantıda hazır bulunmayanlar hakkında dahi geçerlidir. Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan Genel Kurul şirketin hesap devresinin sonundan başlayarak üç (3) ay içinde ve yılda en az bir kere toplanır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanunu'nun 369. maddesinde yazılı hususlar ile Gündem ve İdare Meclisi Raporu gereğince görüşülmesi gereken sorunları inceleyerek karar verilir.

Olağanüstü Genel Kurullar şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda kanun ve Ana Sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararları alır.

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme içeriğine göre; Yönetim Kurulu üyeleri en az bir (1) yıl için seçilir. Fakat Genel Kurul gerekli görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir.

Esas Sözleşmenin 15. maddesine göre; A grubu paylar imtiyazlıdır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tam sayı oluşturacak biçimde yarıdan fazlası A Grubu pay sahiplerinin oy çokluğu ile belirleyecekleri adaylar arasından seçilir.

3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşmenin 13.maddesi uyarınca; gereği halinde şirket sermayesi Sermaye Piyasası Kanunu'na göre ve kayıtlı sermaye sistemi uyarınca artırılıp eksiltiler.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümler Esas Sözleşmenin "Holding Yönetimi" bölümünde yer almaktadır. Bu hükümlere göre HOLDİNG Ortaklar Genel Kurulunca ortaklar arasından veya dışarıdan seçilen en az üç (3), en çok on üç (13) üyeden oluşan Yönetim Kurulunca yönetilir. Yönetim Kurulu üyeleri en az bir yıl için seçilir. Yönetim kurulu toplantı ve karar nisapları konusunda Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla TTK hükümleri uygulanır. Şirketin yönetimi ve üçüncü kişiler önünde temsili Yönetim Kurulu'na aittir.

Denetçilerin yetki, görev ve sorumlulukları TTK 253. ve 354. maddelerinde düzenlenmiş olup, denetçiler Genel Kurul Pay Sahipleri arasından veya dışarıdan, en az bir (1), en çok üç (3) yıl görev süresi ile en çok üç (3) kişi olarak seçilir.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

Net Holding A.Ş.'ye ait geçmiş dönem faaliyet raporlarına ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin www.netholding.com adreslerindeki web sitesinden ulaşılabilir.

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Net Grubu'nun operasyonel faaliyetleri, ürünlerin ve sağlanan hizmetlerin özelliklerine göre örgütlenmekte ve yönetilmektedir. Her bir faaliyet bölümü, değişik pazarlara farklı ürün ve hizmet sunan stratejik iş ünitelerini temsil etmektedir.

Net Grubu'nun faaliyet bölümlerinin diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm gelirlerinin ölçülmesi ve raporlamasında, bölümler arası transferler, normal piyasa fiyatı ve şartlarında gerçekleştirilmektedir.

Net Grubu'nun raporlama faaliyet alanı olarak "Turizm, Yayıncılık ve Holding ve Diğer" faaliyet alanlarını sunmuştur. Turizm faaliyet alanı gelirleri "otel konaklama gelirleri, otel yiyecek içecek gelirleri, talih oyunları salonu işletmeciliği gelirleri, free-shop işletmeciliği gelirleri, kuyum satış

gelirleri ve araç ve otopark kiralama gelirleri” nden oluşmaktadır. Yayıncılık faaliyet alanı gelirleri ise “kitap ve kırtasiye satış gelirleri”nden oluşmaktadır.

01.01.2010 - 30.09.2010 hesap dönemi:

	Turizm	Yayıncılık	Holding	Diğer	Toplam
Grup Dışından Sağlanan Gelirler	75,088,309	1,128,158	-	-	76,216,467
Bölümler Arası Gelirler	7,004,673	70,112	926,265	-	8,001,050
Eliminasyon					(8,001,050)
Toplam Gelirler					76,216,467
Grup Dışı Giderler	37,898,930	645,902	-	-	38,544,832
Bölümler Arası Giderler	3,673,104	-	-	-	3,673,104
Eliminasyon					(3,673,104)
Satışların Maliyeti					38,544,832
Brüt Kar / (Zarar)					37,671,635
Grup Dışı Satış, Pazarlama, Dağıtım Giderleri	(3,932,146)	(203,372)	-	-	(4,135,518)
Grup Dışı Genel Yönetim Giderleri	(30,048,053)	(265,727)	(5,790,618)	(88,420)	(36,192,818)
Bölümler Arası Giderler	519,484	11,433	1,864	11,400	544,181
Eliminasyon					(544,181)
Grup Dışı Diğer Faaliyetlerden Gelirler	7,186,068	25,509	388,399	-	7,599,976
Grup Dışı Diğer Faaliyetlerden Giderler (-)	(571,981)	(816)	(14,307)	-	(587,104)
Bölümler Arası Giderler	-	-	74,533	-	74,533
Eliminasyon					(74,533)
Faaliyet Giderleri					(33,315,464)
Faaliyet Karı / (Zararı)					4,356,171
Grup Dışı Finansman Gelirleri	9,710,606	44,895	3,229,211	11	12,984,723
Grup Dışı Finansman Giderleri (-)	(7,821,427)	(58,582)	(2,892,070)	(89,545)	(10,861,625)
Bölümler Arası Gelirler/(Giderler)-net	283,800	(27,887)	440,797	2,809	699,519
Eliminasyon					(699,519)
İştirak Değer Artışı-Özkaynak Yöntemi					10,354,995
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)					16,834,264

3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Net Holding A.Ş. dört ana sektörde faaliyet göstermeye devam etmektedir. Söz konusu sektörler Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği (Duty-Free), Otel ve Konaklama, Turistik Alışveriş ve Gayrimenkul Geliştirme sektörleridir.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Net Satış Gelirleri	01.01.2010 - 30.09.2010	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
Turizm	75,088,309	67,946,900	67,487,943	63,813,415
Yayıncılık	1,128,158	1,824,255	2,604,645	3,413,184
Holding ve Diğer	--	--	316,341	553,814
Toplam	76,216,467	69,771,155	70,408,929	67,780,413

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Net Holding bünyesinde yer alan şirketlerin son üç yıl içinde yapmış olduğu en önemli yatırım, Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 2008 yılı ekim ayında hizmete açmış olduğu Merit Lefkoşa otelidir. 19.000 m2 kapalı alana sahip 252 yataklı, ve Lefkoşa'nın ilk beş yıldızlı ilk oteli olarak 18 ayda inşaatı tamamlanan otelin toplam yatırım bedeli 35.000.000 usd dir. Yatırımın 2.000.000 usd si Kıbrıs Kalkınma Bankasından orta vadeli kredi olarak sağlanmış geri kalan kısım ise şirket tarafından öz kaynak olarak harcanmıştır.

3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Net Holding bünyesinde yer alan Kıbrıs menşeli şirketlerin turizm sektörü kapsamında yapılan yatırımları genel olarak KKTC'nin Girne bölgesinde yer almaktadır. Voyager Kıbrıs Ltd.'nin gerçekleştireceği 400 yataklı ve beş yıldızlı Merit Afrodit isimli otel yatırımı da Girne/Alsancak mevkiindedir. Tesis, 33.000 m2 alan üzerine kurulmuş olup mevcut durumda toplam 22.165,33 m2 kapalı alan içermektedir. Söz konusu otel 5 yıldızlı olarak projelendirilmiştir. Söz konusu otelin bodrum katı, bodrum ara katı ve zemin katının kaba inşaatları tamamlanmış durumdadır. Yatırım bu durumu ile harcamalar gözönüne alındığında % 10 seviyelerindedir. Şimdiye kadar ki yatırım 3.500.000 USD olup tümü özkaynaktan sağlanmıştır

Voyager Kıbrıs Ltd nin bünyesinde bulunan diğer bir işletme olan Merit Crystal Cove otelinin yenilenmesi için devam eden ve yapılması planlanan yatırım konuları olan, kapalı yüzme havuzu yapılması ve talih oyunları salonları genişlemesi, 1. 2. ve 3. kat oda renovasyonları 5. ve 6. katlara yeni kral dairelerinin yapılması, asansörlerin yenilenmesi, ısı pompası sisteminin kurulması, loby, hasır restoran ve çatı bar mekanlarının yenilenmesi işlerinin toplam yatırım tutarı 8,000,000 USD'dir.

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Voyager Kıbrıs Limited şirketinin aldığı ve devam eden diğer yatırım teşvikleri;

- 2005 yılı Ağustos ayında işletmeye aldığı ilave 90 oda 47-2000 yatırım teşvik yasasından faydalanmıştır. Buna göre de % 100 yatırım indirimi sözkonusu olup yatırım tutarı olan 6.898.905,59 TL teşvikten yararlanacaktır.

- 2006 yılı Nisan ayında işletmeye alınan kongre merkezi yatırımı için 4.028.424,35 TL harcanmış aynı yasaya göre % 100 yatırım indirimi teşvikinden yararlanmıştır. Bu iki yatırım için yıl sınırlaması olmaksızın teşvikten yararlanılacaktır.

Grup şirketlerimizden Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye ait Merit Lefkoşa Otel, KKTC nin 47/2000 sayılı teşvik yasasında belirtilen teşvik tedbirlerinden yararlanmıştır. Yatırım indirimi % 100'dür. Yatırımın tutarı 26.187.237 TL'dir. Yatırım indiriminin kullanımı ile ilgili bir süre kısıtlaması yoktur. Otel işletmeye 29.10.2008 tarihinde alınmıştır. Bu güne kadar yatırım indirimi kullanımı olmamıştır.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Net Holding bünyesinde yer alan ve KKTC menşeli bir şirket olan Net Turistik Hizmetler Ltd'in KKTC Vakıflar İdaresi ile yapmış olduğu sözleşme ile Girne / Alsancak mevkiinde 470 dönüm arazi üzerinde yer alan mevcut Mare Monte turistik tesisleri, yeni proje yapılarak, Merit adı altında işletilmek üzere 21.08.2007 tarihinde 49 yıl müddetle adı geçen bu şirketimize tahsis edilmiş ve 2013 sonbaharı ön açılış ile işletmeye alınması planlanmaktadır.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi: YOKTUR.

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi: YOKTUR.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi: YOKTUR.

3.4.11. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklara ilişkin bilgi:

Bu bölümdeki bilgilerin dayanağını oluşturan Net Holding A.Ş.'ye ait 31.12.2009 ve 30.09.2010 ara dönem finansal raporlarına ve dipnotlara www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin www.netholding.com adreslerindeki web sitesinden ulaşılabilir.

Maddi duran varlıkların 30.09.2010 ve 31.12.2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir.

Maliyet	31.12.2009	Giriş	Çıkış	Transfer	Yabancı para çevrim farkları		30.09.2010
Arsa ve Araziler	3,015,936	-	(922)	-	-	-	3,015,014
Yer Altı ve Yer Üstü							
Düzenleri	734,656	41,448	-	(116,578)	-	-	659,526
Binalar	147,322,531	482,013	-	2,043,885	-	-	149,848,429
Makineler	9,120,868	234,043	(112,254)	(1,093,437)	-	-	8,149,220
Taşıtlar	8,945,669	1,056,246	(948,794)	-	(472)	-	9,052,649
Demirbaşlar	34,407,475	3,364,597	(994,572)	(833,870)	(739)	-	35,942,891
Özel Maliyetler	13,156,706	8,428	-	-	-	-	13,165,134
Yapılmakta Olan Yatırımlar	9,385,158	5,248,172	-	-	-	-	14,633,330
Toplam	226,088,999	10,434,947	(2,056,542)	-	(1,211)	-	234,466,193
Birikmiş Amortisman (-)							
Yer Altı ve Yer Üstü							
Düzenleri	236,236	25,121	-	(12,630)	-	-	248,727
Binalar	48,850,776	3,801,884	-	48,214	-	-	52,700,874
Makineler	4,494,000	341,162	(110,033)	(126,278)	-	-	4,598,851
Taşıtlar	4,784,762	1,111,306	(527,592)	-	-	-	5,368,476
Demirbaşlar	14,991,350	2,068,241	(858,376)	90,694	-	-	16,291,909
Özel Maliyetler	11,923,160	307,157	-	-	-	-	12,230,317
Toplam	85,280,284	7,654,871	(1,496,001)	-	-	-	91,439,154
Net Defter Değeri	140,808,715						143,027,039

Maliyet	31.12.2008	Giriş	Çıkış	Transfer	Yabancı para çevrim farkları		31.12.2009
Arsa ve Araziler	3,015,936	-	-	-	-	-	3,015,936
Yer Altı ve Yer Üstü							
Düzenleri	734,656	-	-	-	-	-	734,656
Binalar	147,982,306	-	(12,091,127)	11,431,352	-	-	147,322,531
Makineler	5,334,259	30,111	(252,523)	4,009,021	-	-	9,120,868
Taşıtlar	9,148,590	874,961	(1,077,357)	-	(525)	-	8,945,669
Demirbaşlar	34,746,188	895,622	(2,521,895)	1,288,555	(995)	-	34,407,475
Özel Maliyetler	16,286,722	33,222	(3,163,238)	-	-	-	13,156,706
Yapılmakta Olan Yatırımlar	6,469,353	19,936,555	(291,822)	(16,728,928)	-	-	9,385,158
Toplam	223,718,010	21,770,471	(19,397,962)	-	(1,520)	-	226,088,999
Birikmiş Amortisman (-)							
Yer Altı ve Yer Üstü							
Düzenleri	193,281	42,955	-	-	-	-	236,236
Binalar	51,914,890	5,154,515	(8,218,629)	-	-	-	48,850,776
Makineler	4,158,326	555,152	(219,478)	-	-	-	4,494,000
Taşıtlar	4,024,416	1,477,891	(717,545)	-	-	-	4,784,762
Demirbaşlar	13,615,729	3,226,929	(1,851,308)	-	-	-	14,991,350
Özel Maliyetler	14,540,455	417,693	(3,034,988)	-	-	-	11,923,160
Toplam	88,447,097	10,875,135	(14,041,948)	-	-	-	85,280,284
Net Defter Değeri	135,270,913						140,808,715

Grubun sahibi olduğu maddi varlıklara ilişkin bilgiler:

Alış Tarihi	Kapalı Alanı m2	Mevkii	Değer (TL)	Kullanım Amaçı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
14.12.2001	1.158,00	İSTANBUL / Eminönü	2.834.248,00	Kira	100%	Canşude Deri Ltd.Şti.	05.10.2010-05.10.2011	(Yıllık) 77.880 USD
30.03.1987	110.264,00	İSTANBUL / Eyüp	11.454,00	Yatırım				
05.09.1986	283,51	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Kira	100%	Full Café Restaurant	01.01.2010-01.01.2013	(Yıllık) 54.000 EURO
06.07.1987	283,51	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Kira	100%	Beylerbeyi Profiterol A.Ş.	01.03.2010-01.03.2011	(Yıllık) 10.200 TL
06.07.1987	283,51	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Kira	100%	Alpaslan Aslanoğlu	01.01.2010-01.01.2011	(Yıllık) 9.000 TL
12.04.1988	283,51	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Yatırım				
26.03.1981	250,62	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge	935.656,00	Yatırım				
26.03.1981	250,62	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Yatırım				
15.12.1981	250,62	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Yatırım				
27.03.1981	250,62	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Yatırım				
31.01.1990	550,68	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Yatırım				
23.09.1988	550,68	İSTANBUL / Üsküdar 1.Bölge		Yatırım				
02.03.2007	32.099,15	EDİRNE / Merkez	90.357,00	Yatırım				
02.03.2007	23.279,65	EDİRNE / Merkez	66.030,00	Yatırım				
02.03.2007	38.061,10	EDİRNE / Merkez	111.208,00	Yatırım				
02.03.2007	27.454,64	EDİRNE / Merkez	79.931,00	Yatırım				
19.12.1989	13.408,00	DENİZLİ / Tavas	2.698,00	Yatırım				
31.12.1989		DENİZLİ / Tavas	3.171.552,00	Kira		DTY Deyay Turizm Haliçilik	10.06.2010-10.06.2013	(Yıllık) 113.280

20.12.2001	162.600,00	İZMİR / Selçuk	Çamlık / Köycivarı	15.305.706,00	Kira	100%	Sultanköy Turistik Mağaza Ticaret A.Ş.	29.08.2007- 29.08.2012	(Yıllık) Haslat Kira Üz. %5
08.07.2005	194,00	İZMİR / Gazimir	Atrfbey	4.000,00	Yatırım				
08.07.2005	143,00	İZMİR / Gazimir	Atrfbey	2.400,00	Yatırım				
01/0597		ANTALYA / Serik	Köleler / Kızılbelen	5.237.236,54	Kira		T.C.Akdeniz Üni.Serik MYO	01.06.2010-- 01.06.2012	(Yıllık) 1.200 TL
03.03.1993	26.649,00	ANTALYA / Serik	Belkıs/Kürtali	27.451,00	Yatırım				
26.09.2002	3.820,51	ANTALYA / Alanya	İmamlı / Karaalan	53.286,00	Yatırım				
22.12.2009	31.510,00	AYDIN / Kuşadası	Türkmen / Otuzbirmevki	1.852.801,00	Yatırım				
31.07.2003	445,86	İSTANBUL / Beşiktaş 1. Bölge	Rumelihisarı / Levent	470.327,00	Kira		Medya Maks Reklam Hizmetleri A.Ş.	01.04.2010- 01.04.2011	(Yıllık) 77.196 USD
22.12.2000	8.200,00	DENİZLİ / Tavas	Sarıabat / Kaynarca	50.000,00	Yatırım				
22.12.2000	32.600,00	DENİZLİ / Tavas	Sarıabat / Kaynarca	195.000,00	Yatırım				
22.12.2000	9.280,00	DENİZLİ / Tavas	Sarıabat / Kaynarca	55.000,00	Yatırım				
22.12.2000	8.720,00	DENİZLİ / Tavas	Sarıabat / Kaynarca	50.000,00	Yatırım				
10.03.1997	36.500,00	DENİZLİ / Tavas	Sarıabat / Deve yolu	1.100.000,00	Kira		DTY Detay Turizm Haliçlik A.Ş.	10.06.2010- 10.06.2013	(Yıllık) 24.000 EURO
20.01.1997	10.950,00	DENİZLİ / Tavas	Sarıabat / Deve yolu	110.000,00	Yatırım				
23.01.1998	7.050,00	DENİZLİ / Tavas	Sarıabat / Deve yolu	300.000,00	Yatırım				
10.11.1997	750,00	DENİZLİ / Tavas	Sarıabat / Deve yolu	5.000,00	Yatırım				
27.12.2007	952 (11/250)	İSTANBUL/Kartal	Zeytinlik Cad. No.19 D.20	150.000,00	Yatırım				
06.05.2010	12.041,00	İÇEL / Mersin-2	Mahmudiye	787.000,00	Yatırım				
30.04.2010	4.358,00	İSTANBUL / Silivri	Alipaşa / Çayryolu	200.000,00	Yatırım				

17.12.2007	470,00	İSTANBUL / Kadıköy	Caferğa	320.000,00	Kira	100%	Ozan Eğilmez	15.06.2010- 15.04.2011	(Yıllık) 9.600 TL
27.12.2007	26.208,89	MUĞLA / Milas	Bahçeyeni / Köyaltı	113.816,00	Yatırım				
27.12.2007	20.210,32	MUĞLA / Milas	Bahçeyeni / Köyaltı	99.588,00	Yatırım				
05.01.2010	1.810,00	MUĞLA / DATÇA	Kızılan / Delimboğazi	16.000,00	Yatırım				
21.06.2001	12.041,00	İÇEL / Mersin-2	Mahmudiye	1.805.646,00	Yatırım				
01.12.1999	2 Dönüm + 2200 Ay2	KKTC / Girne	Hacı İsmail / Edremit	1.219.179,00	Yatırım				
30.12.1996	8 Dönüm + 1 Evlek +1800 Ay2	KKTC / Girne	Hacı İsmail / Edremit	957.523,88	Yatırım				
28.07.1997	8 Dönüm + 3 Evlek	KKTC	Bahçalar / İskele	22.557,49	Yatırım				
28.07.1997	1 Dönüm + 3 Evlek	KKTC	Bahçalar / İskele	15.643,00	Yatırım				
24.02.1998	9 Dönüm + 2 Evlek	KKTC	Bahçalar / İskele	34.596,00	Yatırım				
11.03.2005	3 Dönüm +1 Evlek	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	15.000,00	Yatırım				
18.11.2005	2 Dönüm + 2000 Ay2	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	44.850,50	Yatırım				
02.11.2005	5 Dönüm +1 Evlek	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	85.153,50	Yatırım				
13.05.2005	3 Dönüm +1 Evlek + 700 Ay2	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	1,00	Yatırım				
02.11.2005	2 Dönüm + 2600 Ay2	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	52.122,50	Yatırım				
29.11.2007	3 Dönüm + 1 Evlek + 700 Ay2	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	123.749,47	Yatırım				
24.08.2006	2232 Ay2	KKTC / Lefkoşa	Arabahmet	201.524,00	Yatırım				
24.08.2006	2+1+2464 Ay2	KKTC / Lefkoşa	Arabahmet	1.484.850,00	Yatırım				
31.12.2009	Komple Otel Binası	KKTC / Lefkoşa	Arabahmet	38.013.494,00	Yatırım				
25.05.1997	Komple Otel Binası	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	49.212.738,00	Yatırım				
30.11.1996	Komple Otel Binası	KKTC / Gazi Magosa	Livadi Kamma	54.549.789,00	Yatırım				

3.4.12. Maddi varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Finansal tablolarda açıklanan gayrimenkullerin; konuyla ilgili yetkiye ve gerekli mesleki birikime sahip bağımsız değerlendirme uzmanı/uzmanları tarafından gerçeğe uygun değer tespitleri; gayrimenkullerin tamamı için değil, faaliyetler sırasında ihtiyaç duyulanlar için yapılmıştır. Net Grubu gayrimenkullerinin, Türkiye ve KKTC geneline yayılmasından kaynaklanan etkiler ve şimdiye kadar birçok gayrimenkullerinin Finansal Yeniden Yapılandırma Sözleşmesi (FYYS) kapsamında ipotek verilmesi/alınması ve varlık/borç takası gibi işlemlerde kullanılmasından dolayı bu gayrimenkullerin toplu olarak değerlemeleri mümkün olamamıştır. Bünyemizde bulunan yatırım amaçlı ve diğer gayrimenkullerin bağımsız değerlemelerine yönelik plan ve çalışmalarımız mevcut olup değerlemelerin kısa zamanda bitirilmesi düşünülmektedir.

3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

30.09.2010 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde toplam ipoteklerin detayı aşağıdaki tablodaki gibidir:

İpotek Tahsis Edilen Varlıklar	Veriliş Yeri	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı
Maddi Duran Varlıklar – Bina	Bankalar	TL	-	4,085,000
Maddi Duran Varlıklar – Bina	Bankalar	USD	9,502,000	13,789,302
Maddi Duran Varlıklar – Bina	Bankalar	EURO	10,000,000	19,754,000
Maddi Duran Varlıklar – Bina	Bankalar	GBP	650,000	1,490,905
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller – Bina	Bankalar	TL	-	10,000,000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller – Bina	Bankalar	USD	14,683,860	21,309,218
Maddi Duran Varlıklar – Arsa ve Araziler	Bankalar	TL	-	535,000
Maddi Duran Varlıklar – Arsa ve Araziler	Bankalar	EURO	430,000	849,422
Maddi Duran Varlıklar – Arsa ve Araziler	Bankalar	GBP	650,000	1,490,905
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Arsa ve Araziler	Bankalar	USD	5,742,960	8,334,184
Toplam				81,637,936

Haciz Edilen Varlık	Veriliş Yeri	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller – Bina	İflas İdaresi	TL	-	2,703,768
Toplam				2,703,768

31.12.2009 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde toplam ipoteklerin detayı aşağıdaki tablodaki gibidir:

İpotek Tahsis Edilen Varlıklar	Veriliş Yeri	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı
Maddi Duran Varlıklar – Bina	Bankalar	TL	-	2,885,000
Maddi Duran Varlıklar – Bina	Bankalar	USD	9,502,000	14,307,161
Maddi Duran Varlıklar – Bina	Bankalar	EUR	10,000,000	21,603,000
Maddi Duran Varlıklar – Bina	Bankalar	GBP	550,000	1,314,060
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller – Bina	Bankalar	TL	-	10,000,000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller – Bina	Bankalar	USD	21,811,160	32,841,064

Maddi Duran Varlıklar – Arsa ve Araziler	Bankalar	TL	-	535,000
Maddi Duran Varlıklar – Arsa ve Araziler	Bankalar	USD	115,000	173,156
Maddi Duran Varlıklar – Arsa ve Araziler	Bankalar	EUR	430,000	928,929
Maddi Duran Varlıklar – Arsa ve Araziler	Bankalar	GBP	550,000	1,314,060
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Arsa ve Araziler	Bankalar	USD	2,573,960	3,875,612

Toplam				89,777,041
---------------	--	--	--	-------------------

Haciz Edilen Varlık	Veriliş Yeri	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Arsa ve Araziler	Vergi Dairelerine	TL	-	3,600,000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Bina	İflas İdaresi	TL	-	2,703,768
Toplam				6,303,768

3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi: YOKTUR.

3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

NET MİLAS TURİZM VE GAYRİMENKUL GELİŞTİRME PROJESİ

Net Grubu şirketlerinden olan Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Halikarnas Turizm Merkezi Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Asyanet Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin Muğla ili, Milas ilçesinde bulunan arsa ve arazileri üzerinde geliştirilen Net Milas Turizm ve Gayrimenkul Geliştirme Projesi kapsamında yatırım ve ortak girişim konularında Ağaoğlu Şirketler Grubu (Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ile Eltes İnşaat Tesisat ve Sanayi Ticaret A.Ş.) ile gerçekleştirilmesi planlanan proje ile ilgili olarak 29.06.2006 tarihinde “Düzenlenme Şeklinde Taşınmaz Satış Vaadi ve Hasılat Paylaşımı Esasına Göre İnşaat Sözleşmesi” başlıklı çerçeve anlaşması imzalanmış ve yürürlüğe girmiştir. Proje golf tesisleri, oteller, sosyal ve spor tesisleri, konutlar ile kentsel bütünün gereği tüm alt yapı tesis ve alanların yapılmasını öngörmektedir.

Anlaşmanın esası “Satış Vaadi ve Hasılat Paylaşımı’na” dayanmaktadır. Buna göre Net Grubu proje kapsamında sahip olduğu arazilerini Ağaoğlu Şirketler Grubu’na devredecek, buna karşılık olarak Ağaoğlu Şirketler Grubu’ndan peşinat olarak 95.000.000 USD tahsil edecektir. Sözleşmeye konu olan tapu devirleri yapılmış ve peşinat tutarı da sözleşmeye uygun olarak tahsil edilmiştir.

Daha sonra söz konusu arsa ve araziler üzerinde Ağaoğlu Şirketler Grubu projeyi gerçekleştirecek ve satış ve pazarlamasını yapacaktır. Net Grubu inşaat, satış ve pazarlama safhasında herhangi bir harcama yapmayacak, gerçekleşecek toplam ciro üzerinden de (satış ve her türlü işletme ve kiralama gelirleri üzerinden) ayrıca % 19 Hasılat Payı adı altında bir gelir elde edecektir.

Devre konu araziler 9,2 milyon m2 olup, 4,8 milyon m2’si imarlıdır. Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 10 Haziran 2006 tarihli raporunda “Net Milas Turizm ve Gayrimenkul Geliştirme Projesi” kapsamında Satış Vaadi ve Hasılat Paylaşımı Esasına Göre İnşaat Sözleşmesi uyarınca projedeki Net Grubu şirketlerine ait % 19’luk hasılat payı adı altında elde edilecek gelirin o günkü finansal değeri 264,535,849 USD olarak tespit edilmiştir. Böylece

yapılan anlaşmaya göre ilgili projeden beklenen toplam finansal değer ilgili ekspertiz raporu tarihi itibariyle yapılan peşinat tahsilat ile toplam olarak 359,535,849 USD olacaktır.

Devredilecek arsa ve araziler 9,2 milyon metrekaredir. Bunun 4.8 milyon metrekaresi imarlı olup, kalan 4,4 milyon metrekaresinin halen imarı yoktur. İmarsız bölümün imar çalışmaları projenin uygulama safhasındaki gelişmelere göre belirlenecektir. Projenin tamamı sekiz yılda bitirilecektir.

Net Holding A.Ş.'nin 17.01.2008 tarihli özel durum açıklamasında belirtildiği gibi, Ağaoğlu Şirketler Grubu'na devredilen tüm arsa ve arazileri üzerine Net Holding A.Ş. lehine 100.000.000 TL tutarında inşaat teminat ipoteği konulmuştur. Bu ipotek projenin tamamlanmasının teminatıdır.

Net Grubu yapılmış olan bu sözleşme kapsamında 31.12.2007 tarihine kadar yaptığı tahsilatlardan yaklaşık 70,0 milyon USD tutarında bir bölümü ile, İstanbul Yaklaşımı (FYYS) kapsamındaki borçlarını erken ödeyerek kapatmıştır (Müflis Marmara Bankası A.Ş. ve Müflis Türkiye İthalat ve İhracat Bankası A.Ş. İflas İdarelerine olan borçlar hariç). Yapılan bu ödeme ile T. İş Bankası'na vefa hakkı ile devredilen gayrimenkuller de geri alınmıştır.

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.09.2010	Son Durum (18.01.2011 İtibariyle)
Dönembaşı Toplam Personel	827	1.177	1.146	1.135	1.279
Dönemsonu Toplam Personel	1.177	1.146	1.135	1.279	1.295

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi: YOKTUR.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi: YOKTUR.

3.4.19. Ortaklığın ve grubun son hesap dönemi ve son durum itibariyle finansal durumunu ya da faaliyetlerini önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek uyuşmazlıklar ile bunların niteliği hakkında özet bilgi:

	Son Durum	Yakın Geçmiş (Geçmiş 3 Yıl)
a) Ortaklarla	YOKTUR	YOKTUR
b) Personelle	YOKTUR	YOKTUR
c) Vergi İdaresiyle	YOKTUR	YOKTUR
d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla	YOKTUR	YOKTUR
e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle	YOKTUR	YOKTUR

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Şirketimizin genel olarak finansal yatırım politikası şöyledir: Fonlar nakit akış durumumuza uygun olarak günlük, aylık veya daha uzun periyotlarda bankacılık ürünleri olan repo ve vadeli hesaplar ile borsada değerlendirmek şeklinde olmaktadır. Borsada kendi grup hisselerimize yatırım yapılmakta olup diğer hisselerle yatırım yapılmamaya dikkat edilmektedir.

3.5. Eğilim Bilgileri

3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

World Travel Tourism Council'in açıklamalarına göre, 2010 yılının ikinci yarısında dünya genelinde turizm ve seyahat sektörü toparlanma sürecine girmiştir. Oluşan hasılanın dünya genelinde 2011 yılı itibarıyla % 3,2 büyümesi öngörülmektedir. Sektörün 2020 yılına kadar ise yıllık ortalama % 4,3 büyümesi beklenmektedir.

Yine World Travel Tourism Council'in açıklamalarına göre, Türkiye'nin turizm ve seyahat sektöründen elde edeceği hasılanın 2020 yılına kadar yıllık ortalama % 4,5 reel büyüme gerçekleştireceği beklenmektedir. Bunun sonucu olarak, turizm gelirlerinin 129,2 milyar Amerikan Doları seviyesine gelmesi beklenmektedir. Türkiye'nin dünya ortalaması olan % 4,3'ün üzerinde büyümesi öngörülmektedir.

Turizm ve Seyahat Sektörü			Ortalama Yıllık
Hasılası Milyar \$	2010T	2020T	Büyüme %
Dünya	5.751	11.151	4,3%
Türkiye	70	129	4,5%

Maliyetlerde ise buna paralel olarak % 2-3 lük bir artış olabileceği öngörülmektedir.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Türkiye, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) ve Azerbaycan gayrimenkul piyasalarında yaşanabilecek olumsuz fiyat hareketleri, söz konusu ülkelerde yaşanabilecek doğal afetler, turizme yönelik olası terör saldırıları ve oluşabilecek bölgesel veya ülke bazında politik riskler ile dünya genelinde finansal sistemi zora düşürebilecek hareketler.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Net Holding A.Ş.'ye ait geçmiş dönem finansal raporlarına ve dipnotlarına www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin www.netholding.com adreslerindeki web sitesinden ulaşılabilir.

Ortaklığın 2007, 2008 ve 2009 yıl sonu ile 30 Eylül 2010 itibarıyla özet konsolide bilanço ve gelir tabloları aşağıda gösterilmiştir;

(TL)	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Dönen Varlıklar	129.576.238	66.380.879	92.094.253	97.044.969
Duran Varlıklar	272.928.012	260.189.990	265.542.481	199.318.495
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92.621.526	81.607.083	94.809.290	50.298.190
Aktif Toplamı	402.504.250	326.570.869	357.636.734	296.363.464
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.038.975	36.340.744	58.452.191	12.647.685
Özkaynaklar	281.843.749	208.623.042	204.375.253	233.417.589
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	170.768.085	165.746.683	111.692.922	106.399.013
- Azınlık Payları	111.075.664	42.876.359	92.682.331	127.018.576

Satış Gelirleri	76.216.467	69.771.155	70.408.929	67.780.413
Satışların Maliyeti (-)	-38.544.832	-44.654.120	-46.039.653	-47.218.822
Brüt Kar/Zarar	37.671.635	25.117.035	24.369.276	20.561.591
Faaliyet Karı/Zararı	4.356.171	-10.075.767	-49.314.400	90.641.328
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	17.294.725	-358.292	-11.984.344	86.680.710
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	17.294.725	-358.292	-11.984.344	86.680.710
- Azınlık Payları	2.720.133	3.642.779	-884.182	10.159.035
- Ana Ortaklık Payları	14.574.592	-4.001.071	-11.100.162	76.521.675
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,043	-0,012	-0,033	0,226
Pay Başına Temettü	-	-	-	-

Ortaklığın 2007, 2008 ve 2009 yıl sonu ile Eylül 2010 itibariyle özet nakit akım tabloları ve dönemsonu nakit detayları aşağıda gösterilmiştir;

(TL)	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit	12.787.751	45.911.253	-14.295.778	110.122.688
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	- 10.649.502	-17.959.570	-37.708.561	23.566.828
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	50.327.376	-28.217.646	49.024.904	85.382.995
Nakit ve benzeri değerlerdeki net azalış	52.465.625	- 265.963	- 2.979.435	1.172.865
Nakit ve benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	10.576.488	10.842.451	13.821.886	12.649.021
Nakit ve benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	63.042.113	10.576.488	10.842.451	13.821.886
(TL)	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kasa	20.742.774	7.797.408	2.152.813	5.613.158
Bankalar				
-Vadesiz mevduat	2.660.098	1.680.098	1.741.496	1.768.272
-Vadeli mevduat	19.002.585	132.839	6.222.800	272.795
-Faiz gelirleri	65.911	524	192.926	652
Diğer hazır değerler	462.903	464.033	528.134	797.328
Özel Kesim Tahvil Senet ve Bonoları	-	501.586	-	5.368.848
Likit fonlar	2.001.483	-	-	-
Ters Repo sözleşmesi ile iktisap edilen menkul kıymetler	18.106.359	-	4.282	833
Nakit ve Nakit Benzerleri Toplamı	63.042.113	10.576.488	10.842.451	13.821.886

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 500.000.000 TL

Çıkarılmış Sermayesi : 209.000.000 TL

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum 18.01.2011		27.05.2010	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Net Turizm Ticaret Ve San. A.Ş.	55.479.182,73	26,55	88.189.642,20	26,06
Asyanet Turizm San. Ve Tic. A.Ş.	25.906.782,87	12,40	54.915.386,80	16,23
Sunset Turistik Hizmetleri A.Ş.	1.909.676,97	0,91	0,00	-
Besim Tibuk	7.232.970,91	3,46	6.222.741,00	1,84
Turizm Holding A.Ş.	0,00	-	842.415,00	0,25
Diğer Ortaklar	118.471.386,52	56,68	188.271.815,00	55,63
TOPLAM	209.000.000,00	100,00	338.442.000,00	100,00

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: YOKTUR.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Net Holding A.Ş.'nin sermayesindeki pay oranı nedeniyle hâkim ortağı ise Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'dir. Net Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı nedeniyle yönetim hakimiyetine sahip olan kişiler aşağıda yer almaktadır;

- Besim Tibuk
- C.Cenap Aybay
- Mehmet Ceritoğlu
- Nizamettin Akar
- Adil Ercan

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	İmtiyazlı	Nama	0,05	12,35	0,00
B	İmtiyazsız	Nama	0,05	208.999.987,65	100,00
			TOPLAM	209.000.000,00	100,00

- 5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

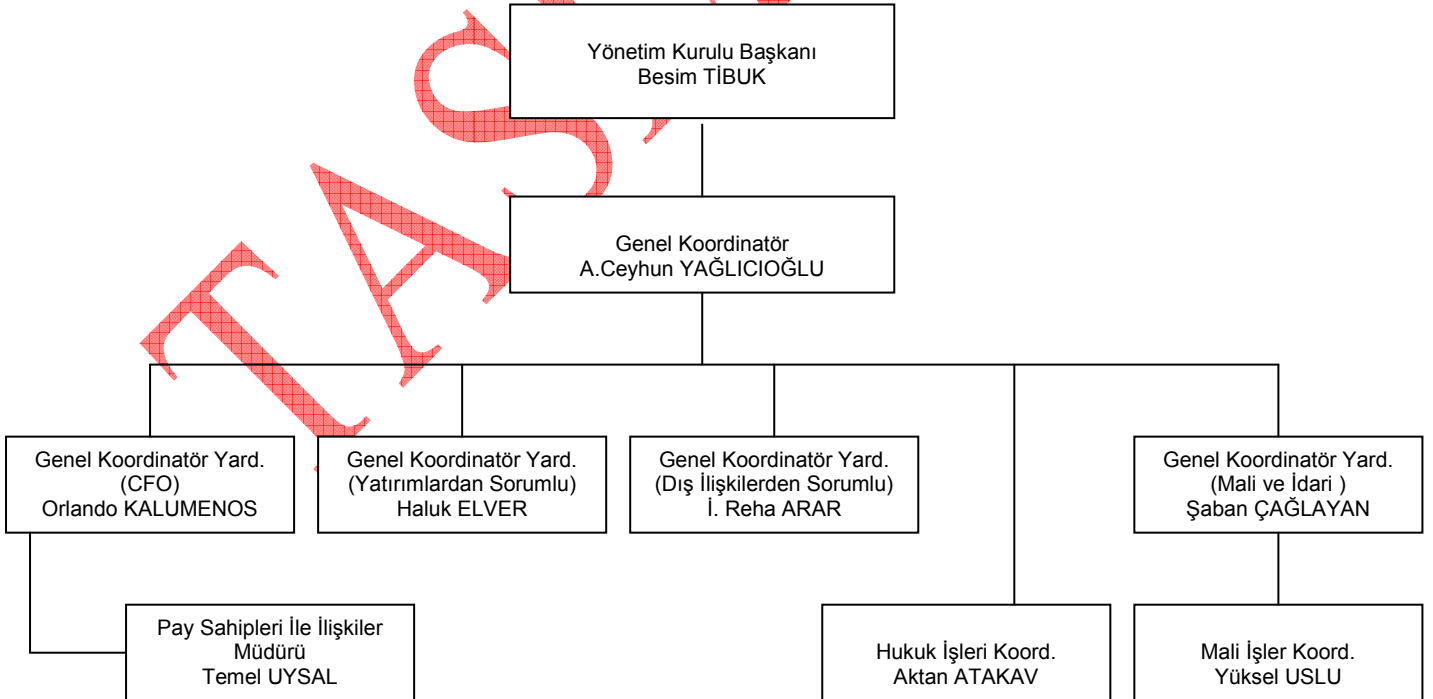
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum 18.01.2011		27.05.2010	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Net Turizm Ticaret Ve San. A.Ş.	55.479.182,73	26,55	88.189.642,20	26,06
Asyanet Turizm San. Ve Tic. A.Ş.	25.906.782,87	12,40	54.915.386,80	16,23
Sunset Turistik Hizmetleri A.Ş.	1.909.676,97	0,91	0,00	-
Besim Tibuk	7.232.970,91	3,46	6.222.741,00	1,84
Turizm Holding A.Ş.	0,00	-	842.415,00	0,25
Diğer Ortaklar	118.471.386,52	56,68	188.271.815,00	55,63
TOPLAM	209.000.000,00	100,00	338.442.000,00	100,00

- 5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR.
- 5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi: Son üç yıl içerisinde sermaye artışı yoktur. Ancak 338.442.000 TL olan çıkarılmış sermayemiz SPK'nın 2009/18 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen "Halka Açık Anonim Ortaklıkların Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltım İşlemlerinde Uyulacak İlke ve Esaslar" duyurusu kapsamında 129.442.000 TL azaltılarak 209.000.000 TL'ye indirilmiştir.
- 5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi: YOKTUR.
- 5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar: YOKTUR.
- 5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: YOKTUR.
- 5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi: YOKTUR.
- 5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi: YOKTUR.

- 5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: Net Holding A.Ş. ve iştiraki olan Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. İMKB'ye kote olup, Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.
- 5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR.
- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: YOKTUR.

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
					(TL)	(%)
Besim TIBUK	Başkan	Maliyeci, İşletmeci	Şirket Merkezi	Şirket Yönetimi	7.232.970,91	3,46
Cemal Cenap AYBAY	Başkan Vekili	Turist Rehberi	Şirket Merkezi	Şirket Yönetimi	6.782,00	0,00
Arif Ceyhun YAĞLICIOĞLU	Üye	İşletmeci	Şirket Merkezi	Şirket Yönetimi	12,35	0,00
Haluk ELVER	Üye	Mimar (Şehir Planlamacı)	Şirket Merkezi	Şirket Yönetimi	7.519,30	0,00
İsmail Reha ARAR	Üye	İşletmeci	Şirket Merkezi	Şirket Yönetimi	12,35	0,00
Mehmet CERİTOĞLU	Üye	Yüksek Mühendis	Şirket Merkezi		6,17	0,00
Mümtaz PEHLİVANLI	Üye	İşletmeci	Şirket Merkezi		9,26	0,00
Can Cemal PULAK	Üye	Gazeteci	Şirket Merkezi		11,39	0,00
Zeynep SU	Üye	Turist Rehberi	Şirket Merkezi		26.617,46	0,01
Orlando KALUMENOS	Üye	Yönetici	Şirket Merkezi	CFO	34,71	0,00

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR.

6.4 Önemli olması durumunda yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

6.4.1 Yönetim veya Denetim Kurulu'nda bulunulan şirketlere göre;

	Şirket	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan / Başkan Vekili / Üye. vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
Besim TIBUK	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	27.05.2010	Devam ediyor	7.232.970,91	209.000.000,00	3,46
	Net Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	28.05.2009	Devam ediyor	3.597.996,33	200.000.000,00	1,80
Cemal Cenap AYBAY	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	27.05.2010	Devam ediyor	6.782,00	209.000.000,00	0,00
	Net Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	28.05.2009	Devam ediyor	4.297,88	200.000.000,00	0,00

	Halikarnas Turizm Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	12.03.2009	Devam ediyor	3,30	8.500.000,00	0,00
Arif Ceyhan YAĞLICIOĞLU	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	12,35	209.000.000,00	0,00
	Net Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	28.05.2009	15.07.2009	--	200.000.000,00	-
	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	22.05.2008	Devam ediyor	5,60	255.000,00	0,00
	Net Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	11.05.2010	Devam ediyor	--	827.456,00	-
	Opal Turizm ve Mağazacılık A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	11.05.2010	Devam ediyor	--	50.000,00	-
	Opus Dış Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	13.05.2010	Devam ediyor	--	132.860,00	-
	Urart Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	11.05.2010	Devam ediyor	--	1.728.000,00	-
Haluk ELVER	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	7.519,30	209.000.000,00	0,00
	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	22.05.2008	Devam ediyor	76,40	255.000,00	0,03
	Halikarnas Turizm Merkezi Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	12.03.2009	Devam ediyor	3,30	8.500.000,00	0,00
	Net Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	25.03.2009	Devam ediyor	0,56	43.900.000,00	0,00
İsmail Reha ARAR	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	12,35	209.000.000,00	0,00
	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	22.05.2008	Devam ediyor	7,30	255.000,00	0,00
	Halikarnas Turizm Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	12.03.2009	Devam ediyor	0,00	8.500.000,00	-
Mehmet CERİTOĞLU	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	6,17	209.000.000,00	0,00
	Net Turistik Yayınlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	25.03.2009	Devam ediyor	1.874,99	1.500.000,00	0,12
	Göksel Denizcilik Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	10.04.2008	Devam ediyor	1,00	430.000,00	0,00
	Netel Net Otelcilik Yatırım ve İşletme A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	19.03.2008	Devam ediyor	0,15	30.000.000,00	0,00
	Loytaş Laleli Otelcilik Yatırım Turizm ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan Vekili	25.03.2009	Devam ediyor	0,02	20.000.000,00	0,00
	Halikarnas Turizm Merkezi Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	12.03.2009	Devam ediyor	3,30	8.500.000,00	0,00
	Net Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	11.05.2010	Devam ediyor	2,80	827.456,00	0,00
	Urart Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	11.05.2010	Devam ediyor	72,00	1.728.000,00	0,00
	Opus Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	13.05.2010	Devam ediyor	1,00	132.860,00	0,00

Mümtaz PEHLİVANLI	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	9,26	209.000.000,00	0,00
Can Cemal PULAK	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	11,39	209.000.000,00	0,00
Zeynep SU	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	26.617,46	209.000.000,00	0,01
Orlando KALUMENOS	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	34,71	209.000.000,00	0,00

6.4.2 Ortak olunan şirketlere göre;

	Şirket Ticaret Unvanı	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
Besim TIBUK	Net Holding A.Ş.	7.232.970,91	209.000.000,00	3,46
	Net Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	3.597.996,33	200.000.000,00	1,80
	Asya Net Turizm Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	13.232,30	35.000.000,00	0,04
	Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş.	13.584,32	60.000.000,00	0,02
	Halikarnas Turizm Merkezi Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	6,60	8.500.000,00	0,00
	İnter Turizm ve Seyahat A.Ş.	2,00	1.100.000,00	0,00
	Net Turistik Yayınlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	53,00	1.500.000,00	0,00
	Netel Net Otelcilik Yatırım ve İşletme A.Ş.	0,30	30.000.000,00	0,00
Cemal Cenap AYBAY	Net Holding A.Ş.	6.782,00	209.000.000,00	0,00
	Net Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	4.297,38	200.000.000,00	0,00
	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	127,30	255.000,00	0,05
	Urartı Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	72,00	1.728.000,00	0,00
	Halikarnas Turizm Merkezi A.Ş.	3,30	8.500.000,00	0,00
	Net Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	2,80	827.456,00	0,00
	Netel Net Otelcilik Yatırım ve İşletme A.Ş.	0,15	30.000.000,00	0,00
	Opal Turizm ve Mağazacılık A.Ş.	2,00	50.000,00	0,00
	Opus Dış Ticaret A.Ş.	1,00	132.860,00	0,00
Arif Ceyhan YAĞLICIOĞLU	Net Holding A.Ş.	12,35	209.000.000,00	0,00
	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	5,60	255.000,00	0,00
	Gökova Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	4,00	450.000,00	0,00
	Göksel Denizcilik Ticaret A.Ş.	1,00	430.000,00	0,00

	Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş.	35,61	60.000.000,00	0,00
Haluk ELVER	Net Holding A.Ş.	7.519,30	209.000.000,00	0,00
	Net Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	100.000,00	200.000.000,00	0,05
	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	76,40	255.000,00	0,03
	Göksel Denizcilik Ticaret A.Ş.	1,00	430.000,00	0,00
	Halikarnas Turizm Merkezi Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	3,30	8.500.000,00	0,00
	Net Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	0,56	43.900.000,00	0,00
İsmail Reha ARAR	Net Holding A.Ş.	12,35	209.000.000,00	0,00
	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	7,30	255.000,00	0,00
Mehmet CERİTOĞLU	Net Holding A.Ş.	6,17	209.000.000,00	0,00
	Net Turistik Yayınlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.874,99	1.500.000,00	0,12
	Göksel Denizcilik Ticaret A.Ş.	1,00	430.000,00	0,00
	Netel Net Otelcilik Yat.İşl.A.Ş.	0,15	30.000.000,00	0,00
	Loytaş Laleli Otelcilik Yatırım Turizm ve Tic.A.Ş.	0,02	20.000.000,00	0,00
	Halikarnas Turizm Merkezi Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	3,30	8.500.000,00	0,00
	Net Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	2,80	827.456,00	0,00
	Urart Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	72,00	1.728.000,00	0,00
	Opus Dış Ticaret A.Ş.	1,00	132.860,00	0,00
	Opal Turizm ve Mağaza A.Ş.	2,00	50.000,00	0,00
	Gökova Turizm Tic.San. A.Ş.	4,00	450.000,00	0,00
Mümtaz PEHLİVANLI	Net Holding A.Ş.	9,26	209.000.000,00	0,00
Can Cemal PULAK	Net Holding A.Ş.	11,39	209.000.000,00	0,00
	Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş.	1.186,89	60.000.000,00	0,00
Zeynep SU	Net Holding A.Ş.	26.617,46	209.000.000,00	0,01
	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	3.331,28	200.000.000,00	0,00
Orlando KALUMENOS	Net Holding A.Ş.	34,71	209.000.000,00	0,00

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mevlüt ÖZEN	Şirket Merkezi	Şirket Denetçiliği	1 Yıl
Vedat ZEYDANLI	Şirket Merkezi	Şirket Denetçiliği	1 Yıl
İsmail EMEN	Şirket Merkezi	Şirket Denetçiliği	1 Yıl

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR.

6.7 Önemli olması durumunda denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

	Şirket Ticaret Unvanı	Görevde Bulunduğu Organ (Yönetim Kurulu/Denetim Kurulu)	Görevi (Başkan / Başkan Vekili / Üye. vb.)	Atanma Tarihi	Ayrılma Tarihi	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık dönemi ne Ait En Son Sermaye Payı (%)
Mevlüt ÖZEN	Net Holding A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam Ediyor	11.281,43	209.000.000,00	0,01
Vedat ZEYDANLI	Net Holding A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam Ediyor	11,39	209.000.000,00	0,00
İsmail EMEN	Net Holding A.Ş.	Denetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam Ediyor	11,39	209.000.000,00	0,00

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	%
Besim TİBUK A.Ceyhan YALĞICIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Başkanı	7.232.970,91	3,46
	Genel Koordinatör	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyesi Genel Koordinatör	12,35	0,00
Orlando KALUMENOS	Finans Bölüm Başkanı	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyesi	34,71	0,00
Haluk ELVER	Genel Koordinatör Yardımcısı (Gayrimenkul Geliştirme)	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyesi Genel Koor.Yardımcısı	7.519,30	0,00
İsmail KIRTAY	Genel Koordinatör Yardımcısı (Mali İşler)	Şirket Merkezi	Genel Koordinatör Yardımcısı	-	-

6.9 Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi: Yukarıdaki 6.4 maddesi ile aynıdır.

6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR.

6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Besim TİBUK

Yönetim Kurulu Başkanı

Besim Tibuk, 1945 yılında Rize'nin Fındıklı ilçesi Arılı köyünde doğdu. İlkokulu Murgul'da ortaöğretimini Kars, Artvin ve İzmit'te tamamladı. 1962–1963 AFS bursu ile ABD'ye gitti. Liseyi ABD'de bitirdi. Ankara Siyasal Bilgiler Fakültesi diploması bölümünü 1968'de bitirdi. 1964–1967 arası Devlet İstatistik Enstitüsü'nde çalıştı. 1971–1972 İşletme İktisadi Enstitüsü'nde yüksek işletmecilik ihtisasını bitirdi. 1964 yılında tercüman rehber olarak turizm sektörüne girdi. Sonra seyahat acenteleri müdürlüklerinde bulundu. 1974'te tercüman rehberleri örgütleyerek Net Holding'in nüvesi olan Net Turizm'i kurdu. Net Grubu'nu büyüterek kısa zamanda turizm sektörünün en büyük kuruluşlarından biri haline getirdi.

Bu arada politika ile aktif olarak ilgilenmeye başladı. Demokratik kültüre hizmet etmek amacıyla DEM yayınevini kurdu. Demokrat Parti'nin (DP) tekrar kuruluşunda görev aldı ve bir süre İstanbul İl Başkanlığı yaptı. 26 Temmuz 1994'de [Liberal Demokrat Parti](#)'yi kurdu. Besim Tibuk, 3 Kasım 2002 genel seçimlerinden sonra, 25 Kasım 2002'de genel başkanlıktan istifa etti. Türk-Yunan dostluğuna katkı sağlamak için çalışmalarını sürdüren Tibuk, Abdi İpekçi Barış ve Dostluk ödülü sahibidir.

Cemal Cenap AYBAY

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1943 yılında Trabzon'da doğdu. 1965 Yeni Kolej mezunudur. 1965–1974 yılları arasında Türkiye ve Almanya'da Kurulu çeşitli şirketlere ortaklığı oldu. 1969–1974 yılları arasında da ayrıca Tercüman Rehber olarak çalışmaya devam etti. Halen Air Tour Turizm A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı, Net Şirketler Grubu'nda Yönetim Kurulu Başkan Vekilli olarak görev yapmaktadır.

Arif Ceyhun YAĞLICIOĞLU

Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Koordinatör

1948 yılında Ankara'da doğdu. 1972 yılında İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi, 1974 yılında İstanbul İşletme İktisadi Enstitüsünden mezun oldu. 1977-1992 yılları arasında Koç Holding A.Ş., Çukurova Holding A.Ş., T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş., Enka Holding A.Ş., Ataköy Turizm Tesisleri A.Ş., İktisat Bankası, STEFA-Temeltaş Madencilik A.Ş. şirketlerinde yönetici olarak çalıştı. Net Şirketler Grubu'na 1992 yılında katılan Ceyhun Yağlıcıoğlu halen Net Holding A.Ş.'de Genel Koordinatör ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir

Haluk ELVER

Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Koordinatör Yardımcısı (Gayrimenkul Geliştirme)

1950 yılında İstanbul'da doğdu. 1972 yılında ODTÜ Mimarlık Fakültesi Şehir ve Bölge Planlama bölümünden mezun oldu. A.B. Çinici Mimarlık Bürosu, Ankara İller Bankası ve İstanbul Çevre Belediyeler Planlama Bürosunda, kentsel tasarım ve turizm planlaması konularında teknik yönetici görevlerinde bulundu. 1982 yılında Net Şirketler Grubu'nda Proje Müdürü olarak göreve başladı. Halen Net Şirketler Grubu'nda yatırımlardan Sorumlu, İcra Kurul Başkan Yardımcılığı ve Net Hoding Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

İsmail Reha ARAR

Yönetim Kurulu Üyesi

1946 yılında İstanbul'da doğdu. Saint Joseph Lisesi'nden mezun olduktan sonra, Hacettepe Üniversitesi Sağlık Bilimleri Fakültesini bitirdi. Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde master yaptı. 1972 yılında Paris Necker'de Acil Yardım ve Can Kurtarma Dalı'nda eğitim aldı. 1969–1976 Numune Hastanesi Müdürlüğü, 1977–1978 T.C. Sağlık Bakanlığı Basın Halkla İlişkiler Yönetimi üçlü kararname ile Bakan Danışmanlığı, 1978–1983 Özel Çamlıca Hastanesi yöneticiliği, 1983–1988 İstanbul Büyükşehir Belediyesi Sağlık Daire Başkanlığı ve Özel Kalem Müdürlüğü Vekilliği, 1988–1990 Uran Holding A.Ş. Turizm İşletmeleri Genel Müdürlüğü ve Holding Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulundu. Ayrıca DHL Worldwide Express A.Ş.'de uzun zamandan beri İcra Kurulu Üyeliği görevinde bulunmaktadır. 1991 yılından itibaren Net Holding A.Ş.'de İcra Kurulu Başkan Yardımcısı ve Bağlı şirketlerden Merit A.Ş.'nin 2000 yılından beri Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Mehmet CERİTOĞLU

Yönetim Kurulu Üyesi

1949 yılında İstanbul'da doğdu. 1966 Robet Koleji, 1970 Boğaziçi Üniversitesi BSEE, 1973 University of Virginia, ABD MSEE mezunudur. Ekar Mağazacılık ve Tic. A.Ş.'de Kurucu Ortak, Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Alkar Turizm Danışmanlık İnşaat ve Tic. A.Ş.'de Kurucu Ortak, Yönetim Kurulu Başkanı olarak çalıştı. Halen Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

Mümtaz PEHLİVANLI

Yönetim Kurulu Üyesi

1943 yılında Kırıkkale'de doğdu. 1967 yılında Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye Bölümü mezunu olan Mümtaz Pehlivanlı 1969–1972 yılları arasında University of New Mexico (USA) Ekonomi mastırı yaptı. 1980-1988 yılları arasında Ziraat Bankası Genel Müdür Yardımcılığı ve Yönetim Kurulu Üyeliği yaptı. 1992 – 2002 yılları arasında da Pet Holding A.Ş., Ceylan Holding A.Ş. ve Bayındır Holding A.Ş.'de yönetici olarak çalıştı. 2002 yılı itibarıyla Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi olarak çalışmaktadır.

Can Cemal PULAK

Yönetim Kurulu Üyesi

1943 yılında İstanbul'da doğdu. Dil Tarih Coğrafya Fakültesi mezunu olan Can Pulak çeşitli yayın kuruluşlarında (Türkiye spor, Vatan Gazetesi, Dünya Gazetesi, Anadolu Haber Ajansı Günaydın Gazetesi ve Kanal 6 vb.) muhabir, yazar, yönetici olarak görev yaptı. Görev yaptığı dönemlerde 7 kez "yılın gazetecisi" seçildi. Kanal 6 televizyonunun Ankara Temsilcisi olarak hizmet yaptıktan sonra merhum Turgut Özal'ın Başbakanlık ve Cumhurbaşkanlığı Başdanışmanı sıfatıyla kesintisiz 10 yıl çalıştı. Bu çalışma dönemi içerisinde Gökova da kurduğu Çevre izcileri kampının açılışını dönemin Birleşmiş Milletler Genel Sekreteri Perez De Cuelar yaparak, Türkiye'nin çevre izciliği modelini bütün dünyaya örnek olarak göstermiştir. Halen Turmepa Deniz-Temiz Derneği Güney Ege Bölge Koordinatörlüğü görevi, Türkiye Turizm Yatırımcıları Derneği ve Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

Zeynep SU

Yönetim Kurulu Üyesi

1945 yılında doğdu. 1973–1983 yılları arasında Turizm Transport Tic. Ltd.Şti.'de Tercüman Rehber olarak çalıştı. 1983 yılından itibaren aynı şirkette Genel Müdür olarak çalışmaya devam etti. Halen görevine devam eden Zeynep Su ayrıca Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevini de sürdürmektedir.

Orlando KALUMENOS

Yönetim Kurulu Üyesi - CFO

1970 İstanbul Beyoğlu İlçesinde doğdu. 1982-1990 Lycee Français Pierre Loti, Academie de Grenoble, Isere, Fransa, 1990-1991 Universite de Montreal, “Sciences Economiques”, “Mineur”, Montreal, 1991-1993 Üniversitesi, B.A. “Ekonomi ve Finans”, Montreal, Kanada’da eğitimini tamamlamıştır. 1994-1998 Global Menkul Değerler A.Ş., Kıdemli Uzman Analist (Holderler, Petrol, Enerji, Turizm ve Perakende Sektörleri), Kıdemli Ülke Analisti (Romanya ve Kazakistan) ve Müdür, 1998-1999 Global Portföy Yönetimi A.Ş., Direktör (Portföy Yönetimi ve Pazarlamadan Sorumlu) Yönetilen toplam tutar (Bireysel ve Kurumsal Hesaplar, Yatırım Fonları ile Yatırım Ortaklığı) : 325,000,000 ABD Doları, 1999-2000 Ege Portföy Yönetimi A.Ş., GMY (Portföy Yönetimi ve Pazarlamadan Sorumlu) Yönetilen toplam tutar (Bireysel ve Kurumsal Hesaplar ile Yatırım Fonları) : 400,000,000 ABD Doları, 2000-2007 Finans Portföy Yönetimi A.Ş., GMY (Portföy Yönetimi ve Pazarlamadan Sorumlu) Yönetilen toplam tutar (Bireysel ve Kurumsal Hesaplar, Yatırım Fonları ile Yatırım Ortaklığı) : 950,000,000 ABD Doları, 2001-2006 Yeditepe Üniversitesi, MBA Bölümü Uzman Öğretim Görevlisi (Portföy Yönetimi, İleri Düzey Portföy Yönetimi, Bankacılık Sistemi ve Finansal piyasalar Dersleri) olarak çalıştı. 2007 yılı itibariyle Net-Urart, Opus ve Net Mağazalar Yönetim Kurulu üyesidir. Ayrıca Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve CFO (Finans Bölüm Başkanı) olarak görevine devam etmektedir.

1998 yılından bu yana 1907 Fenerbahçe Derneği YK Üyesi, 1999 yılından bu yana Fenerbahçe Spor Kulübü Üyesi, 2002 yılından bu yana Türkiye Fila Dernekleri Federasyonu Yönetim Kurulu Üyesi, 2004 Ankara, 2005 İstanbul, 2006 Çankaya ve 2008 Ankara Türkiye Filateli Şampiyonası Altın Madalya Ödülü, 2006 Brüksel ve 2010 Antwerp Dünya Filateli Şampiyonaları Gümüş Madalya Ödülü, bulunmaktadır.

Mevlüt ÖZEN

Denetim Kurulu Üyesi

1943 yılında Artvin’de doğdu. Lise eğitimini İstanbul Haydarpaşa ve İzmit Lisesinde tamamladı. Yüksek eğitimini şu an İTÜ Denizcilik Fakültesi olarak işlevini sürdüren Yüksek Denizcilik okulunda yaptı. 1967 yılında mezun olup, Deniz Kuvvetlerinde Yedek Subay olarak askerlik görevini tamamladı. 1970–1980 yılları arasında Koçtuğ Denizcilik İşletmesine ait ticaret gemisinde ilk 5 yıl Güverte Zabiti, takiben 5 yıl Gemi Kaptanı olarak çalıştı. 1980–1982 yılları arasında da Merkezi Hong Kong da bulunan bir yabancı firmaya ait gemide kaptanlık yaptı. 1982–1988 yılları arasında Sohtirik kurumuna ait Med Tranporter gemisinin kaptanlığını yaptı. 1988 yılı itibariyle de firmanın İstanbul Ofisi İşletme Müdürü oldu. 2001 yılında da emekli olan Mevlüt Özen şu anda Net Holding A.Ş.’de Denetim Kurulu Üyesidir.

İsmail EMEN

Denetim Kurulu Üyesi

1943 yılında Eskişehir doğumlu olan İsmail Emen, 1960 yılında Anakara Siyasal Bilgiler Fakültesine girdi. 1964 yılında mezun olduktan sonra 10 yıl boyunca Maliye Hesap Uzmanı ve Hesap Uzmanları Kurulu Grup Başkanı olarak görev yaptı. 1972–1974 yılları arasında Syracuse University NY.’de MBA yaptı. 1974–1975 arasında Milli Piyango İdaresi Genel Müdür olarak çalıştı. 1975 yılından sonra 5 yıl boyunca T.Sınai Kalkınma Bankası Proje Uzmanı ve Muhasebe Müdürü olarak çalıştı. 1980–1982 Meban Genel Müdür yardımcısı, 1982-1984 Uluslar arası Endüstri ve Ticaret Bankası Genel Müdür Yardımcısı, 1984-1988 İktisat Bankası Genel Müdür yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyesi, 1988-1992 Türkiye Kalkınma Bankası Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü, 1993-1995 İktisat Bankası Genel Müdürü, 1998-2000 Sümerbank A.Ş. Genel Müdürü, 2001-2002 Bayındırbank A.Ş. Genel Müdürü görevlerinde bulundu. Halen İ.Ü.

İşletme Fakültesi Öğretim Görevlisi, İ.Ü. Lojistik ve Nakliyat Yüksek okulu Öğretim Görevlisi, Uran Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Sayılğan Menkul Kıymetler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Net Holding A.Ş. Denetim Kurulu Üyesi olarak çalışmaya devam etmektedir.

- 6.12 **Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:** Ortaklığımızın kuruluşu 1981 yılıdır.
- 6.13 **Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:** YOKTUR.
- 6.14 **Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:** YOKTUR.
- 6.15 **Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:** YOKTUR.
- 6.16 **Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:** YOKTUR.
- 6.17 **Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:** YOKTUR.
- 6.18 **- Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:** YOKTUR.
- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: YOKTUR.
- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR.

6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	%
Cemal Cenap Aybay	Denetim Komitesi Başkanı	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	6.782,00	0,00
Mehmet Ceritoğlu	Denetim Komitesi Üyesi	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyesi	6,17	0,00
A.Ceyhun Yağlıcıoğlu	Denetim Komitesi Üyesi	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Üyesi	12,35	0,00

6.20 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	%
Temel Uysal	Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Müdürü	Şirket Merkezi	Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Müdürü	-	-

6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü: YOKTUR.

6.22 Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

	01.01-30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	3.414.280	4.236.026	4.875.122	3.328.665
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-	-	-
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-	-	-
Hisse bazlı ödemeler	-	-	-	-
Toplam	3.414.280	4.236.026	4.875.122	3.328.665

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar: YOKTUR.

6.23 Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi: YOKTUR.

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Net Holding A.Ş., kurumsal yönetim uygulamalarında, SPK tarafından Temmuz 2003'te yayınlanan ve şubat 2005'te dar kapsamlı bir gözden geçirmeye tabi tutulan "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" (İlkeler)'ne uyuma azami özen göstermektedir.

Net Holding A.Ş., kamunun aydınlatılması, pay sahiplerinin ve yatırımcıların bilgilendirilmesi bakımından son derece önemli bir yıl olan 2010 yılında, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve Bilgilendirme Politikasına uygun bir şekilde, kamunun aydınlatılmasına azami özen ve gayret göstermiştir. Kurumsal Yönetim Uyum Raporlarına Net Holding A.Ş.'nin web sitesinden www.netholding.com ulaşılması mümkündür.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Net Holding Anonim Şirketi (Ana Ortaklık Şirket), 5 Ocak 1981 tarihinde anonim şirket statüsünde, turizm ve diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmek, bu şirketlerin yönetim ve denetimlerine katılmak, finansman, yatırım, organizasyon, pazarlama ve satış konularında danışmanlık yapmak amacıyla İstanbul'da kurulmuştur. Ana Ortaklık Şirket, büyük çoğunluğu iç ve dış turizm konusunda faaliyette bulunan çok sayıda şirketin kontrolünü elinde bulundurmaktadır.

Net Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları kısaca "Net Grubu" hakkında ayrıntılı bilgiye şirketimiz www.netholding.com web sitesinden ulaşılabilir.

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

Bağlı ortaklıklar:	Kuruluş tarihi	Şirketin merkezi	Faaliyet konusu
Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	24.01.1975	İstanbul	Turizm
Asyanet Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25.12.1989	İstanbul	Turizm
Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş.	12.07.1985	İstanbul	Turizm
Loytaş Laleli Otelcilik Yatırım Turizm ve Tic. A.Ş.	09.01.1986	İstanbul	Turizm
Göksel Denizcilik Ticaret A.Ş.	16.11.1981	İstanbul	Turizm
İnter Turizm ve Seyahat A.Ş.	25.07.1983	İstanbul	Turizm
Netel Net Otelcilik Yatırım ve İşletme A.Ş.	24.09.1987	İstanbul	Turizm

Halikarnas Turizm Merkezi Ticaret ve Sanayi A.Ş.	07.06.1989	İstanbul	Turizm
Net Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	08.12.1983	İstanbul	İnşaat
Net Turistik Yayınlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	13.07.1981	İstanbul	Yayıncılık
Gökova Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	22.08.1995	İstanbul	Turizm
Green Karmi Tatil Köyü Limited	14.06.1996	KKTC	Turizm
Elite Development and Management Limited	31.12.1989	KKTC	Turizm
Voyager Kıbrıs Limited	17.08.1987	KKTC	Turizm
Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	07.10.1988	İstanbul	Turizm
Barometre Yayıncılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.09.1991	İstanbul	Yayıncılık
Cyprus Holiday Village Limited	10.12.1996	KKTC	Turizm
Başkaya Limited	10.06.2004	KKTC	Turizm
Net Turistik Hizmetler Limited	21.08.2007	KKTC	Turizm
Azer Net Turizm	31.07.2008	Azerbaycan	Turizm

30.09.2010

Bağlı Ortaklıklar	Ana Ortaklık Şirket'in Bağlı Ortaklıktaki Pay Oranı (Doğrudan+ Dolaylı)		Ana Ortaklık Dışı Özsermaye Payı
	(Doğrudan)	(Doğrudan+ Dolaylı)	Payı
Asya Net Turizm ve Ticaret A.Ş.	26.49%	76.92%	23.08%
Barometre Yayıncılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	0.00%	91.92%	8.08%
Elite Development and Management Ltd	0.00%	76.35%	23.65%
Gökova Turizm Ticaret ve San. A.Ş.	100.00%	100.00%	0.00%
Göksel Denizcilik Ticaret A.Ş.	0.00%	99.67%	0.33%
Green Karmi Tatil Köyü Limited	0.00%	76.90%	23.10%
Halikarnas Turizm Merkezi Ticaret ve Sanayi A.Ş.	99.82%	99.98%	0.02%
İnter Turizm ve Seyahat A.Ş.	39.28%	68.56%	31.44%
Loytaş Laleli Otelcilik Yatırım Turizm ve Ticaret A.Ş.	87.40%	100.00%	0.00%
Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	47.81%	56.36%	43.64%
Net Turistik Yayınlar Sanayi ve Tic. AŞ	97.52%	98.35%	1.65%
Net Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	38.72%	43.32%	56.68%
Net Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99.83%	99.95%	0.05%
Netel Net Otelcilik Yatırım ve İşletmeleri A.Ş.	59.00%	99.99%	0.01%
Net Turistik Hizmetler Limited	50.00%	96.37%	3.63%
Azer Net Turizm	99.00%	99.00%	1.00%
Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş. (a)	27.95%	77.05%	22.95%
Voyager Kıbrıs Limited	17.88%	92.75%	7.25%
Cyprus Holiday	0.00%	88.24%	11.76%
Başkaya Limited	0.00%	76.90%	23.10%

İştirakler:	Kuruluş tarihi	Şirketin merkezi	Faaliyet konusu
Net Mağazacılık İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	01.06.1987	İstanbul	Gümrük hattı dışı mağaza işletmeciliği
Urart Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği A.Ş.	27.08.1987	İstanbul	Gümrük hattı dışı mağaza işletmeciliği
Opus Dış Ticaret A.Ş.	10.04.2002	Mersin	Gümrük hattı dışı mağazalar tedarikçisi
Azer Şans Müessesesi	14.12.1995	Azerbaycan	Turizm

30.09.2010

İştirakler	Ana Ortaklık Şirket'in İştiraklerdeki Pay Oranı	
	(Doğrudan)	(Doğrudan+ Dolaylı)
Net Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş.	45.00%	45.00%
Urart Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş.	44.99%	44.99%
Opus Dış Ticaret A.Ş.	0.00%	44.99%
Air Tour Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	0.00%	36.98%
Azer Şans Müessesesi	0.00%	47.37%

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi: YOKTUR.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

01.01.2010 - 30.09.2010 Ara Hesap Dönemi İtibariyle;

Ticari alacaklar içindeki ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir.

	30.09.2010	31.12.2009
Voytur Travel Limited	8,170,614	1,897,181
	8,170,614	1,897,181

Voytur Travel Limited'den olan ticari alacaklar, Net Grubu şirketlerinden Voyager Kıbrıs Limited'in verdiği otel konaklama hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Diğer alacaklar içindeki ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir.

	30.09.2010	31.12.2009
Voytur Travel Ltd.	3,647,947	1,103,560
Kozmos Turizm ve Ticaret A.Ş.	829,421	385,843
	4,477,368	1,489,403

Diğer alacaklar içindeki iştiraklerden alacaklar aşağıdaki gibidir.

	30.09.2010	31.12.2009
Azerşans	2,365,458	2,454,291
	2,365,458	2,454,291

Net Grubu şirketlerinden Net Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş., %42 oranında sahibi olduğu Azerbaycan Cumhuriyeti'nde kurulu Azer Şans Müessesesi şirketine, arsa alımı için ödeme yapmıştır. Bu ödemelerin 30.09.2010 tarihi itibarıyla bakiyesi 1,630,000 USD karşılığı olan 2,365,458 TL' dir (31.12.2009: 1,630,000 USD karşılığı olan 2,454,291 TL). Yapılan ödemeler karşılığı alınması planlanan 35,000 m2 arsanın 25,000 m2'lik kısmının tapusu alınmış olup, geri kalan kısma ait tapu alımı çalışmaları devam etmektedir.

Diğer alacaklar içindeki ortaklardan alacaklar aşağıdaki gibidir.

	30.09.2010	31.12.2009
Diğer	10,310	-
	10,310	-

Ticari borçlar içindeki iştiraklere borçlar aşağıdaki gibidir.

	30.09.2010	31.12.2009
Opus Dış Ticaret A.Ş.	592,176	392,169
	592,176	392,169

Diğer borçlar içindeki ortaklara borçlar aşağıdaki gibidir.

	30.09.2010	31.12.2009
Ödenecek Temettümler	7,526	7,526
Diğer	30,699	44,219
	38,225	51,745

Diğer borçlar içindeki iştiraklere borçların aşağıdaki gibidir.

	30.09.2010	31.12.2009
Urart Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş. (*)	-	1,851,968
Net Mağazacılık İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş. (**)	-	972,790
Opus Dış Ticaret A.Ş. (***)	5,199,179	6,545,952
	5,199,179	9,370,710

(*) 24 Eylül 2008 tarihinde Net Grubu Ana Ortaklık Şirketi Net Holding A.Ş. ile Net Grubu iştiraklerinden Urart Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş. arasında finansal borç sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşmeye istinaden alınan borçlardan oluşmaktadır.

(**) 26 Kasım 2008 tarihinde Net Grubu Ana Ortaklık Şirketi Net Holding A.Ş. ile Net Grubu iştiraklerinden Net Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş. arasında finansal borç sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşmeye istinaden alınan borçlardan oluşmaktadır.

(***) 16 Şubat 2009 tarihinde Net Grubu Ana Ortaklık Şirketi Netel Net Otelcilik Yatırım ve İşl. A.Ş. ile Net Grubu iştiraklerinden Opus Dış Ticaret A.Ş. arasında finansal borç sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşmeye istinaden alınan borçlardan oluşmaktadır.

01.01.2010 - 30.09.2010 döneminde ilişkili kuruluşlarla olan işlemler:

İştiraklerle ilgili finansman giderleri:

	01.01.-30.09.2010
İştirakler	Vade farkı gideri
Urart Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş.	24,022
Opus Dış Ticaret A.Ş.	73,940
Net Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş.	12,905

İlişkili kuruluşlarla ilgili finansman gelirleri:

	01.01.-30.09.2010
İlişkili kuruluşlar	Vade farkı geliri
Çağrı Turizm Ticaret A.Ş.	295,465
Sinerji Turizm Ticaret A.Ş.	2,451,680
Diğer	1,743,339

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları: Yönetim Kurulu **07/01/2011** tarih ve **2011/01** sayılı kararı ile

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
B	Nama	0,05	3.135.000.000	156.750.000
		TOPLAM	3.135.000.000	156.750.000

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi: YOKTUR.

9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi: YOKTUR.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi: YOKTUR.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: YOKTUR.

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTK md. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12).

Diğer taraftan, TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. maddelerinde geçen "azınlık hakları", ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır (SPKn md. 11).

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği/yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettü hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2012 yılının kârından temettü alabilecektir.

b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Buna göre; Hisseleri, MKK nezdinde ve Net Holding A.Ş. altındaki hesaplarda kayden saklamada bulunan ortaklarımız ile talep eden diğer ortaklarımıza, kar payı ödemeleri, Net Holding A.Ş.'ye iletilen yazılı talimat doğrultusunda, doğrudan ortaklarımızın göstereceği banka hesaplarına yapılmaktadır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Aracı Kuruluşlar altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri ise MKK aracılığıyla ortaklarımızın hesaplarına aktarılmaktadır.

Hisselerini fiziken elinde bulunduran ortakların kar payı ödemeleri, SPKn.'nun Geçici 6'ncı maddesi ve MKK'nın 30.01.2008 tarih ve 294 sayılı Genel Mektubu gereği ancak hisse senetlerinin kaydileştirme işlemlerinin tamamlanmasını takiben yapılabilmektedir.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kar payı dağıtımını herhangi bir süre ile sınırlı değildir.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmemizi dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtımını yapmaktadır.

9.7

a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi: YOKTUR.

9.8

Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi: YOKTUR.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı: YOKTUR.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı: YOKTUR.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

e) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:
Yeni pay alma oranımız % 75'dir.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

T.Halk Bankası A.Ş. / Şişli şubesi

Hesap Numarası (IBAN) : TR520001200914300010260377

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan **TR520001200914300010260377** numaralı hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaktırlar.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Ortaklarımızın sahip oldukları hisse senetleri Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izlenmeye başlanmıştır.

31 Aralık 2007 tarihine kadar teslim edilmeyen hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra MKK'da kayden izlenmekte ve yönetime ilişkin haklar da MKK tarafından kullanılmaktadır. Hak sahiplerinin 31 Aralık 2007 tarihinden sonra hisse senetlerini ilgili düzenlemelerdeki esaslara göre teslim etmeleri halinde, MKK'da kayden izlenmekte olan mali hakları hesaplarına aktarılacaktır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve halen ellerinde hisse senetleri (hisse senetlerini kaydileştirmeyen) bulunan ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için öncelikle hisse senetlerini kaydileştirmesi ve süresi içerisinde aşağıda belirtilen usulde yeni pay alma hakkı kullanımı için başvuruda bulunmaları gerekmektedir.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan **TR520001200914300010260377** numaralı hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaktırlar.

Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Tüm ortaklarımızın sahip oldukları paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmektedir.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

- Yenigün Gazetesi ve Dünya Gazetesi
- Kamuyu Aydınlatma Platformu www.kap.gov.tr
- Net Holding A.Ş. web sitesi www.netholding.com

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Ünvanı	Adresi	1 Payın Satılma Fiyatı
Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Etiler Mah. Bade Sok. No:9 Beşiktaş / İSTANBUL	Nominal değer in altında olmamak kaydıyla, Borsadaki halka arz süresinin sonundaki 3 işlem gününde Borsa Birinci El Pazarında gerçekleşen günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması
Asya Net Turizm ve Tic. A.Ş.	Etiler Mah. Bade Sok. No:9 Beşiktaş / İSTANBUL	
Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş.	Etiler Mah. Bade Sok. No:9 Beşiktaş / İSTANBUL	

9.10 Halka arz tutarı: Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra, yeni pay alma hakkı kullanılmayan pay tutarıdır. Bu tutar ayrıca sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi: Halka arz süresi 10 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler: Nominal değerinin altında olmamak kaydıyla İMKB' de oluşacak fiyatlar esas alınacaktır.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması: YOKTUR.

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını nominal değer üzerinden % 75 oranında kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar İMKB Birincil Pazarında "Borsada Satış Yöntemi" ile halka arz edilecektir. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan ve halka arz edildikten sonra, kalan paylar nominal değer in altında olmamak kaydıyla; halka arz için süresinin bitimini takip eden en geç 3 iş günü içinde, halka arz süresinin bitimindeki 3 işlem gününde oluşan fiyatların aritmetik ortalaması üzerinden satın almayı ortaklarımızdan Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş. ve Asyanet Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. Net Holding A.Ş.'ne taahhüt etmiştir.

9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:
YOKTUR.

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

T.Halk Bankası A.Ş. / Şişli şubesi
Hesap Numarası (IBAN) : TR520001200914300010260377

9.17 Başvuru yerleri:

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB Aylık Bülteninde ve İMKB'nin İnternet Sitesi www.imkb.gov.tr "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. İMKB'nin telefon numarası (212) 298 21 00, Yatırımcı Danışma Merkezi telefon numarası: (212) 298 29 00'dır.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:22 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

- **Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**
Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29
Yakacık / Kartal / İstanbul
Tel: (216) 453 00 00

- **En iyi gayret aracılığı.**

b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:

Aracı kuruluş Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne ödenecek tutar 10.000,-TL olup, toplam ihraç maliyetinin % 1,72'dir.

c) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

156.750.000,-TL; herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

d) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

10.01.2011 tarihinde imzalana aracılık sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadelerle yer verilmekte olup, başkaca özellik arz eden herhangi bir husus bulunmamaktadır.

9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Bu sermaye arttırımı ile ilgili olarak;		
- SPK kayıt ücreti (% 02)	313.500,00 TL	
- Rekabet Kurumu Ödemesi (%004)	62.700,00 TL	
- İMKB Kota Alma Ücreti (% 01)	156.750,00 TL	
- Aracı Kuruluş Ücreti	10.000,00 TL	
- İlan-Diğer masraflar	37.050,00 TL	
- Toplam	580.000,00 TL	
Pay Başına Yaklaşık	0,004 TL	gider beklenmektedir

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

MKK tarafından aracı kuruluşa tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli yatırımcıdan tahsil edilebilir.

9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama: YOKTUR.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi: YOKTUR.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Merit Afrodit otel ve talih oyunları salonları kompleksi inşaatının bitirilmesi (toplam 32 milyon ABD Doları), KKTC'de bulunan diğer işletmelerimizin rekabet koşullarına uygun yenilenmesi ve kapasite arttırması (toplam 8 milyon ABD Doları), aracı kurumlar nezdinde olan hisse senedi kredilerinin kapatılması (toplam 14 milyon ABD Doları) bankalar nezdinde olan finansal borçların tamamının veya bir bölümünün kapatılması (toplam 15milyon ABD Doları) için gerçekleştirilmesi ön görülmektedir.

KKTC'de talih oyunları salonları işletmeciliğinde değişen rekabet koşullarını da dikkate alarak müşteri portföyünü genişletmek üzere yabancı pazarlara açılım yeni pazarlama departmanımız tarafından 2010 yılında başlatılmıştır. Bu doğrultuda İtalya, İngiltere, ABD, Lübnan, Azerbaycan, Rusya ve Çin pazarlarına giriş sağlanarak irtibat ofisleri açılmış ve açılmaktadır. Amaç söz konusu ülkelerde sağlanan bağlantılar sonucu VIP konumunda olan üst düzey gelir grubundan müşterilere hitap ederek her

türlü lüks ihtiyaçlarını giderek KKTC'ye Merit otel ve talih oyunları salonlarına getirebilmektir. Mevcut otellerimizin ve talih oyunları salonlarımızın kapasitesinin söz konusu ihtiyacı karşılayamadığı görülmüş ve 2010 yılında gözlenen olumlu pozitif gelişmenin artarak 2011 ile daha sonraki yıllarda da devam etmesi öngörülmektedir. Bu doğrultuda hedeflenen düşünce paralelinde yapımına başlanan Merit Afrodit Otelinin ivedilikle bitirilerek 2011 sezonunda açılması planlanmaktadır. Mevcut otel ve talih oyunları salonlarında da stratejimize uygun büyütme, yenileme ve rekabet koşullarına göre güncelleme çalışmalarının 2011 yılında yapılması öngörülmektedir. Planlanan KKTC otel ve talih oyunları salonlarının büyütme ve renovasyonları ile Merit Afrodit otel kompleksinin tamamlanmasının maliyetinin 40 milyon ABD Doları civarında olması beklenmektedir.

Bunun yanında Net Holding Milli Piyango, havaalanı ve duty free işletmeciliği sektörlerinde yeni ihalelere girilmesi konusunda çalışmalarını uzun süredir devam ettirmektedir. Söz konusu ihaleler için gerekli fon ihtiyaçları tespit edilerek (toplam 11 milyon ABD Doları) sermaye artışından gelecek tutardan ilgili meblağ söz konusu ihalelerin olumlu sonuçlanması halinde hemen devreye sokularak kullanılacaktır.

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır. Net Holding A.Ş. hesaplarına intikal ettirilecektir.

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi: YOKTUR.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Besim TIBUK	Yönetim Kurulu Başkanı
Cemal Cenap AYBAY	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Arif Ceyhan YAĞLICIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Haluk ELVER	Yönetim Kurulu Üyesi
İsmail Reha ARAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet CERİTOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Mümtaz PEHLİVANLI	Yönetim Kurulu Üyesi
Can Cemal PULAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Zeynep SU	Yönetim Kurulu Üyesi
Orlando KALUMENOS	Yönetim Kurulu Üyesi
Mevlüt ÖZEN	Denetim Kurulu Üyesi
Vedat ZEYDANLI	Denetim Kurulu Üyesi
İsmail EMEN	Denetim Kurulu Üyesi
İsmail Kırtay	Genel Koordinatör Yardımcısı
Temel Uysal	Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü

Yukarıda belirtilenler haricinde, adları açıkça yazılmamış olmakla birlikte;

- Bağımsız Denetim Kuruluşu çalışanları,
- Mali kontrol, muhasebe ve denetim sürecinde görev alanlar, içerden öğrenen kişiler kapsamında değerlendirilmektedir.

- 9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları: YOKTUR.**
- a) Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar: YOKTUR.
 - b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler: YOKTUR.
 - c) Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri: YOKTUR.
 - d) Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri: YOKTUR.
 - e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı: YOKTUR.
 - f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar: YOKTUR.
 - g) Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi: YOKTUR.
- 9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi: YOKTUR.**
- 9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi: YOKTUR.**
- 9.32 Borsada işlem görme:**Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.
- 9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**
- a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt: YOKTUR.
 - b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: YOKTUR.
 - c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi: YOKTUR.
- 9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:**
- Yenigün Gazetesi ve Dünya Gazetesi
 - Kamuyu Aydınlatma Platformu www.kap.gov.tr
 - Net Holding A.Ş. web sitesi www.netholding.com
- 9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi: YOKTUR.**

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler: YOKTUR.

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

- Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı: 1 TL'dir.

- Yeni Pay Alma Haklarının kullanılmasından sonra kalan payların İMKB Birincil Piyasada halka arz fiyatı: İMKB Birincil Piyasada oluşacak fiyattır.

- Sermaye artırım öncesi pay başına Defter Değeri (30.09.2010):
 $281.843.749 / 209.000.000 = 1,35$ TL

- Sermaye artırım sonrası pay başına Defter Değeri (30.09.2010):
 $(281.843.749 + 156.750.000 - 580.000) / 365.750.000 = 1,20$ TL

- Mevcut ortaklar için sulanma etkisi: 0,15 TL (% 11,11)

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi: YOKTUR.

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi: YOKTUR.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

Şirketimiz; 5 Ocak 1981 tarihinde anonim şirket statüsünde, turizm ve diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmek, bu şirketlerin yönetim ve denetimlerine katılmak, finansman, yatırım, organizasyon, pazarlama ve satış konularında danışmanlık yapmak amacıyla İstanbul'da kurulmuştur. Ana Ortaklık Şirket, büyük çoğunluğu iç ve dış turizm konusunda faaliyette bulunan çok sayıda şirketin kontrolünü elinde bulundurmaktadır.

Ortaklığın 30.09.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibariyle yayınlanan finansal raporları www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin www.netholding.com adresindeki web sitesinde yer almaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nin Seri: XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" 09.04.2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu Tebliğ, ihraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve bu işletmelerin bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve iş ortaklıkları için, 01.01.2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir.

Net Grubu'nun finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Seri XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" tebliğine uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 17.04.2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, konsolide finansal tablolar, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar ve notlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait finansal tablolarda gerekli değişiklikler yapılmıştır.

Net Holding A.Ş.'nin finansal tablo ve dipnotları konsolide olarak hazırlanmaktadır. Net Holding A.Ş. ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu'na, vergi mevzuatına ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na uygun olarak Türk Lirası cinsinden hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıkların finansal tabloları, faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan mevzuata göre hazırlanmış olup Net Grubu'nun konsolide finansal tablolarındaki muhasebe politikalarına uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Yabancı Bağlı Ortaklıkların varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurundan Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yabancı Bağlı Ortaklıkların gelir ve giderleri ortalama döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Dönem başındaki net varlıkların yeniden çevrilmesi ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özkaynaklar dahilindeki yabancı para çevrim farkları hesabında takip edilmektedir.

Net Holding A.Ş.'nin yıllık finansal tablo ve dipnotları tam bağımsız denetimden, haziran sonu finansal tablo ve dipnotları ise sınırlı bağımsız denetimden geçmektedir.

FAALİYET YAPISI

Net Holding dört ana sektörde faaliyet göstermeye devam etmektedir. Söz konusu sektörler Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği (Duty-Free), Otel ve Konaklama, Turistik Alışveriş ve Gayrimenkul Geliştirme sektörleridir.

GÜMRÜKSÜZ MAĞAZA İŞLETMECİLİĞİ

Şirketimiz iştiraklerinden Urartı A.Ş., 12 Nisan 2007 tarihinde yapılan ihale sonucunda Antalya Havalimanı I. ve II. Dış Hatlar Terminalleri, CIP ve İç Hatlar Terminalini Devlet Hava Meydanları İşletmesinden kiralayan Fraport -IC Ortak Girişimi ile gümrüksüz satış mağazalarını işletmek üzere anlaşma imzalamıştır.

Bu anlaşma ile Eylül 2007 tarihinden itibaren I. Dış Hatlar Terminali'nin 17 yıl 3 ay, Eylül 2009 tarihinden itibaren ise II. Dış Hatlar Terminali ve CIP salonunun 15 yıl 3 ay için gümrüksüz mağazaların tek işletmecisi olmuştur.

Net-Nuance ortaklığı Antalya Havalimanı I. Dış Hatlar terminalinde 1,692 m²'lik alan üzerinde 22 adet duty-free mağazası işletmektedir. Antalya Havalimanı II. Dış Hatlar terminalinde ve CIP'de yer alan yaklaşık 3,000 m²'lik gümrüksüz satış mağazası, 23 Eylül 2009 tarihinde devralınarak işletilmeye başlanmıştır.

Ayrıca Şirketimiz iştirakleri olan ve KKTC'de faaliyet gösteren "Voyager Kıbrıs" ile "Elite Development" her geçen gün trafiği artan Ercan Havaalanı çıkış terminalinde birer adet gümrüksüz satış mağazaları ile faaliyetlerine devam etmektedirler.

OTEL ve KONAKLAMA

“Merit International Hotels & Resorts” bünyesinde barındırdığı oteller ile KKTC'nin turizm alanında gelişmesinde öncü rol oynamaya devam etmiştir. Ada turizmüne olan inancını her geçen yıl arttırarak sürdüren Merit Oteller Zinciri toplam 2,000'i aşan yatak kapasitesini KKTC'de yapılmakta olan yatırımlar ile 5-7 yıllık süreçte 4,000 yatak seviyesine getirebilmeyi hedeflemektedir. 252 yataklı Merit Lefkoşa Oteli, Lefkoşa'nın ilk beş yıldızlı oteli olarak hizmet vermeye devam etmektedir.

Girne, Alsancak mevkiinde bulunan beş yıldızlı Merit Crystal Cove otelinin oda, spa ve sahil tesislerinin renovasyonlarına başlanmış olup yaz sezonuna tamamlanması planlanmıştır.

Girne'de bulunan 400 yataklı Merit Afrodit Otelin inşaat çalışmalarına devam edilmektedir.

İlave olarak Grup Şirketimiz 2007 yılında Vakıflar İdaresi mülkiyetinde bulunan Girne'ye 13 km mesafede Alsancak Koyu hudutlarında yer alan Mare Monte Oteli turistik tesisi ve 460 dönümlük arazisinin 49 yıllığına kiralanması için açılan ihaleyi kazanmıştır. Söz konusu arazi üzerinde toplam 1,484 yatak kapasiteli beş yıldızlı otel, bungalow, çarşı, golf sahaları olmak üzere KKTC turizmüne tekrar “Mare Monte” ismini kazandırmaya yönelik çalışmalara başlanmıştır. 2011 yılında da Merit Mare Monte tesisleri için ön görülen projelendirme çalışmaları devam etmektedir.

Girne'de Afken Gayrimenkul mülkiyetindeki “Mercure” Otel'in bünyesinde bulunan talih oyunu salonunun işletmesi beş yıllık süre için grup şirketimiz tarafından yapılacaktır. 2007 yılı Temmuz ayında faaliyete giren “Casino Mercure” işletmemiz 2007 yılı Eylül ayında “European Casinos: The Elite” aylık prestij dergisi tarafından Avrupa'nın en iyi dört talih oyunu salonlarından biri olarak gösterilmiştir. “Mercure” Otel bünyesinde Grand Casino Club Mercure faaliyetlerine 2011 yılında da devam etmektedir.

Olası direkt uçuş ve/veya izolasyonun kaldırılma ihtimalleri uluslararası politika gündemini meşgul etmektedir. Net Holding Kıbrıs'da oluşabilecek olumlu politik şartlardan (direkt uçuş ve/veya izolasyonun sona ermesi) pozitif olarak etkilenecek İ.M.K.B.'ye kote olan tek şirkettir. Olumlu etkiler ise sırası ile Net Grubu'nun Kıbrıs'da bulunan mal varlığında değer artışı ve Ada'dan elde edilecek Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kar (VFAÖK) rakamlarında ciddi artışlar olarak özetlenebilir. Direkt uçuşların KKTC'ye getireceği ek turizm potansiyeli ise Net Grubu otellerine ve talih oyunları salonlarına doluluk oranları ve satış ciro artışları olarak yansiyacaktır.

Ayrıca Grup Şirketimiz bünyesinde Heybeliada'da bulunan Halki Palace otelimiz 2011 yılında da faaliyetlerine devam etmektedir.

Grup şirketlerimizden Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin sahip olduğu, Nevşehir ili, Ürgüp ilçesi, Karayazı -2 mahallesi, Tuzyolu mevki, 30L-IIIB pafta, 941 ada, 3 nolu parselde bulunan otel binası, mütemmim cüzleri ve demirbaşları ile birlikte 2.691.000 TL bedelle satılmıştır.

TURİSTİK ALIŞVERİŞ

Şirketimiz mülkiyetinde bulunan İstanbul ili Eminönü, Mollafenari Mahallesi, Nuruosmaniye Sokağı 34 pafta, 294 ada, 15 parselde kayıtlı bulunan çok katlı turistik satış mağazası 2009 yılı içinde 18.000.000 USD bedelle satılmış ve bedeli peşin olarak tahsil edilmiştir.

Diğer “Bazaar 54” markalı turistik alışveriş mağazalarında ise, hasılat veya kar paylaşımı esaslı sözleşmeler yapılmıştır. Yapılan bu sözleşmeler ile hem maliyet tasarruflarının hem de karlılık anlamında olumlu gelişmelerin olacağı beklenmektedir.

Net Grubu bünyesinde yer alan INTER LIMOUSINE firmamız şoförlü lüks araç kiralama dalında Türkiye'nin ve sektörünün lider kuruluşu olmaya devam etmektedir.

Grup Şirketlerinden Net Turistik Yayınlar çocuk grubu ve turistik yayınlar olmak üzere üretim, satış, pazarlama ve dağıtım faaliyetlerine toptan ve perakende bazda olmak üzere devam etmektedir.

GAYRİMENKUL GELİŞTİRME

Net Holding Strateji Planı kapsamında var olan geniş ve stratejik gayrimenkul portföyüne, bölgesel tanıma ve geliştirmeye uygun arazileri eklemeyi prensip edinmiştir. Olası arazi alımları için piyasa koşulları, bölgesel tercih, proje için geliştirilebilir olma özelliği gibi temel kriterler ön planda tutulacaktır. Dünya ve Türkiye Emlak piyasalarında yaşanan ve yaşanabilecek gelişmelerde göz önünde bulundurularak seçici bazda yaklaşım yapılması planlanmaktadır.

Muğla'nın Milas ilçesinde Bodrum Havaalanına yakın konumda bulunan 9,2 milyon metrekare büyüklüğünde arazi üzerinde Bodrum-Milas Projesi kapsamında Ağaoglu Grubu çalışmalarına devam etmektedir. Net Grubu, hatırlanacağı gibi, Bodrum-Milas projesi kapsamında toplam ciro üzerinden %19 oranında hasılat payına sahip olup, söz konusu hasılat payı satış ve her türlü işletme ile kiralama gelirlerini de kapsamaktadır. Net Grubu inşaat, satış ve pazarlama safhalarında herhangi bir harcama yapmayacaktır.

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Grubun karşılaştırmalı gelir tabloları aşağıda verilmiştir:

Gelir Tablosu	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Satış Gelirleri	76.216.467	69.771.155	70.408.929	67.780.413
Satışların Maliyeti (-)	-38.544.832	-44.654.120	-46.039.653	-47.218.822
Brüt Kar/Zarar	37.671.635	25.117.035	24.369.276	20.561.591
Faaliyet Karı/Zararı	4.356.171	-10.075.767	-49.314.400	90.641.328
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	17.294.725	-358.292	-11.984.344	86.680.710
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	17.294.725	-358.292	-11.984.344	86.680.710
- Azınlık Payları	2.720.133	3.642.779	-884.182	10.159.035
- Ana Ortaklık Payları	14.574.592	-4.001.071	-11.100.162	76.521.675

Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle satış gelirlerinin detayları şöyledir:

Satış Gelirleri	30.09.2010	Oran	31.12.2009	Oran	31.12.2008	Oran	31.12.2007	Oran
Talih Oyunları Salonu ve Otel	54.797.005	71,90	41.571.015	59,58	41.465.044	58,89	37.107.202	54,75
Turizm	20.291.304	26,62	26.375.885	37,80	26.022.899	36,96	26.706.213	39,40
Yayıncılık	1.128.158	1,48	1.824.255	2,61	2.604.645	3,70	3.413.184	5,04
Holding ve Diğer	0	0,00	0		316.341	0,45	553.814	0,82
Toplam	76.216.467	100,00	69.771.155	100,00	70.408.929	100,00	67.780.413	100,00

2010 yılı genel stratejisi kapsamında rekabetin yüksek olduğu Türk müşteri pazarında büyümenin devam etmesine ve yurt dışı pazarlara açılım kararı alınmıştır. Bu doğrultuda KKTC’de bünyemize katılan uluslararası pazarlama birimi faaliyete geçerek gruba yeni bir ivme kazandırmıştır. Söz konusu gelişme sonucunda yurt dışında pazarlama konusunda yaşanan başarı, talih oyunları salonlarımıza ve otellerimize 2010 yılı kapsamında ciddi ivme getirmiştir. Cirolarımızda yabancı müşteri kaynaklı artışlar ise dönemsel kar rakamlarımızda güçlü artışları sağlamıştır.

Özet Bilanço ve Oran Analizi

Varlıklar (TL)	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Dönen Varlıklar	129.576.238	66.380.879	92.094.253	96.574.293
Duran Varlıklar	272.928.012	260.189.990	265.542.481	205.567.737
Toplam Varlıklar	402.504.250	326.570.869	357.636.734	302.142.030
Kaynaklar				
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	38.876.592	38.548.477	30.363.073	18.393.313
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92.621.526	81.607.083	94.809.290	49.827.503
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	18.969.999	26.638.980	47.577.946	9.631.802
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.038.975	36.340.744	58.452.191	18.896.919
Toplam Yükümlülükler	120.660.501	117.947.827	153.261.481	68.724.422
Toplam Özkaynaklar	281.843.749	208.623.042	204.375.253	233.417.608
Toplam Kaynaklar	402.504.250	326.570.869	357.636.734	302.142.030

Oran Analizi

Konsolide Mali Borç Hızı	-11,3%	-16,4%	178,1%	-
Toplam Konsolide Finansal Borç/ Toplam Özkaynak	0,21	0,31	0,38	0,12
Kısa Vadeli Finansal Borçlar / Toplam				65,63

Finansal Borçlar (%)	67,21	59,13	38,96	
Özkaynaklar /Aktif Toplam	70,02	63,88	57,15	77,25
Toplam Yükümlülükler / Toplam				
Özkaynak	0,43	0,57	0,75	0,29
Toplam Konsolide Finansal Borç/ Aktif				
Toplam (%)	14,37	19,96	21,79	9,28

- 10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:**
- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:
 - Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Net Holding A.Ş.'nin son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler tarih sırasına göre aşağıda belirtilmiştir:

2007 yılı içinde,

- Ağaoglu grubundan yapılan tahsilat ile; İstanbul Yaklaşımı kapsamında 2012 yılına kadar taksitler halinde ödenecek olan banka kredileri, 2007 sonunda bankalardan indirim alınarak erken ödenmiş ve İstanbul Yaklaşımı'ndan çıkmıştır. İndirim tutarları konsolide finansal tablolarda diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar içinde gösterilmiştir.
- KKTC Vakıflar İdaresi'nin mülkiyetinde bulunan Girne'deki gayri faal Mare Monte Oteli ve 352 dönümlük arazi 49 yıllığına kiralanmış yapılacak yatırımla tesis yeniden işletmeye açılacaktır.

2008 yılı içinde,

- Kuşadası'nda bulunan Sunset Tatil Köyü satılmış, satış bedelinden elde edilen nakit ile İflas idarelerine 2009 yılına kadar taksitler halinde ödenecek olan borçlar indirim alınarak erken ödenmiştir. İndirim tutarları konsolide finansal tablolarda diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar içinde gösterilmiştir.

2009 yılı içinde,

- Şirketimizin (45%), The Nuance Group (55%) ile ortak girişimi olan ve 1998 den bu yana Antalya 1. Dış Hatlar Terminalinde duty free işletmeciliği yapan Urart Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş. nin, Fraport ve IC Holding ortaklığı ile imzalamış olduğu kontrat gereği, 23.Eylül.2009 gece 00:01 itibari ile Antalya 1. Dış Hatlar terminaline ilaveten, 2.Dış Hatlar Terminalindeki duty free mağazalarının işletmeciliğini de 15 yıllık bir süre için devir alarak işletmeye başlamıştır.

2010 yılı içinde,

- Grup şirketlerimizden Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin sahip olduğu, Nevşehir ili, Ürgüp ilçesi, Karayazı -2 mahallesi, Tuzyolu mevki, 30L-IIIB pafta, 941 ada, 3 nolu parselde bulunan otel binası; mütemmim cüzleri ve demirbaşları ile birlikte satılmıştır. Satış işlemi neticesinde oluşan kar dönemin gelir tablosunda gösterilmiştir.
- Mülkiyetimizde bulunan İstanbul ili Eminönü, Mollafenari Mahallesi, Nuruosmaniye Sokağı 34 pafta, 294 ada, 15 parselde kayıtlı bulunan Bazaar54 ünvanlı çok katlı turistik satış mağazası olarak faaliyet gösteren taşınmaz satılmıştır. Satış işlemi neticesinde oluşan kar dönemin gelir tablosunda gösterilmiştir.
- Grup şirketlerimizden, Nega Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Esen Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Side Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Turizm Holding A.Ş., Butik Halı A.Ş. ve Seranet Turizm A.Ş. olmak üzere toplam 6 şirketimizin Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş. ile devir yoluyla birleşmeleri 18.08.2010 tarihi itibarıyla tamamlanmış olup, Ticaret Siciline tescil ettirilmiştir.

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
DÖNEN VARLIKLAR	129.576.238	66.380.879	92.094.253	96.574.293
Nakit ve Benzerleri	63.042.113	10.576.488	10.842.451	13.821.886
Finansal Yatırımlar	-	-	499.374	-
Ticari Alacaklar	15.662.823	7.701.917	4.677.656	8.194.348
Diğer Alacaklar	7.667.100	4.752.654	21.935.089	40.816.440
Stoklar	32.014.791	35.282.013	37.842.466	29.363.272
Türev Finansal Araçlar	-	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	11.189.411	8.067.807	16.297.217	4.378.347
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	92.621.526	81.607.083	94.809.290	49.827.503
Finansal Borçlar	38.876.592	38.548.477	30.363.073	18.393.313
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
Ticari Borçlar	14.914.899	10.905.252	25.167.670	9.600.958
Diğer Borçlar	35.604.962	29.504.626	36.073.381	15.852.889

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	56.662	10.619	3.252	3.254.608
Türev Finansal Araçlar	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	3.076.493	2.557.332	3.172.904	2.539.713
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	91.918	80.777	29.010	186.022
NET İŞLETME SERMAYESİ	36.954.712	15.226.204	2.715.037	46.746.790
NET İŞLETME SERMAYESİ GELİŞİMİ	52.180.916	12.511.167	49.461.827	

KKTC’de bünyemize katılan uluslararası pazarlama birimi faaliyete geçerek gruba yeni bir ivme kazandırmıştır. Söz konusu gelişme sonucunda yurt dışında pazarlama konusunda yaşanan başarı, talih oyunları salonlarımıza ve otellerimize 2010 yılı kapsamında ciddi ivme getirmiştir. Cirolarımızda yabancı müşteri kaynaklı artışlar ise dönemsel kar rakamlarımızda güçlü artışları sağlamıştır.

Bu olumlu havadan hareketle Merit Afrodit otelin bir an önce açılması, VIP müşterilerin otel ve talih oyunları salonlarımıza gelmesi önem taşımaktadır.

Bu çerçevede yapılması planlanan yatırımlar, işbu izahnamenin konusunu oluşturan 156.75 milyon TL tutarındaki nakit sermaye artırımını ile karşılanacaktır.

Sermaye artırımından sağlanacak kaynak ile önce yatırımlar sonra finansal borçların azaltılması hedeflenmektedir.

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:

	30.09.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	92.621.526,00	81.607.083,00	94.809.290,00	49.827.503,00
Garantili	-	-	-	-
Teminatl	156.249.478,28	157.352.280,39	157.937.440,15	67.008.028,87
Garantisiz/Teminatsız	-	-	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	28.038.975,00	36.340.744,00	58.452.191,00	18.896.919,00
Garantili	-	-	-	-
Teminatl	47.300.831,72	70.071.110,61	97.372.202,85	25.412.577,75
Garantisiz/Teminatsız	-	-	-	-

Özkaynaklar	463.229.598,00	463.002.483,00	440.987.599,00	486.884.206,00
Ödenmiş/çıkarılmış Sermaye	338.442.000,00	338.442.000,00	338.442.000,00	338.442.000,00
Yasal yedekler	2.667.617,00	2.675.912,00	2.459.443,00	10.585.676,00
Diğer yedekler	122.119.981,00	121.884.571,00	100.086.156,00	137.856.530,00
TOPLAM				
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	23.402.872,00	9.477.506,00	3.894.309,00	7.381.430,00
B. Nakit Benzerleri	19.531.399,00	597.396,00	6.943.860,00	1.070.775,00
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	20.107.842,00	501.586,00	4.282,00	5.369.681,00
D. Likidite (A+B+C)	63.042.113,00	10.576.488,00	10.842.451,00	13.821.886,00
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	38.876.592,00	38.548.477,00	30.363.073,00	18.393.313,00
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	-	-	-	-
H. Diğer Finansal Borçlar	-	-	-	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	38.876.592,00	38.548.477,00	30.363.073,00	18.393.313,00
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	24.165.521,00	27.971.989,00	19.520.622,00	4.571.427,00
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	18.969.999,00	26.638.980,00	47.577.946,00	9.631.802,00
L. Tahviller	-	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	18.969.999,00	26.638.980,00	47.577.946,00	9.631.802,00
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	5.195.522,00	54.610.969,00	67.098.568,00	14.203.229,00

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Net Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2009 tarihli Finansal Raporu'nun ve incelemeden geçmiş 30.09.2010 tarihli Finansal Raporu'nun "Kaynaklar" bölümü aşağıda verilmektedir; Söz konusu Finansal Raporlara ve dipnotlara www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin www.netholding.com adreslerindeki web sitesinden ulaşılabilir.

	30.09.2010	31.12.2009
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92.621.526	81.607.083
Finansal Borçlar	38.876.592	38.548.477
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0
Ticari Borçlar	14.914.899	10.905.252
Diğer Borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	5.237.404	9.422.455
- Diğer borçlar	30.367.558	20.082.171
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	56.662	10.619
Borç Karşılıkları	3.076.493	2.557.332
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	91.918	80.777
(Ara Toplam)	92.621.526	81.607.083
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.038.975	36.340.744
Finansal Borçlar	18.969.999	26.638.980
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0
Ticari Borçlar	364.057	169.889
Diğer Borçlar	119.184	119.896
- İlişkili taraflara borçlar	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	0	0
Borç Karşılıkları	0	0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	855.882	719.789
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7.714.618	8.661.148
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	15.235	31.042
ÖZKAYNAKLAR	281.843.749	208.623.042
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	170.768.085	165.746.683
Ödenmiş Sermaye	338.442.000	338.442.000
Sermaye Düzeltmesi Enflasyon Farkları	91.992.446	91.992.446
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(170.002.329)	(167.487.532)
Hisse Senedi İhraç Primleri	8.223.663	8.092.077
Değer Artış Fonları		
- İştirakler makul değer fonu	21.903.872	21.800.048
Yabancı Para Çevrim Farkları	(1.487.023)	(161.227)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.667.617	2.675.912
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	(135.546.753)	(125.605.970)
Net Dönem Karı / (Zararı)	14.574.592	(4.001.071)
Azınlık Payları	111.075.664	42.876.359
TOPLAM KAYNAKLAR	402.504.250	326.570.869

30.09.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Finansal Raporlarımızda yer alan finansal borçlarımızın detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2010	31.12.2009
Kısa vadeli finansal borçlar		
Türk Lirası finansal borçlar	25.069.615	25.208.166
Yabancı para finansal borçlar	13.035.013	12.382.713
Finansal borçlar faiz tahakkukları	771.964	957.598
	38.876.592	38.548.477
Uzun vadeli finansal borçlar		
Türk Lirası finansal borçlar	543.063	373.072
Yabancı para finansal borçlar	18.426.936	26.265.908
	18.969.999	26.638.980
Toplam finansal borçlar	57.846.591	65.187.457

Finansal borçların vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2010	31.12.2009
0-1 yıl arası vadeli	38.876.592	38.548.477
1- 2 yıl arası vadeli	9.806.513	12.031.814
2- 3 yıl arası vadeli	3.945.433	8.875.070
3- 4 yıl arası vadeli	2.462.630	2.084.939
4- 5 yıl arası vadeli	1.443.277	1.772.699
5- 6 yıl arası vadeli	904.852	1.082.987
6- 7 yıl arası vadeli	360.870	743.304
7- 8 yıl arası vadeli	46.424	48.167
	57.846.591	65.187.457

30.09.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle mevcut kredilerin (faiz ve faiz tahakkuk tutarları hariç) detayları aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2010	Döviz Cinsi	Yabancı Para Tutarı	TL Tutarı	Faiz Oranı
KKTC Kalkınma Bankası	USD	6,858,699	9,953,344	%2 - %5 (Libor+4.1-
Vakıfbank	USD	8,375,000	12,153,800	7)
Diğer	USD	126,999	184,301	%8.4 - %10

KKTC Kalkınma Bankası	TL	361,726	361,726	5.00%
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	6,876,880	6,876,880	12.93%
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	8,940,667	8,940,667	11.53%
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	2,872,773	2,872,773	11.53%
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	TL	2,983,774	2,983,774	11.00%
Sardis Menkul Değ. A.Ş.	TL	3,211,790	3,211,790	0.00%
Diğer	TL	365,07	365,07	%18 - %26
Diğer	GBP	107,025	245,483	10.50%
KKTC İktisat Bankası	EURO	96,298	190,228	8.6% - 11%
Demir Halk Bank	EURO	4,050,000	8,000,370	(Euribor+4)
Diğer	EURO	371,784	734,42	%8.4 - %10
Toplam			57,074,627	

31 Aralık 2009	Döviz Cinsi	Yabancı Para Tutarı	TL Tutarı	Faiz Oranı
KKTC Kalkınma Bankası	USD	7,473,798	11,253,298	%2 - %5
Vakıfbank	USD	7,500,000	11,292,750	(Libor+4.1-7)
Diğer	USD	203,906	307,022	%8.4 - %10
Demir Halk Bank	EURO	6,750,006	14,582,038	(Euribor+4)
Diğer	EURO	283,629	612,723	%8.4 - %10
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	9,745,091	9,745,091	21.00%
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	4,973,806	4,973,806	16.25%
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	510,666	510,666	22.80%
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	3,217,889	3,217,889	15.00%
Delta Menkul Değerler A.Ş.	TL	929,248	929,248	11.10%
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	TL	1,046,463	1,046,463	11.00%
Meksa Yatırım Menkul Değerleme A.Ş.	TL	982,162	982,162	12.00%
İnfo Yatırım A.Ş.	TL	1,128,076	1,128,076	15.00%
Diğer	TL	3,047,837	3,047,837	%18 - %29
Diğer	GBP	251,461	600,790	10.50%
Toplam			64,229,859	

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Net Holding A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2009 tarihli Finansal Raporu'nun ve incelemeden geçmiş 30.09.2010 tarihli Finansal Raporu'nun "Nakit Akım Tabloları" aşağıda verilmektedir; Söz konusu Finansal Raporlara ve dipnotlara www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin www.netholding.com adreslerindeki web sitesinden ulaşılabilir.

NET HOLDİNG A.Ş.

30.09.2010 ve 30.09.2009 Tarihlerinde Sona Eren Ara Hesap Dönemlerine Ait

Nakit Akım Tabloları

(XI-29 KONSOLİDE)

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI**30.09.2010** **30.09.2009**
16.834.264 (11.631.639)**İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan veya Faaliyetlerde Kullanılan Net Nakit Tutarının Net Kar ile Mutabakatını Sağlayan Düzeltmeler:**

Amortisman ve İtfa Payları	8.238.920	8.427.190
Kredi Faiz Tahakkukları	771.964	1.207.874
Kıdem Tazminatı Karşılığı	136.093	(198.974)
Şüpheli Alacaklar Karşılığı	289.180	724.211
Bağlı menkul kıymet değer düşüş karşılıkları	0	100
Diğer Borç Karşılıkları	519.161	(488.625)
Gelecek Dönemlere Ait Kira Gelir Tahakkukları	39.507	(11.739)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	573.296	(1.966.542)
Karşılıklı İştirak Sermaye Oranlarının Değişim Etkisi	(2.514.797)	6.611.113

İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişiklik Öncesi İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımı**24.887.588** **2.672.969****İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişiklikler**

Ticari Alacaklardaki Değişim	(1.713.219)	(1.872.642)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Değişim	(6.273.433)	(283.093)
Stoklardaki Değişim	3.267.222	2.601.937
Diğer Alacaklardaki Değişim	(268.438)	3.653.068
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Değişim	(2.909.442)	12.276.573
Diğer Dönen Varlıklardaki Değişim	(3.121.604)	135.036
Uzun Vadeli Ticari Alacaklardaki Değişim	654.868	(1.263.474)
Uzun Vadeli Diğer Alacaklardaki Değişim	(5.751)	1.414.423
Diğer Duran Varlıklardaki Değişim	(11.978.687)	10.947.773
Ticari Borçlardaki Değişim	4.009.647	(4.242.847)
Kısa Vadeli Diğer Borçlardaki Değişim	10.285.387	15.467.066
İlişkili Taraflara Olan Diğer Borçlardaki Değişim	(4.185.051)	(10.016.189)
Borç Karşılıklarındaki Değişim	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerindeki Değişim	(28.366)	3.204
Uzun Vadeli Ticari Borçlardaki Değişim	194.168	(301.435)
Uzun Vadeli Diğer Borçlardaki Değişim	(712)	(14.400)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülüklerindeki Değişim	(15.807)	0
	(12.089.218)	28.505.000

Ödenen Vergi

(10.619) (3.252)

İşletme Faaliyetlerinde (Kullanılan)/Sağlanan Net Nakit**12.787.751** **31.174.717****Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı:**

Yatırım Harcamaları	(14.238.743)	(20.486.985)
Finansal Yatırımlar	0	499.274
Maddi Duran Varlık Çıkışları	3.588.668	1.136.941
Yabancı para çevrim farkları	573	45

Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit**(10.649.502)** **(18.850.725)**

Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımı:

Kısa Vadeli Krediler	(443.849)	2.004.575
Uzun Vadeli Krediler	(7.668.981)	(10.126.482)
Grup Şirketleri Hisse Paylarının Değişimlerinin Etkileri	(5.848.393)	(15.960.093)
Hisse senetlerinin borsada satışından kaynaklanan fonlar	859.040	3.010.193
Azınlıklar sermaye değişimleri	64.268.545	11.663.998
İştirakler Makul Değer Artışı	(1.222.545)	(850.356)
Hisse senedi ihraç primleri	294.391	0
İşletme birleşmesinin etkisi	384.634	
Hisse senetleri ihraç maliyetleri	(295.466)	0

Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan/ (Kullanılan) Net Nakit **50.327.376** **(10.258.165)**

Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(azalış) **52.465.625** **2.065.827**

Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri **10.576.488** **10.842.451**

Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri **63.042.113** **12.908.278**

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Net Holding A.Ş.'nin konsolide bazda kaynak yapısı, fon durumu ve nakit pozisyonu 11.1 ve 11.2 numaralı bölümlerde yer almaktadır. Bu kapsamda, Net Holding A.Ş. işbu izahnamenin konusunu oluşturan 156,75 milyon TL tutarındaki nakit sermaye arttırımından sağlanacak kaynak ile yatırımların hızlandırılması ve finansal borçların azaltılması amaçlanmaktadır.

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,
- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi 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 finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte ve www.kap.gov.tr 'de yer almaktadır.

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:

İzahnameye konu en son ara dönem 30 Eylül 2010 olması nedeniyle, 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International) tarafından incelenmiş ve şartlı inceleme raporu bilgisine yer verilmiştir.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan konsolide finansal tablolar Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International) tarafından incelenmiş ve şartlı inceleme raporu düzenlenmiştir.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan konsolide finansal tablolar Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International) tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan konsolide finansal tablolar Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International) tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

31 Aralık 2007 Tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan konsolide finansal tablolar Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International) tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

12.3 Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar (Ortaklığın bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere): YOKTUR.

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

- Müflis Marmara Bankası A.Ş. adına kayıtlı iken, Şişli Asliye Hukuk Mahkemesi'nin vermiş olduğu, tapu kayıtlarının iptali ile söz konusu taşınmazların Net Turizm ve Ticaret A.Ş. adına tescil edilmesine dair kararı uyarınca, Şişli İlçesi, Bomonti Mahallesi'nde bulunan toplam 16.857,16 m2 büyüklüğündeki 2 adet taşınmazın Net Turizm ve Ticaret A.Ş. adına tescil işlemi yapılarak tapular alınmıştır. Daha sonra aynı taşınmazlar Ağaoğlu şirketler grubundan Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'ne satılmıştır.
- Şirketimiz, ödenmiş sermayesi 123.000.000 TL olan Voyager Kıbrıs Şirketinin toplam % 26,22 payını Yönetim Kurulu Kararıyla, grup şirketlerimizden Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 1.373.555 TL nominal değerli % 1,12 payları 1.510.000 TL'na, Asya Net Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 11.222.302 TL nominal değerli % 9,12 payları 12.320.000 TL'na ve Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş.'nin 19.656.779 TL nominal değerli % 15,98 payları 21.580.000 TL'na satın alınmıştır. Satın alınan toplam nominal hisse tutarı 32.252.636 TL olup, toplam alış tutarı ise 35.410.000 TL'dir. Alış bedelleri TSKB'nın yapmış olduğu 29.12.2010 tarihli firma değerlendirme raporuna göre belirlenmiştir.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ

13.1 Proforma finansal bilgiler: YOKTUR.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin özel amaçlı bağımsız denetim 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:

2010 yılı ve sonrasında Kurumsal Yönetim İlkeleri uyum çalışmaları çerçevesinde, şirketimiz her yıl dağıtılabilir karın en az % 20'si oranındaki tutarın temettü olarak dağıtılmasını prensip olarak benimsemiştir. Var ise Şirketin geçmiş yıl zararı kapatılıp, yasal yükümlülükler için karşılık ayrıldıktan sonra dağıtılabilir net karın dağıtımı Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurulda alınacak karara bağlı olarak, nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların, şirketimizin tabi olduğu yasal hükümler, mali yapısının sağlıklı tutulması ve vergi politikaları gözönüne alınarak; pay sahiplerimizin beklentileri ile şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını teminen, bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebileceği gibi, birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş / çıkarılmış sermayemizin %5'den az olması halinde, sözkonusu tutar dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilecektir.

Yıllık karın hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili Tebliğler çerçevesinde Yönetim Kurulunun önerisi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılacaktır. Son 3 yıl içerisinde genel kurul tarafından kar dağıtımı konusunda alınmış bir karar yoktur.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yurt dışı piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak, yurt içi ekonomideki olası dalgalanmalar nedeniyle herhangi bir kar tahmini ve/veya kar beklentisine yer verilmesi tercih edilmemiştir.

15.1 Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri: YOKTUR.

15.2 Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar: YOKTUR.

15.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin özel amaçlı bağımsız denetim raporu: YOKTUR.

15.4 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi: 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 Senetleri¹:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %² 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 yapılacak 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.

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.

¹ 193 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 Uyumlu 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 Kararnemelerde 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, 266 ve 270 Seri No'lu** Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

² 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 %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtımı 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 tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0 olarak uygulanmaktadır.

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 itibarıyla 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.

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

01.01.2006 tarihinden önce³ iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 81'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

³ 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 gelirlerle uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) 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 TÜİK (DIE) 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 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) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık 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.

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.

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 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'yı** (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

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 tevkifat⁶ (%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 gerekmemektedir.

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 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.

⁴ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL, 2009 için 22.000,- TL, 2010 için 23.000,- TL'dir.

⁵ 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.

⁶ 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 öncesinde %10 idi.

⁷ Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 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 gerekmekte idi. 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 belirtilerek 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.

⁸ 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 kâr 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 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.

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 müstesnadır⁹.

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.

⁹ 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.

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 Etiler Mahallesi, Bade Sok. No:9 Etiler, Beşiktaş, İstanbul adresindeki ortaklığın merkezinde 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

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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 izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Net Holding A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
A.Ceyhun Yağlıcıoğlu Yönetim Kurulu Üyesi	Orlando Kalumenos Yönetim Kurulu Üyesi
İZAHNAMENİN TAMAMI	

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
İZAHNAMENİN TAMAMI	

20. EKLER