

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)'nce 13.04.2011 tarih ve 22/240 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

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

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

Net Holding A.Ş. ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından; ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of Kreston International) 31.12.2010, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

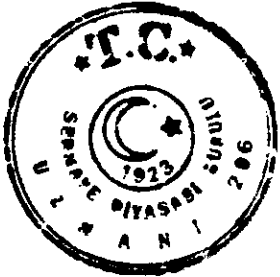
Yatırımcılara Uyarı:

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

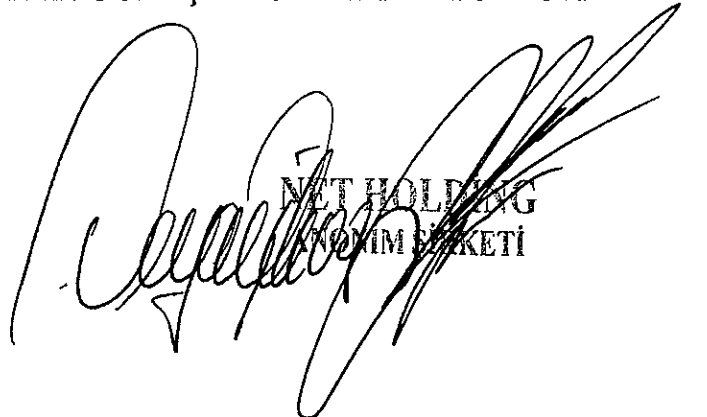
I. BORSA GÖRÜŞÜ: YOKTUR.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: YOKTUR.

13 NISAN 2011

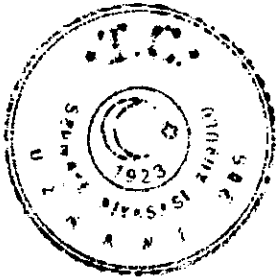



GEDİK YATIRIM
Menkul Değerler

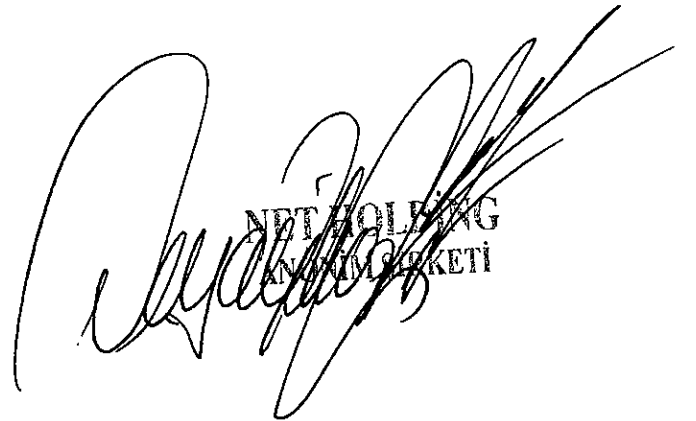

NET HOLDING
ANONİM ŞİRKETİ

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
KISALTMALAR	3
1. ÖZET	4
2. RİSK FAKTÖRLERİ	8
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	11
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	32
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	33
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	36
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	49
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	51
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	53
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	64
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	70
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	74
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	82
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	83
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	83
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	84
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	89
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	89
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	90



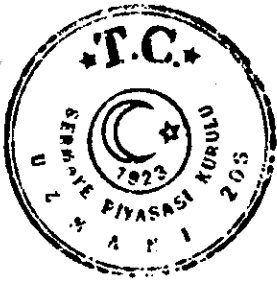
13 NISAN 2011


NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ


CEDİK Yatırım
Menkul Değerler

KISALTIMA VE TANIMLAR

Net Grubu	: 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
TÜRSAB	: Türkiye Seyahat Acentaları Birliği



13 NİSAN 2011

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

Menkul Değerler

1. ÖZET

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

1.1 Şirket hakkında bilgi:

1974 yılında kurulan grubun öncü şirketi olan Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'in turistik eşya satış mağazaları faaliyetlerinde hızla gelişimi sonrasında, holdingleşme ihtiyacı üzerine 1981 yılında Net Holding A.Ş. kurulmuştur.

1974 yılı sonrası gelişmeler şöyle olmuştur:

Türkiye turizmindeki kurumsallaşmış organizasyonların eksikliğini gören 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 hızla gelişimi sonunda 1981 yılında 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 turizm sektöründe yer alan 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 KTC'ye bir çok eser de kazandırmıştır.

13 NISAN 2011



[Handwritten signature]
Merkul Değer

[Handwritten signature]
NET HOLDİNG
TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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.

1.2 Şirket'in yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgi:

Net Holding A.Ş. 10 kişilik bir Yönetim Kurulu tarafından idare edilmektedir. Yönetim Kurulu Başkanı Besim Tibuk, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Cemal Cenap Aybay ve Yönetim Kurulu üyeleri Arif Ceyhun Yağlıcıoğlu, Haluk Elver, İsmail Reha Arar, Mehmet Ceritoğlu, Mümtaz Pehlivanlı, Cemal Can Pulak, Zeynep Su ve Orlando Kalumenos'tur. Denetim Kurulu üyeleri 3 kişiden oluşmakta olup, İsmail Emen, Mevlüt Özen ve Vedat Zeydanlı'dır.

Bağımsız denetim kuruluşu ise Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International)'dir.

1.3 Risk Faktörleri:

Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riskidir.

Kur Riski

Net Grubu, ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden finansal borçları sebebiyle yabancı para cinsinden borçlu bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan yabancı para kuru riskine maruz kalmaktadır.

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.

Faiz oranı riski

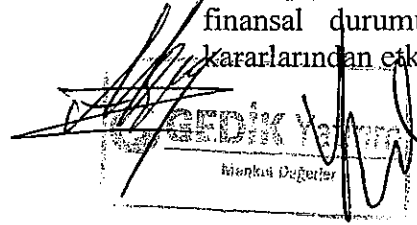
Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Net Grubu'nun faiz oranı riski başlıca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

Genel 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.

İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Ortaklık hisselerinin İMKB'de işlem gören değeri, ortaklık faaliyetlerinden bağımsız olarak genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın faaliyet sonuçlarından, finansal durumundan, sermaye artırım politikalarından ve temettü dağıtımına kararlarından etkilenebilir.



13 NISAN 2011

NET HOLDING
ORTAKLIK ŞİRKETİ

1.4 Ortaklık yapısı hakkında bilgi:

18.01.2011 tarihi itibariyle aşağıdaki gibidir:

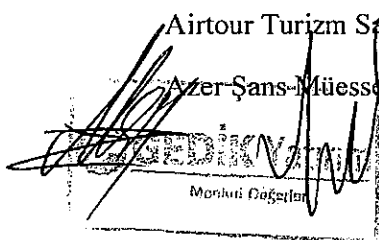
Ortaklar	(TL)	(%)
Net Turizm Ticaret ve San. A.Ş.	55.479.182,73	26,55
Asyanet Turizm San. ve Tic. A.Ş.	25.906.782,87	12,40
Sunset Turistik Hizmetleri A.Ş.	1.909.676,97	0,91
Besim Tibuk	7.232.970,91	3,46
Diğer Ortaklar	118.471.386,52	56,68
TOPLAM	209.000.000,00	100,00

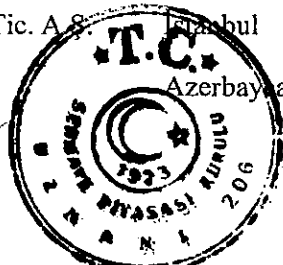
1.5 Bağlı ortaklıklar ve iştirakler hakkında bilgi:

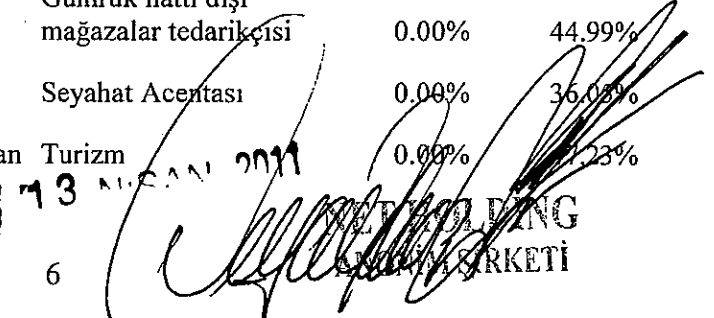
Bağlı ortaklıklar:	Şirketin Merkezi	Faaliyet Konusu	(Doğrudan)	(Doğrudan + Dolaylı)
Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	İstanbul	Turizm	33.97%	38.45%
Asyanet Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul	Turizm	26.49%	74.97%
Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş.	(*) İstanbul	Turizm	27.95%	75.10%
Loytaş Laleli Otelcilik Yat.Tur.ve Tic. A.Ş.	(*) İstanbul	Turizm	87.40%	100.00%
Göksel Denizcilik Ticaret A.Ş.	(*) İstanbul	Turizm	0.00%	99.67%
İnter Turizm ve Seyahat A.Ş.	İstanbul	Turizm	39.28%	65.87%
Netel Net Otelcilik Yatırım ve İşletme A.Ş.	(*) İstanbul	Turizm	59.00%	99.99%
Halikarnas Turizm Merkezi Tic. ve San. A.Ş.	(*) İstanbul	Turizm	99.82%	99.98%
Net Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(*) İstanbul	İnşaat	99.83%	99.94%
Net Turistik Yayınlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul	Yayıncılık	97.52%	98.26%
Gökova Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	İstanbul	Turizm	100.00%	100.00%
Green Karmi Tatil Köyü Limited	(*) KKTC	Turizm	0.00%	74.95%
Elite Development and Management Limited	KKTC	Turizm	0.00%	74.46%
Voyager Kıbrıs Limited	KKTC	Turizm	41.32%	92.95%
Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	İstanbul	Turizm	47.81%	56.15%
Barometre Yayıncılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	(*) İstanbul	Yayıncılık	0.00%	91.92%
Cyprus Holiday Village Limited	(*) KKTC	Turizm	0.00%	87.26%
Başkaya Limited	(*) KKTC	Turizm	0.00%	74.95%
Net Turistik Hizmetler Limited	(*) KKTC	Turizm	50.00%	96.47%
Azer Net Turizm	(*) Azerbaycan	Turizm	99.00%	99.00%
Mehrab Mehdud Mesuliyetli Cemiyeti	Azerbaycan	İnşaat	100.00%	100.00%

(*) Net Grubu'nun bağlı ortaklıkları içerisinde yer alan bu şirketlerin Net Grubu dışı esas faaliyet gelirleri bulunmamakta olup gayrifaallerdir.

İştirakler:	Şirketin Merkezi	Faaliyet Konusu	(Doğrudan)	(Doğrudan + Dolaylı)
Net Mağazacılık İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş.	İstanbul	Gümrük hattı dışı mağaza işletmeciliği	45.00%	45.00%
Urart Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği A.Ş.	İstanbul	Gümrük hattı dışı mağaza işletmeciliği	44.99%	44.99%
Opus Dış Ticaret A.Ş.	Mersin	Gümrük hattı dışı mağazalar tedarikçisi	0.00%	44.99%
Airtour Turizm San. ve Tic. A.Ş.	İstanbul	Seyahat Acentası	0.00%	36.08%
Azer Şans Müessesesi	Azerbaycan	Turizm	0.00%	2.23%


Morsini Dağcıları



13 NİSAN 2011
6

T.C. ŞİRKETLERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

1.6 Seçilmiş önemli finansal bilgiler:

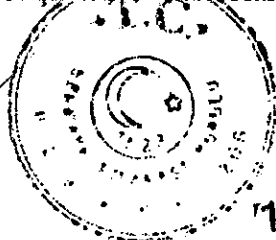
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008
Dönen Varlıklar	148.879.172	66.380.879	92.094.253
Duran Varlıklar	289.128.807	260.189.990	265.542.481
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.288.532	81.607.083	94.809.290
Aktif Toplamı	438.007.979	326.570.869	357.636.734
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.201.585	36.340.744	58.452.191
Özkaynaklar	334.517.862	208.623.042	204.375.253
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	187.037.927	165.746.683	111.692.922
- Azınlık Payları	147.479.935	42.876.359	92.682.331

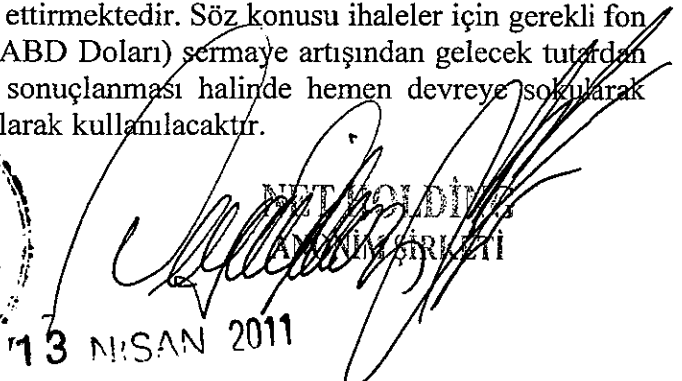
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008
Satış Gelirleri	98.695.408	69.771.155	70.408.929
Satışların Maliyeti (-)	-53.250.791	-44.654.120	-46.039.653
Brüt Kar/Zarar	45.444.617	25.117.035	24.369.276
Faaliyet Karı/Zararı	28.406.218	-10.075.767	-49.314.400
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	59.297.596	-358.292	-11.984.344
Dönem Karınının/Zararının Dağılımı	59.297.596	-358.292	-11.984.344
- Azınlık Payları	24.070.989	3.642.779	-884.182
- Ana Ortaklık Payları	35.226.607	-4.001.071	-11.100.162
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,169	-0,012	-0,033
Pay Başına Temettü	-	-	-

1.7 İhraca ilişkin bilgi :

Şirketimiz 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 209.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini % 75 oranında 156.750.000 TL artırarak 365.750.000 TL'na çıkaracaktır. Sağlanacak nakit girişi ile Voyager Kıbrıs Limited bünyesindeki 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 artırılması (toplam 8 milyon ABD Doları), aracı kurumlar nezdinde borcu olan Net Holding A.Ş., Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Asyanet Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. olan hisse senedi kredilerinin kapatılması (toplam 14 milyon ABD Doları) bankalar nezdinde Net Holding A.Ş.'nin finansal borçlarının tamamının veya bir bölümünün kapatılması (toplam 15 milyon ABD Doları) öngörülmektedir. Ayrıca Net Holding A.Ş. Milli Piyango (9 milyon ABD Doları), havaalanı ve duty free işletmeciliği (2 milyon ABD Doları) sektörlerinde yeni ihalelere girilmesi konusunda çalışmalarına 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. Kalan tutar ise şirkete rezerv olarak kullanılacaktır.


GEDİK VAKIF
Menkul Değerler




NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ
13 NİSAN 2011

1.8 Ek bilgiler :

İzahname, Esas Sözleşme ve Net Holding A.Ş.'nin son 3 yıl itibariyle finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Etiler Mah. Bade Sok. No:9 Etiler / Beşiktaş/İSTANBUL adresindeki ortaklığın merkezinde; Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nın 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 bir kısmının dayanağını 31.12.2010 (bağımsız denetimden geçmiş) ve 31.12.2009 (bağımsız denetimden geçmiş) tarihli konsolide finansal tablolar oluşturmaktadır. Söz konusu finansal tablolara 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.

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.

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.

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
1 Aralık 2010 (TL)						
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	58,211,201	63,027,605	10,615,247	31,482,263	19,400,854	1,529,241
Ticari borçlar						
-İlişkili taraf	-	-	-	-	-	-
-Diğer	14,260,587	14,414,211	12,062,067	2,352,144	-	-
Diğer borçlar ve yükümlülükler						
-İlişkili taraf	14,898,105	14,898,105	14,892,605	5,500	-	-
-Diğer	3,014,157	3,014,157	1,978,980	590,786	1,444,391	-

Menkul Değerler

13 NISAN 2011

8

NET HOLDİNG A.Ş. ŞİRKETİ

31 Aralık 2009 (TL)	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
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 ve yükümlülükler						
-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.

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir.

(TL)	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
-Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan varlıklar	57,546,416	634,425
-Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	20,464,049	15,821,671
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	37,747,152	48,408,188

2.1.2 Sektöre İlişkin Riskler:

Genel 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.

Turizm Sektörü Riskleri :

Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliğindeki Riskler:

Antalya Havaalanında yaşanabilecek havaalanını ve terminal içi yolcuları hedef alabilecek olası terör saldırıları, Türkiye Turizmi'ni olumsuz etkileyebilecek diğer İstanbul havaalanlarını hedef



13 NISAN 2011

alan ve/veya turistik açıdan önem arz eden stratejik noktalara düzenlenebilecek olası terör saldırıları, kar marjını olumsuz etkileyebilecek devlet nezdinde yapılabilecek yeni olası gümrük düzenlemeleri ve sigara ile alkollü içecekleri hedef alabilecek negatif yaptırımlar, ortağımız olan Nuance Grubu'nun yaşayabileceği olası finansal sorunlar, Nuance Grubu'nun global tedarikçiler ile yaşayabileceği olası tedarik ve fiyatlama problemleri, Rus ve Rusça konuşan ülkelerden gelen turist sayılarında yaşanabilecek olası düşüşler, Rus ve Rusça konuşan ülkelerde mağazalarımız kapsamında satılan ürünler ile ilgili yapılabilecek yeni düzenlemeler, kısıtlamalar ve yerel fiyat politikası, Ruble para biriminin Türkiye'de konvertibilitesinin kaldırılması ihtimali, Euro para biriminde dünya genelinde yaşanabilecek büyük ve kalıcı düşüşler olarak sıralanabilir.

Otel İşletmeciliği ve Talih Oyunları İşletmeciliğindeki Riskler:

KKTC pazarında devlet tarafından otel ve talih oyunları salonlarının lisanlarının olası iptali, KKTC Ercan Lefkoşa havaalanını ve terminal yolcularını hedef alabilecek olası terör saldırıları, KKTC dahilinde stratejik turizm noktalarında özellikle turistleri hedef alabilecek olası terör saldırıları, otellerimiz ve/veya talih oyunları salonlarımız dahilinde yaşanabilecek olumsuzluklar neticesinde Merit markasının itibarının zedelenmesi ve olası müşteri kaybı, doğal afetler sonucu kalıcı bazda yatak kapasitesinde olası düşüşler olarak sıralanabilir.

Turistik Yayıncılık Riskleri:

Satış pazarındaki rekabet koşullarına uyum sağlanamaması ve mevcut müşteri portföyümüzün olumsuz değişmesi dışında bir riskimiz yoktur.

Holding Faaliyetleri Riskleri:

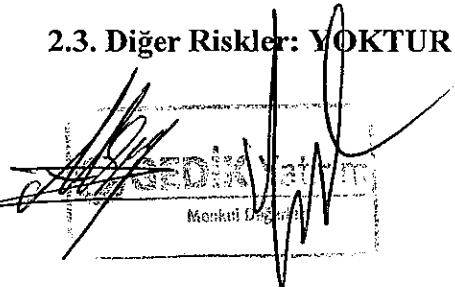
Gayrimenkul Geliştirme Riskleri:

Azerbaycan Bakü'de olası ekonomik ve/veya politik istikrarsızlık sonucu projemizin proje aşamasından geri çekilerek ileri tarihlere kaydırılması, Bodrum özelinde gayrimenkul piyasasında satışlarımızı olumsuz etkileyebilecek dinamikler, Bodrum'a gelişen en önemli arter kabul edilen Bodrum Havaalanında yeni yapılan terminal inşaatı kapsamında yaşanabilecek olası olumsuzluklar ve gecikmeler, KKTC'de proje aşamasında olan Gazi Magusa projemiz dahilinde KKTC emlak piyasasında ve özellikle Gazi Magusa bölgesi emlak piyasasını olumsuz etkileyebilecek Türk-Yunan-Rum politik sorunlar, yerel alım gücünü etkileyebilecek ekonomik kriz olarak sıralanabilir.

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. Şirketin faaliyetleri infisah ve fesih sebeplerinden biriyle sona ererse, pay sahipleri tasfiden pay almada son sıradadır.

2.3. Diğer Riskler: YOKTUR


Mustafa Döğru

13 NISAN 2011


MUSTAFA DÖĞRU
MUSTAFA DÖĞRU

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
Fili 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	: 15.550'yi aşkın

MKK'dan 01.04.2011 tarihi itibariyle alınan listelere göre; 209.000.000 TL sermayemizin 147.965.661,21 TL'lik kısmına isabet eden bilinen ortak sayısı 15.550'dir. Listede "diğer bakiye" adı altında yayınlanmakta olan 61.034.338,79 TL tutarındaki kalan kısım için ortak sayısına ait bilgi yoktur.

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

1974 yılında kurulan grubun öncü şirketi olan Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'in turistik eşya satış mağazaları faaliyetlerinde hızla gelişimi sonrasında, holdingleşme ihtiyacı üzerine 1981 yılında Net Holding A.Ş. kurulmuştur.

1974 yılı sonrası gelişmeler şöyle olmuştur:

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

13 NISAN 2011
Merkul Değerler

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ
11

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 ilklere 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.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni www.kap.gov.tr ve şirketimizin adresi olan www.netholding.com 'da 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

Mehmet Döğelir

13 NİSAN 2011
12

NET HOLDİNG
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

gerekli gördüğünde kaydileştirmeye 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 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.

Bu maddeye göre imtiyazlı A Grubu pay sahiplerinin iradelerinin dışında, Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler yoktur.

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

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 www.kap.gov.tr ve Net Holding A.Ş.'nin adresi olan www.netholding.com 'dan ulaşılabilir.

Menkul Değerler

13 NİSAN 2011

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

Net Holding üç ana sektörde faaliyet göstermektedir. Bu sektörler :

1. Turizm Sektörü :

- Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği
- Otel ve Talih Oyunları Salonu İşletmeciliği
- Turistik Alışveriş ve Araç Kiralama / Otopark İşletmeciliği

2. Yayıncılık Sektörü

3. Holding Faaliyetleri ve Diğer

- Gayrimenkul Geliştirme
- Diğer

TURİZM SEKTÖRÜ

GÜMRÜKSÜZ MAĞAZA İŞLETMECİLİĞİ

Şirketimiz iştiraklerinden Urart 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.

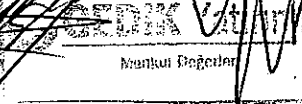
OTEL KONAKLAMA VE TALİH OYUNLARI SALONU İŞLETMECİLİĞİ

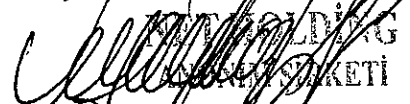
"Merit International Hotels & Resorts" bünyesinde barındırdığı oteller ile KKTC'nin turizm alanında gelişmesinde öncü rol oynamaya devam etmiştir. Ada turizmine olan inancını her geçen yıl arttırarak sürdüren Merit Oteller Zinciri toplam 2,000'i aşan yatak kapasitesini KKTC'de yapılmakta olan yatırımlar 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.

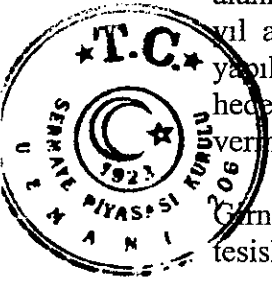
Girne, Alsancak mevkiinde bulunan beş yıldızlı Merit Crystal Cove otelinin oda, spa ve sahil tesislerinin renovasyonları tamamlanmıştır.

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

İlave olarak Grup Şirketimiz 2007 yılında Vakıflar İdaresi mülkiyetinde bulunan Girne'ye 12 Km mesafede Alsancak Koyu hudutlarında yer alan Mare Monte Oteli turistik tesisi ye 460 dönümlük arazinin 49 yıllığına kiralanması için açılan ihaleyi kazanmıştır. Söz konusu arazi üzerinde


Mustafa Başer


MUSTAFA BAŞER



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 Akfen 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 yansıtacaktır.

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

TURİSTİK ALIŞVERİŞ VE ARAÇ KİRALAMA / OTOYOL İŞLETMECİLİĞİ

"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 önemli bir kuruluşu olmaya devam etmektedir.

YAYINCILIK

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.

HOLDİNG FAALİYETLERİ VE DİĞER

Gayrimenkul Geliştirme

Net Holding Master Strateji Planı (MSP) kapsamında var olan geniş ve stratejik gayrimenkul portföyüne çizilen 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

Menkul Değerler

13 NİSAN 2011

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

işletme ile kiralama gelirlerini de kapsamaktadır. Net Grubu inşaat, satış ve pazarlama safhalarında herhangi bir harcama yapmayacaktır.

DiĞER

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

Grup şirketlerimizden, Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. 99.784.440 TL olan sermayesini, nakit karşılanmak üzere 100.215.560 TL arttırarak 200.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Artışın tamamlandığına dair 08.06.2010 tarih ve 772 numaralı "Tamamlama Belgesi" Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınmıştır.

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 itibariyle tamamlanmış olup, Ticaret Siciline tescil ettirilmiştir.

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 Ticaret ve Sanayi A.Ş. adına tescil işlemi yapılarak tapular alınmıştır. Daha sonra aynı taşınmazlar Ağaoğlu şirketler grubundan Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'ne 12.10.2010 tarihinde satılmıştır.

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.

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 faaliyet alanı olarak "Turizm, Yayıncılık ve Holding ve Diğer" dir. Turizm faaliyet alanı gelirleri "otel konaklama gelirleri, otel yiyecek içecek gelirleri, talih oyunları salonu işletmeciliği gelirleri, free-shop işletmeciliği gelirleri, kuyum satış gelirleri ve arazi ve otopark kiralama gelirleri" nden oluşmaktadır. Yayıncılık faaliyet alanı gelirleri ise "kitap ve kırtasiye satış gelirleri"nden oluşmaktadır.

13 NİSAN 2011

01.01.2010 - 31.12.2010 hesap dönemi:

(TL)	Turizm (Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği, Otel ve Konaklama)	Yayıncılık	Holding (Gayri Menkul Geliştirme)	Diğer	Toplam
Net Grubu Dışından Sağlanan Gelirler	97,121,308	1,574,100	-	-	98,695,408
Bölümler Arası Gelirler	7,408,609	89,178	982,994	-	8,480,781
Eliminasyon	-	-	-	-	(8,480,781)
Toplam Gelirler					98,695,408
Net Grubu Dışı Giderler	52,353,762	897,029	-	-	53,250,791
Bölümler Arası Giderler	3,673,104	-	-	-	3,673,104
Eliminasyon	-	-	-	-	(3,673,104)
Satışların Maliyeti					53,250,791
Brüt Kar / (Zarar)					45,444,617
Net Grubu Dışı Satış, Pazarlama, Dağıtım Giderleri	(4,600,549)	(283,988)	-	-	(4,884,537)
Net Grubu Dışı Genel Yönetim Giderleri	(40,737,311)	(389,769)	(8,010,172)	(121,754)	(49,259,006)
Bölümler Arası Giderler	1,013,601	11,433	1,864	11,400	1,038,298
Eliminasyon	-	-	-	-	(1,038,298)
Net Grubu Dışı Diğer Faaliyetlerden Gelirler	35,486,959	29,798	2,270,865	4,473	37,792,095
Net Grubu Dışı Diğer Faaliyetlerden Giderler (-)	(573,735)	-	(113,216)	-	(686,951)
Bölümler Arası Giderler	167,046	37,531	91,933	-	296,510
Eliminasyon	-	-	-	-	(296,510)
Faaliyet Giderleri					(17,038,399)
Faaliyet Karı / (Zararı)					28,406,218
Net Grubu Dışı Finansman Gelirleri	13,060,278	43,424	3,994,372	48,185	17,146,259
Net Grubu Dışı Finansman Giderleri (-)	(11,158,133)	(75,749)	(4,481,820)	(3,600)	(15,719,302)
Bölümler Arası Gelirler/(Giderler)-net	303,453	2,809	613,442	(17,514)	902,190
Eliminasyon	-	-	-	-	(902,190)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-	-	-	-	22,086,616
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)					51,919,791

13 NISAN 2011

Net Grubu bünyesinde bulunan otellerimizin son 3 yıla ait istatistik verileri aşağıdaki gibidir:

	Merit Crystal Cove Hotel			Merit Lefkoşa Hotel			Merit Halki Palace Hotel		
	2010 Yılı	2009 Yılı	2008 Yılı	2010 Yılı	2009 Yılı	2008 Yılı	2010 Yılı	2009 Yılı	2008 Yılı
Satılabilir Oda	276	304	304	107	107	-	43	43	43
Toplam Satılabilir Oda	101.163	110.960	111.264	39.055	39.055	-	15.695	15.695	15.738
Satılan Oda	71.126	70.469	58.614	24.766	16.550	-	4.761	3.998	4.991
Satılan Oda %	70,31%	63,51%	52,68%	63,41%	42,38%	-	30,33%	25,47%	31,71%
Satılabilir Yatak Sayısı	217.300	234.330	234.972	86.870	86.140	-	31.390	28.724	31.476
Satılan Yatak Sayısı	123.501	120.625	99.262	30.285	19.647	-	6.944	6.061	7.402
Satılan Yatak %	56,83%	51,48%	42,24%	34,86%	22,81%	-	22,12%	21,10%	23,52%

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

Net Holding A.Ş. üç ana sektörde faaliyet göstermeye devam etmektedir. Söz konusu sektörler Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği (Duty-Free), Otel ve Konaklama ve Gayrimenkul Geliştirme sektörleridir. Turistik alışveriş segmentinde bulunan Net Yayın perakende pazarında ve AVM'lerden çekilmiş toptan olarak turistik ve çocuk yayınları ile haritalar segmentinde faaliyetlerine devam etmektedir. Turistik alışveriş segmentinde bulunan diğer firmamız InterLimousine ise şöforlü lüks araç ve limuzin kiralama pazarında sektörünün önemli bir şirketidir.

Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği konusunda dünyanın en büyük "duty-free" işletmecisi olan İsviçre'de yerleşik İtalyan firması "Nuance Group" ile sağlanan ortaklık kapsamında Antalya ve Kayseri havaalanlarının tüm gümrüksüz mağazaları Net-Nuance ortaklığı tarafından işletilmektedir.

Nuance Grubu % 50 Stefanel ve % 50 PAI Partners ortaklığından oluşarak dünya genelinde 67 havaalanında gümrüksüz mağaza işletmeciliği yapan bir şirkettir. Net Grubunun Nuance Grubu ile yaptığı anlaşma çerçevesinde söz konusu Antalya ve Kayseri havaalanları gümrüksüz mağazaları işletmeciliğinde % 45 paya sahiptir. KKTC Ercan Lefkoşa havaalanında yer alan 2 adet gümrüksüz mağaza işletmeciliği ise % 100 Net Grubu tarafından yapılmaktadır. Antalya havaalanı gümrüksüz mağaza işletmeciliği 2007 yılında Fraport-IC Konsorsiyumunun havaalanı işletmeciliğini ihale sonrası kazanmaları sonucu gümrüksüz mağaza işletmeciliği ihalesini de Net-Nuance Ortak Girişim Grubunun kazanması ile başlayarak 2024 yılına kadar sürecektir. "World Tourism Organisation" ve "TÜRSAB" verilerine göre Antalya havaalanına 2024 yılında 30.000.000 dış hat yolcusunun inmesi bekleniyor. Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) verilerine göre Antalya havaalanına 2007 yılında iniş yapan dış hat yolcusu toplam 15.159.989 iken 2008 yılında 16.201.203'e yükselerek % 7 oranında yıllık artış kaydedilmiştir. 2009 yılında ise yaşanan global krize paralel olarak dış hat yolcu sayısı 15.210.554'e inerek yıllık bazda % 6 düşüş gözlemlenmiştir. 2010 yılında ise tekrar büyüme trendine girilerek toplam dış hat yolcusu % 20 artarak 18.302.516'ya yükselmiştir. Antalya'da tek gümrüksüz mağaza işletmecisi olan firmamız ise 2008 yılında 82.5 milyon Euro, 2009 yılında 88 milyon Euro ve 2010 yılında ise 106 milyon Euro satış gerçekleştirilmiştir. 2011 yılında Antalya havaalanına gelecek dış hat



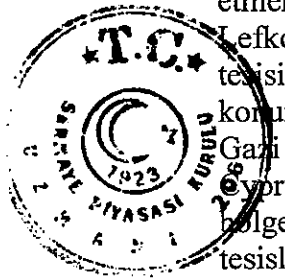
Menkul Değerler

13 NİSAN 2011

NET HOLDİNG A.Ş. ANKARA ŞİRKETİ

Yolcu büyümesine paralel olarak 212 milyon Euro satış gerçekleşmesi beklenmektedir. DHMİ verilerine istinaden Türkiye genelinde 2010 yılında toplam 48.435.293 dış hat yolcusu havaalanlarımıza iniş yapmıştır. Söz konusu rakamın %74'ü İstanbul Atatürk ve Antalya havaalanları tarafından gerçekleştirilmiş ve diğer kalan %26 ise 43 havalanımız tarafından gerçekleştirilmiştir. Aynı DHMİ verilerine göre İstanbul Atatürk ve Antalya havaalanları sırası ile 20.344.620 ve 18.302.516 dış hat yolcusu alırken İstanbul Sabiha Gökçen 3,694,314, Dalaman 3,192,119, İzmir Adnan Menderes 2,127,457, Bodrum 1,905,458 ve Ankara Esenboğa 1,325,989 dış hat yolcusu alabilmiştir. Türkiye'de gümrüksüz mağaza işletmeciliği konusunda İstanbul Atatürk ve Antalya havaalanları beraber toplam pazarın %74'ünü oluşturmaktadır, Antalya havaalanı ise tek başına pazarın % 35'ini oluşturmaktadır. Ortaklığımız bünyesinde bulunan Kayseri Havaalanı gümrüksüz mağaza işletmeciliği ise göreceli olarak daha ufak operasyondur. DHMİ verilerine göre 2007 - 2010 döneminde Kayseri havaalanına inen dış hat yolcu sayısı yıllık bazda 190,000 - 220,000 aralığında seyrettiği görülmektedir. Kayseri havaalanı ile ilgili büyüme tahminleri yıllık bazda % 2 ile sınırlıdır ve Türkiye pazar payı binde 4 civarındadır. KKTC Ercan Lefkoşa havaalanında yer alan gümrüksüz mağaza işletmemiz ise iki farklı dükkandan oluşmaktadır. 2009 yılı KKTC Maliye Bakanlığı verilerine istinaden toplam yaklaşık 32 milyon Euro ciroya sahip Ercan Havaalanında 11 adet mağaza faaliyetlerine devam etmektedir. Söz konusu 11 adet mağazadan 2 adedine sahip olan işletmemizin KKTC gümrüksüz mağaza pazar payı % 20 civarındadır. 2011 yılında Ercan Havaalanında işletmemizce toplam yolcu bazında % 5 büyüme öngörülmürken, toplam pazar büyüklüğünün yolcu artışına paralel büyümesini ve pazar payımızın sabit kalmasını öngörmekteyiz.

Otel ve Konaklama sektöründe işletmemiz "Merit International Hotels & Resorts" markası ile ağırlıklı olarak KKTC'de faaliyet göstermektedir. Türkiye genelinde işletmemizin otel ve konaklama faaliyetleri İstanbul Heybeliada'da "Merit Halki Palas" ve Merit Van Şahmaran" otelleri ile devam etmektedir. Söz konusu iki işletmeden Merit Van Şahmaran dört yıldız kapsamında Merit isim hakkı verilerek işletmesi tarafımızca yapılmayan ancak tarafımızca denetlenen otel olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Heybeliada'da "butik otel" kapsamında faaliyetlerine devam eden Merit Halki Palas ise söz konusu adanın önde gelen konaklama tesislerindedir. "Merit International Hotels & Resorts" markamız KKTC genelinde otel ve konaklama zinciri olarak 10 yıldan uzun zamandan beri adada faaliyetlerini arttırarak devam etmektedir. "Northern Cyprus Hoteliers Association" (Kuzey Kıbrıs Otelciler Birliği) 2010 yılı Mayıs ayı verilerine istinaden KKTC'de 12 adet 5 yıldız, 6 adet 4 yıldız, 11 adet 3 yıldız, 11 adet 2 yıldız, 9 adet tek yıldız otel ve 5 adet tatil köyü faaliyette bulunmaktadır. Bünyemizde yer alan firmalarımız vasıtası ile KKTC'de 5'er yıldızlı Merit Crystal Cove ve Merit Lefkoşa otellerimiz ve tatil köyü statüsünde yer alan Merit Cyprus Gardens tesislerimiz ile faaliyetlerimize devam etmekteyiz. "Northern Cyprus Hoteliers Association" 2010 yılı Mayıs ayı verilerine istinaden Lefkoşa'da bulunan 4 otelin 2 adedi 5 yıldızlı olup, Merit Lefkoşa söz konusu şehrin ilk 5 yıldızlı tesisi olarak 5 yıldız pazarında Lefkoşa'da % 50 üzerinde pazar payına sahip lider şehir oteli konumundadır. "Northern Cyprus Hoteliers Association" 2010 yılı Mayıs ayı verilerine istinaden Gazi Magusa'da 5 adet konaklama tesisi mevcuttur, bunlardan biri konumunda olan Merit Cyprus Gardens mevsimsel olarak hizmet vermektedir. Merit Cyprus Gardens Gazi Magusa bölgesi kapsamında isim bilinirliğine sahip ve özellikle yaz aylarında bölgenin popüler tesislerindedir. Bölgenin ilk otellerinden olan Merit Crystal Cove otelimiz rekabetin yoğun olduğu Gime'de faaliyetlerine devam etmektedir ve sunduğu geceleme kapasitesi ile Girne pazarının en önemli tesislerindedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Turizm, Çevre ve Kültür Bakanlığı 2009 yılı istatistiklerine göre KKTC'de bulunan 5 yıldızlı tesislerin toplam yatak kapasitesi 6,558'dir, bünyemizde bulunan 5'er yıldızlı Merit Crystal Cove'un ve Merit Lefkoşa'nın sırası ile 632 ve 244 yatak kapasitesi mevcuttur. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Turizm, Çevre ve Kültür Bakanlığı 2009 yılı istatistiklerine istinaden 2 adet 5'er yıldızlı



13 NİSAN 2011 19

NEZİH HODİNE
KURUL BAŞKANI

tesislerimizin KKTC 5 yıldız tesis pazarında yatak kapasitesi bazında % 14'e yakın pazar payı olduğu hesaplanabilmektedir. 2011 yılının Türkiye'de KKTC yılı ilan edilmesine paralel olarak KKTC'de bulunan otel ve konaklama tesislerimizde yıllık ortalama % 9 oranında geceleme artışı gerçekleşeceğini öngörmekteyiz.

Gayrimenkul geliştirme segmentinde Türkiye'de Ağaoğlu grubu ile beraber yürütülmekte olan Bodrum-Milas projesi Bodrum bölgesinin en büyük ve en önemli projesi olarak yer almaktadır. 9,2 milyon metrekare arazi üzerinde 1,1 milyon metrekare kapalı inşaat alanlı proje kapsamında oteller, alışveriş merkezi, villalar, daireler ve 18 delikli dünya turnuva standardlarında golf sahası ile birlikte toplam 30.000 kişinin yaşayacağı yeni bir yaşam alanı planlanmaktadır. Bünyemizde yer alan diğer gayrimenkul projelerinden proje aşamasında olan Azerbaycan Bakü projemiz ufak çaplı AVM ile konut ve ofis odaklı, KKTC Gazi Magusa projemizin ise marina, otel ve konut olması planlanmaktadır. Henüz proje aşamasında olan her iki proje ile ilgili olarak detaylı bilgiler netleştikçe kamuoyu ile paylaşılacaktır. İnşaat aşamasında olan faal diğer projemiz ise Girne'de bulunan 5 yıldızlı Merit Afrodit otelidir. Söz konusu otel Merit Crystal Cove ile Girne'de aynı koyu paylaşarak grubun KKTC'de bulunan tesis ve konaklama yatak kapasitesini arttırması hedeflenmektedir. Merit Afroditin tamamlanması ile KKTC'de 5 yıldızlı yatak kapasitesi pazar payımızın % 14'den % 18'e çıkması hedeflenmektedir.

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:

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2009- 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2008- 31.12.2008
Net Satış Gelirleri (TL)			
Turizm	97.121.308	67.946.900	67.487.943
Yayıncılık	1.574.100	1.824.255	2.604.645
Holding ve Diğer	--	--	316.341
Toplam	98.695.408	69.771.155	70.408.929

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 Bankası'ndan orta vadeli kredi olarak sağlanmış geri kalan kısım ise şirket tarafından öz kaynak olarak harcanmıştır.

3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımların 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. Yoyager Kıbrıs Ltd.'nin

13 NISAN 2011 20

NET HOLDİNG
KIBRIS ŞİRKETİ

gerçekleştireceği 400 yataklı ve beş yıldızlı Merit Afrodite 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.

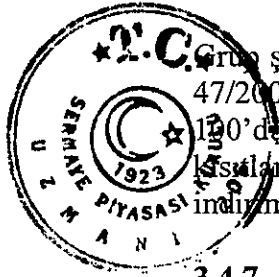
Girne'ye 13 km mesafede Alsancak Koyu hudutlarında yer alan Mare Monte Otel Vakıflar İdaresi'nden 49 yıllığına kiralanmıştır. K.K.T.C. turizmüne tekrar "Mare Monte" ismini kazandırmak için planlanan turistik tesis; 460 dönümlük arazi üzerinde toplam 1.484 yatak kapasiteli beş yıldızlı otel, bungalow, çarşı, golf sahalarını içermektedir. 2011 yılında da Merit Mare Monte tesisleri için ön görülen projelendirme çalışmaları devam etmektedir.

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.



Girne 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.

Merit Holding Ltd.

13 NİSAN 2011

NET HOLDING
KURUMSAL İŞLETİM

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.

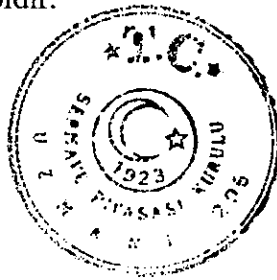
3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi: YOKTUR.

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:

Marka No	Marka Adı	Marka Sahibi	Ülke	Nice Sınıfları
2008/0558	Bazaar 54 Top Quality Şekil	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Azerbaycan	11/14/18/21/24/25/26/27
2008/0559	Bazaar 54 (Mavi)	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Azerbaycan	11/14/18/21/24/25/26/27
2008/0560	Bazaar 54 (Oval)	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Azerbaycan	11/14/18/21/24/25/26/27
19085	Bazaar 54 Top Quality Şekil	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	11/14/18/21/24/25/26/27/35
19086	Bazaar 54 (Mavi)	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	11/14/18/21/24/25/26/27/35
19087	Bazaar 54 (Oval)	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	11/14/18/21/24/25/26/27/35
100097	54	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	16/18/24/25/27
196638	net	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	35 / 36 / 39 / 40 / 41 / 42/ 43
88768	net	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	06/ 09/11 /12/ 14/ 16/ 17/ 19/ 20/ 21/ 22/ 24/ 25/ 27/ 28/ 34
191750	net books	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	16
193045	net gold	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	14
192921	net gold şekil	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	14
192985	net oyuncak şekil	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	28
191181	net turistik yayımlar	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	16
191980	net çocuk	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	
173744	sultan deri	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	35
100196	sultan deri	Net Turizm Tic.ve San. A.Ş.	Türkiye	14 / 18 / 20 / 21 / 25 / 28
171909	Merit international	Merit Turizm Yat.ve İşl.A.Ş.	Türkiye	39/ 41/ 42
2006 10902	merit international şekil	Merit Turizm Yat.ve İşl.A.Ş.	Türkiye	25/ 37
2006 10901	Merit şekil	Merit Turizm Yat.ve İşl.A.Ş.	Türkiye	12/ 14/ 16/ 18/ 21/ 22/ 24/ 25
177876	İnter limousine service	İnter Turizm Seyahat A.Ş.	Türkiye	39

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:

Maddi duran varlıkların 31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir.



13 NISAN 2011

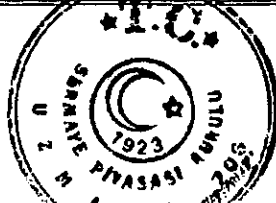
NET HOLDİNG
TİCARET SİRKETİ

Handwritten signature and stamp of the Ministry of Trade of the Republic of Turkey.

Maliyet (TL)	31.12.2009	Giriş	Çıkış	Transfer	Yabancı para çevrim farkları	31.12.2010
Arsa ve Araziler	3,015,936	1,168,013	(922)	-	19,315	4,202,342
Yer Altı ve Yer Üstü						
Düzenleri	734,656	41,448	-	(116,578)	-	659,526
Binalar	147,322,531	595,728	-	5,069,114	810	152,988,183
Makineler	9,120,868	266,614	(114,755)	(1,093,436)	-	8,179,291
Taşıtlar	8,945,669	3,207,493	(2,136,374)	-	347	10,017,135
Demirbaşlar	34,407,475	4,224,448	(1,053,425)	(220,073)	516	37,358,941
Özel Maliyetler	13,156,706	54,428	-	-	-	13,211,134
Yapılmakta Olan Yatırımlar	9,385,158	7,928,497	-	(3,639,027)	-	13,674,628
Toplam	226,088,999	17,486,669	(3,305,476)	-	20,988	240,291,180
Birikmiş Amortisman (-)						
Yer Altı ve Yer Üstü						
Düzenleri	236,236	33,557	-	(12,630)	-	257,163
Binalar	48,850,776	5,133,389	-	48,215	-	54,032,380
Makineler	4,494,000	456,553	(112,535)	(126,279)	-	4,711,739
Taşıtlar	4,784,762	1,489,996	(1,471,871)	-	-	4,802,887
Demirbaşlar	14,991,350	2,816,003	(850,273)	90,694	-	17,047,774
Özel Maliyetler	11,923,160	373,120	-	-	-	12,296,280
Toplam	85,280,284	10,302,618	(2,434,679)	-	-	93,148,223
Net Defter Değeri	140,808,715					147,142,957

Maliyet (TL)	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

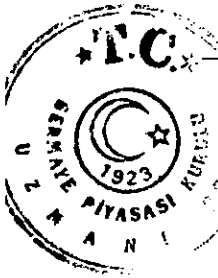
GAZİPİN
İdari Defter



NET HOLDİNG
A.Ş. MÜDÜRLÜĞÜ
13 NİSAN 2011

Grubun sahibi olduğu maddi varlıklara ilişkin bilgiler:

Alış Tarihi	Kapalı Alanı m2	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	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%	Cansude 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	935.656,00	Kira	100%	Full Cafe 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				
11.12.1989		DENİZLİ / Tavas	3.688.336,00	Kira		DTY Detay Turizm Halıcılık A.Ş.	10.06.2010-10.06.2013	(Yıllık) 113.280 EURO
30.11.2002	141.700,00	MUĞLA / Milas		6.376.500,00	Yatırım			
30.11.2007	17.400,00	MUĞLA / Milas		823.500,00	Yatırım			



27.12.2007	İSTANBUL/Kartal	Zeytinlik Cad. No.19 D.20	Yatırım	150.000,00	Yatırım			
05.05.2010	İÇEL / Mersin-2	Mahmudiye	Yatırım	787.000,00	Yatırım			
30.04.2010	İSTANBUL / Silivri	Alipaşa /Çayryolu	Yatırım	200.000,00	Yatırım	100%	Ozan Eğilmez	15.06.2010- 15.04.2011 9.600 TL (Yıllık)
19.12.2007	İSTANBUL / Kadıköy	Caferaga	Kira	320.000,00	Kira			
28.12.2007	MUĞLA / Milas	Bahçeyeni / Köyaltı	Yatırım	113.816,00	Yatırım			
28.12.2007	MUĞLA / Milas	Bahçeyeni / Köyaltı	Yatırım	99.588,00	Yatırım			
05.01.2010	MUĞLA/DATÇA	Kızılan/ Deliinboğazi	Yatırım	16.000,00	Yatırım			
21.05.2001	İÇEL / Mersin-2	Mahmudiye	Yatırım	1.805.646,00	Yatırım			
01.12.1999	KKTC / Girne	Hacı İsmail / Edremit	Yatırım	1.219.179,00	Yatırım			
30.12.1996	KKTC / Girne	Hacı İsmail / Edremit	Yatırım	957.523,88	Yatırım			
28.07.1997	KKTC	Bahçalar / İskele	Yatırım	22.557,49	Yatırım			
28.07.1997	KKTC	Bahçalar / İskele	Yatırım	15.643,00	Yatırım			
24.02.1998	KKTC	Bahçalar / İskele	Yatırım	34.596,00	Yatırım			
11.03.2005	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	Yatırım	15.000,00	Yatırım			
18.11.2005	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	Yatırım	44.850,50	Yatırım			
09.11.2005	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	Yatırım	85.153,50	Yatırım			
13.05.2005	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	Yatırım	1,00	Yatırım			
02.11.2005	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	Yatırım	52.122,50	Yatırım			
29.11.2007	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	Yatırım	123.749,47	Yatırım			
24.08.2006	KKTC / Lefkoşa	Arabahmet	Yatırım	201.524,00	Yatırım			
24.08.2006	KKTC / Lefkoşa	Arabahmet	Yatırım	1.484.850,00	Yatırım			
31.12.2009	KKTC / Lefkoşa	Arabahmet	Yatırım	38.132.241,00	Yatırım			
25.05.1997	KKTC / Girne	Yayla Alsancak	Yatırım	52.097.078,00	Yatırım			
30.12.1996	KKTC / Gazi Magosa	Livadi Kamma	Yatırım	54.881.145,00	Yatırım			

13 NISAN 2011

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.

Faaliyetler sırasında ihtiyaç duyulan gayrimenkuller için yaptırılan değerlendirme raporlarına ait bilgiler aşağıdaki gibidir;

Mevkii/Cinsi	Ekspertizi Yapan Şirket	Ekspertiz Tarihi	Ekspertiz Tutarı	Sahip Olan Şirket
KKTC-Merit Crystal Cove Hotel	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	29.12.2010	76.129.000 \$	Voyager Kıbrıs Limited
KKTC- Merit Afrodite Hotel	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	29.12.2010	18.985.000 \$	Voyager Kıbrıs Limited
KKTC-Merit Lefkoşa Hotel	TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	09.10.2009	45.223.000 \$	Net Turizm Tic. ve San. A.Ş.
Azerbaycan/Bakü Eğlence Merkezi	Bilender Kıymetlendirme Şirketi	21.12.2009	75.500.000 \$	Azer Şans Müessesesi
İstanbul/Eminönü - Köprülü Konak	Standart Gayrimenkul Değ.Uyg. A.Ş.	22.12.2010	4.768.836 \$	Net Turizm Tic. ve San. A.Ş.
İstanbul / Kadıköy Daire	Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	16.04.2010	320.000 TL	Sunset Turistik İşl. A.Ş.
İstanbul / Silivri Tarla	Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	16.04.2010	200.000 TL	Sunset Turistik İşl. A.Ş.
Denizli / Tavas 5 Adet Arsa	Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	30.12.2009	1.590.000TL	Net Holding A.Ş.

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

31.12.2010 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	14.690.092
Maddi Duran Varlıklar - Bina	Bankalar	EURO	10.000.000	20.491.000
Maddi Duran Varlıklar - Bina	Bankalar	GBP	650.000	1.552.590
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Bina	Bankalar	TL	-	10.000.000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Bina	Bankalar	USD	14.683.860	22.701.248
Maddi Duran Varlıklar - Arsa ve Araziler	Bankalar	TL	-	535.000
Maddi Duran Varlıklar - Arsa ve Araziler	Bankalar	EURO	430.000	881.113
Maddi Duran Varlıklar - Arsa ve Araziler	Bankalar	GBP	650.000	1.552.590
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Arsa ve Araziler	Bankalar	USD	5.742.960	8.878.616
Toplam				85.567.249

13 NISAN 2011

Haciz Edilen Varlık	Veriliş Yeri	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller – Arsa ve Araziler	Vergi Daireleri	TL	-	103.153
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller – Bina	İflas İdaresi	TL	-	2.703.768
Toplam				2.806.921

31.12.2009 tarihi itibariyle 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 Daireleri	TL	-	3.600.000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Bina	İflas İdaresi	TL	-	2.703.768
Toplam				6.303.768

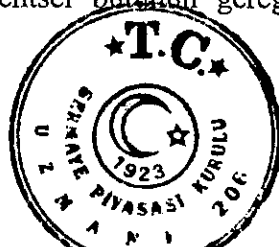
3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi: YOKTUR.

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.

[Handwritten signature]
Menkul Değerler



13 NİSAN 2011

28

[Handwritten signature]
NET HOLDİNG
A.Ş. MÜDÜRÜ

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 itibarıyla 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.

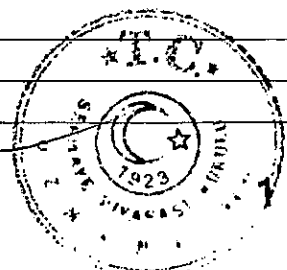
Net Holding A.Ş.'nin 17.01.2008 tarihli özel durum açıklamasında belirtildiği gibi, Ağaoğlu Şirketler Grubu'na devredilen tüm arsa ve arazileri üzerine Net Holding A.Ş. lehine 100.000.000 TL tutarında inşaat teminat ipoteği konulmuştur. Bu ipotek projenin tamamlanmasının teminatıdır.

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.

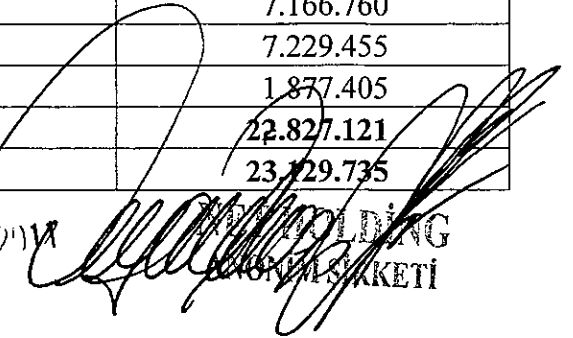
İstanbul Yaklaşımı (FYYS) kapsamında, kalan bakiye borçlar üzerinden, bankalardan erken ödeme indirimleri alınarak aşağıdaki borçlarımız 14.12.2007 tarihinde kapatılmıştır.

Banka		Anapara+Faiz
Halk Bankası	USD	11.523.147
Halk Bankası	EURO	6.990.333
Garanti Bankası	USD	2.197.114
Garanti Bankası	EURO	8.972.642
İş Bankası	EURO	7.166.760
İş Bankası Vefa Hakkı	USD	7.229.455
TMSF (RCT)	USD	1.877.405
Toplam	USD	22.827.121
Toplam	EURO	23.129.735





13 NİS 2008



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:

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	Son Durum (18.01.2011 İtibariyle)
Dönembaşı Toplam Personel	1.177	1.146	1.135	1.308
Dönemsonu Toplam Personel	1.146	1.135	1.308	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 uyumsuzluklar 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:

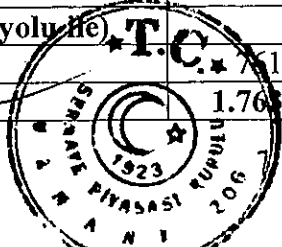
Şirketimizin genel olarak finansal yatırım politikası şöyledir: Fonlar nakit akış durumumuza uygun olarak günlük, aylık veya daha uzun periyotlarda bankacılık ürünleri olan repo ve vadeli hesaplar ile borsada değerlendirmek şeklinde olmaktadır. Borsada kendi grup hisselerimize yatırım yapılmakta olup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

Son durum itibariyle 2011 yılı mart ayına ait turizm istatistik verileri henüz yayınlanmamıştır. İlk 2 aylık veriler; T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın <http://www.kultur.gov.tr/TR/belge/1-63767/sinir-giris-cikis-istatistikleri.html> internet adresinde yayınlanmış olup aşağıdaki gibidir:

Türkiye'ye Gelen Yabancı Ziyaretçilerin Geldikleri Destinasyona Göre Sıralaması (Ocak-Şubat 2011)			
	2010	2011	2011 / 2010 (%) Değişim
Antalya	275 670	297.307	7,85
Istanbul	669 404	809.862	20,98
Izmir	49 911	52.836	5,86
Muğla	6 830	13.929	103,94
Kuşadası (Deniz yolu ile)	239	185	-22,59
Diğer	1.768	881.109	15,67
Toplam	1.768.822	2.055.228	16,52



3 NİSAN 2011

METİN İZİDİN
MÜDÜR

Görüleceği üzere ülkemize gelen turist sayısı ilk 2 ayda % 16,52 oranında artmıştır. Şirketimizin önemli faaliyet alanlarından olan Duty Free'nin bulunduğu Antalya ise % 7,85 artmıştır. Tunus, Mısır ve Libya'da yaşanan toplumsal olaylar sonucu bu ülkelerinde içinde bulunduğu Kuzey Afrika ülkelerinde rezervasyon iptalleri yaşanacağı ve bu rezervasyonların Türkiye'ye yöneleceği beklenmektedir. Daralan iç pazar sonrası yerli turist taleplerinin KKTC'yi tercih edeceği düşünülmektedir.

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

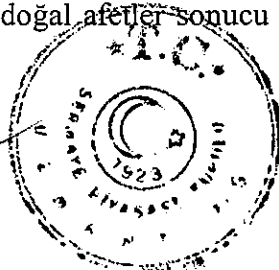
Türkiye, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) ve Azerbaycan gayrimenkul piyasalarında yaşanabilecek olumsuz fiyat hareketleri, söz konusu ülkelerde yaşanabilecek doğal afetler, turizme yönelik olası terör saldırıları ve oluşabilecek bölgesel veya ülke bazında politik riskler ile dünya genelinde finansal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

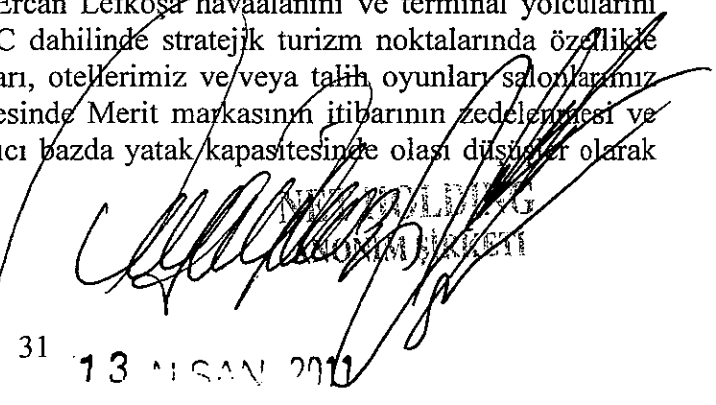
Gayrimenkul Geliştirme segmentimizde cari hesap yılı ile beklentilerimizi etkileyebilecek öğeler sırası ile; Azerbaycan Bakü'de olası ekonomik ve/veya politik istikrarsızlık sonucu projemizin proje aşamasından geri çekilerek ileri tarihlere kaydırılması, Bodrum özelinde gayrimenkul piyasasında satışlarımızı olumsuz etkileyebilecek dinamikler, Bodrum'a geliştire en önemli arter kabul edilen Bodrum Havaalanında yeni yapılan terminal inşaatı kapsamında yaşanabilecek olası olumsuzluklar ve gecikmeler, KKTC'de proje aşamasında olan Gazi Magusa projemiz dahilinde KKTC emlak piyasasında ve özellikle Gazi Magusa bölgesi emlak piyasasını olumsuz etkileyebilecek Türk-Yunan-Rum politik sorunlar, yerel alım gücünü etkileyebilecek ekonomik kriz olarak sıralanabilir.

Gümrüksüz mağaza işletmeciliği segmentimizde cari hesap yılı ile beklentilerimizi etkileyebilecek öğeler sırası ile; Antalya Havaalanında yaşanabilecek havaalanını ve terminal içi yolcuları hedef alabilecek olası terör saldırıları, Türkiye Turizmi'ni olumsuz etkileyebilecek diğer İstanbul havaalanlarını hedef alan ve/veya turistik açıdan önem arz eden stratejik noktalara düzenlenebilecek olası terör saldırıları, gümrüksüz mağaza işletmeciliğinde kar marjını olumsuz etkileyebilecek devlet nezdinde yapılabilecek yeni olası gümrük düzenlemeleri ve sigara ile alkollü içecekleri hedef alabilecek negatif yaptırımlar, ortağımız olan Nuance Grubu'nun yaşayabileceği olası finansal sorunlar, Nuance Grubu'nun global tedarikçiler ile yaşayabileceği olası tedarik ve fiyatlama problemleri, Rus ve Rusça konuşan ülkelere gelen turist sayılarında yaşanabilecek olası düşüşler, Rus ve Rusça konuşan ülkelere mağazalarımız kapsamında satılan ürünler ile ilgili yapılabilecek yeni düzenlemeler, kısıtlamalar ve yerel fiyat politikası, Ruble para biriminin Türkiye'de konvertibilitesinin kaldırılması ihtimali, Euro para biriminde dünya genelinde yaşanabilecek büyük ve kalıcı düşüşler olarak sıralanabilir.

Otel ve konaklama işletmeciliği segmentimizde cari hesap yılı ile beklentilerimizi etkileyebilecek öğeler sırası ile; KKTC pazarında devlet tarafından otel ve talih oyunları salonlarının lisanlarının olası iptali, KKTC Ercan Lefkoşa havaalanını ve terminal yolcularını hedef alabilecek olası terör saldırıları, KKTC dahilinde stratejik turizm noktalarında özellikle turistleri hedef alabilecek olası terör saldırıları, otellerimiz ve/veya talih oyunları salonlarımız dahilinde yaşanabilecek olumsuzluklar neticesinde Merit markasının itibarının zedelenmesi ve olası müşteri kaybı, doğal afetler sonucu kalıcı bazda yatak kapasitesinde olası düşüşler olarak sıralanabilir.


İsmini Değer




31 13 NISAN 2011

Ülkemize gelen turist sayısı 2011 yılının ilk 2 ayında % 16,52 oranında artmıştır. Şirketimizin önemli faaliyet alanlarından olan Duty Free'nin bulunduğu Antalya'da ise artış oranı % 7,85'dir. Tunus, Mısır ve Libya'da yaşanan toplumsal olaylar sonucu bu ülkelerinde içinde bulunduğu Kuzey Afrika ülkelerinde rezervasyon iptalleri yaşanacağı ve bu rezervasyonların Türkiye'ye yöneleceği beklenmektedir. Daralan iç pazar sonrası yerli turist taleplerinin KKTC'yi tercih edeceği düşünülmektedir.

Cari dönem ve son durum itibariyle, yukarıda açıklanan olasılıklardan bilinen eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

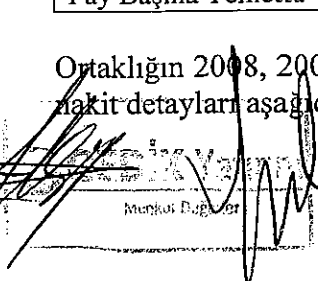
Net Holding A.Ş.'ye ait geçmiş dönem finansal tabloları ile bu tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarını www.kap.gov.tr ve www.netholding.com adreslerinden ulaşılabilir.

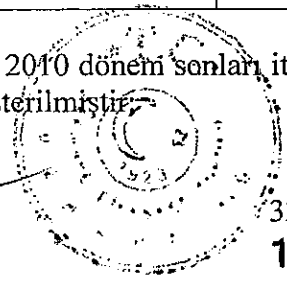
Ortaklığın 2008, 2009 ve 2010 hesap dönemleri itibariyle konsolide bilanço ve gelir tablolarından elde edilmiş seçilmiş finansal bilgiler aşağıda gösterilmiştir;

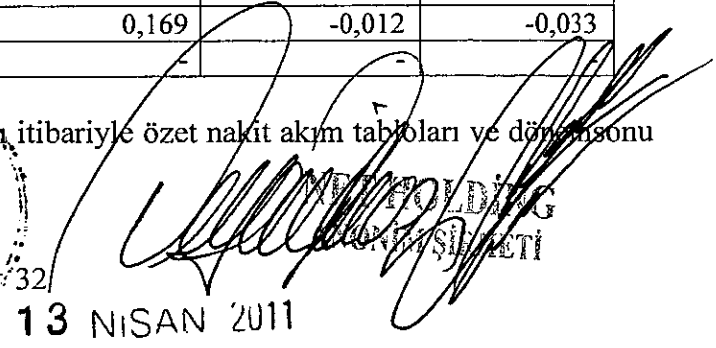
Konsolide Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008
Dönen Varlıklar	148.879.172	66.380.879	92.094.253
Duran Varlıklar	289.128.807	260.189.990	265.542.481
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.288.532	81.607.083	94.809.290
Aktif Toplamı	438.007.979	326.570.869	357.636.734
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.201.585	36.340.744	58.452.191
Özkaynaklar	334.517.862	208.623.042	204.375.253
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	187.037.927	165.746.683	111.692.922
- Azınlık Payları	147.479.935	42.876.359	92.682.331

Konsolide Gelir Tablosu	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008
Satış Gelirleri	98.695.408	69.771.155	70.408.929
Satışların Maliyeti (-)	-53.250.791	-44.654.120	-46.039.653
Brüt Kar/Zarar	45.444.617	25.117.035	24.369.276
Faaliyet Karı/Zararı	28.406.218	-10.075.767	-49.314.400
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	59.297.596	-358.292	-11.984.344
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	59.297.596	-358.292	-11.984.344
- Azınlık Payları	24.070.989	3.642.779	-884.182
- Ana Ortaklık Payları	35.226.607	-4.001.071	-11.100.162
PayBaşına Kazanç/Kayıp	0,169	-0,012	-0,033
Pay Başına Temettü			

Ortaklığın 2008, 2009 ve 2010 dönem sonları itibariyle özet nakit akım tabloları ve dönem sonu nakit detayları aşağıda gösterilmiştir.


Merkulü Dış Ticaret




NET HOLDİNG
ORTAKLIĞI
13 NISAN 2011

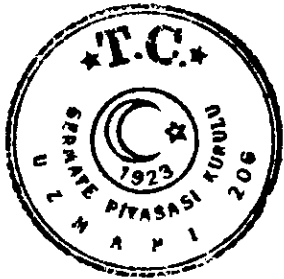
(TL)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit	22.432.803	45.911.253	-14.295.778
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	- 18.196.412	-17.959.570	-37.708.561
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	62.128.012	-28.217.646	49.024.904
Nakit ve benzeri değerlerdeki net azalış	66.364.403	- 265.963	- 2.979.435
Nakit ve benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi	10.576.488	10.842.451	13.821.886
Nakit ve benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi	76.940.891	10.576.488	10.842.451
(TL)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kasa	14.068.465	7.797.408	2.152.813
Bankalar			
-Vadesiz mevduat	3.923.860	1.680.098	1.741.496
-Vadeli mevduat	38.296.095	132.839	6.222.800
-Faiz gelirleri	169.350	524	192.926
Diğer hazır değerler	1.232.800	464.033	528.134
Likit fonlar	4.281.612	-	-
Ters Repo sözleşmesi ile iktisap edilen menkul kıymetler	14.968.709	-	4.282
Özel Kesim Tahvil Senet ve Bonoları	-	501.586	-
Nakit ve Nakit Benzerleri Toplamı	76.940.891	10.576.488	10.842.451

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 itibarıyla 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 O taklar	118.471.386,50	56,68	188.271.815,00	55,63
TOPLAM	209.000.000,00	100,00	338.442.000,00	100,00

13 NISAN 2011

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

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.

5.3 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 Esas Sözleşmenin 15. maddesinde; A grubu paylar imtiyazlıdır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tam sayı oluşturacak biçimde yarıdan fazlası A Grubu pay sahiplerinin oy çokluğu ile belirleyecekleri adaylar arasından seçilir denilmektedir. Bu nedenle yönetim hakimiyetine sahip olan kişiler aşağıda yer almaktadır;

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

Şirketi taahhüt altına sokacak bütün işlemler, yönetim kurulu kararları ile alınmaktadır. Geçerli imza sirkülerine göre, tüm işlemler, mutlaka çift imza ile gerçekleştirilmektedir. Belli işlemler ancak biri Yönetim Kurulu Başkan veya Üyelerinden birine ait olmak kaydıyla iki Birinci Derece İmza Yetkilisinin ortaklaşa imzaları ile geçerli olur. Hiçbir işlem tek imza ile yapılamamaktadır.

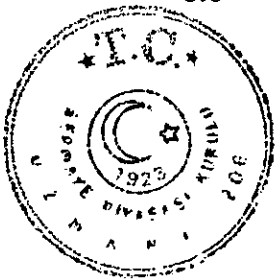
5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

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	88.189.64 ,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	-



Mesnet Değeri

13 NISAN 2011

34

NET HOLDING
ANONİM ŞİRKETİ

- 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.

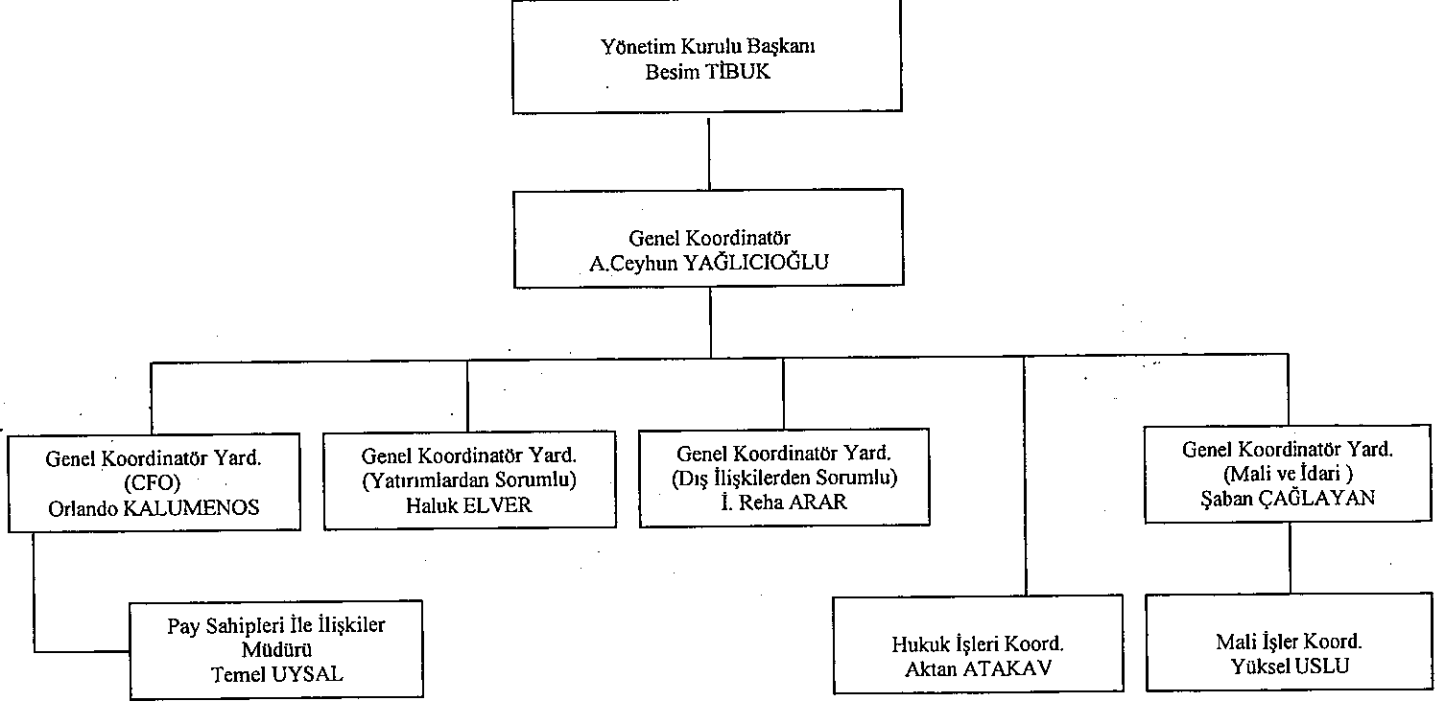
5.16

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.

13 NİSAN 2011

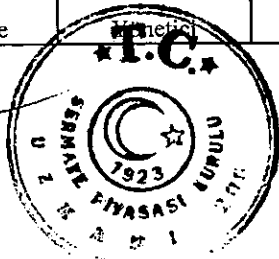
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

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		26.617,48	0,01
Orlando KALUMENOS	Üye	Maliyeci	Şirket Merkezi	CFO	34,41	0,00



13 NISAN 2011

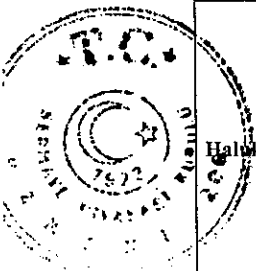
36

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 üyelüğünün 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 Dönemine 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	-
	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	7.519,30	209.000.000,00	0,00
Haluk ELVER	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
	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	12,35	209.000.000,00	0,00
İsmail Reha ARAR	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	22.05.2008	Devam ediyor	7,30	255.000,00	0,00



13 NISAN 2011

Handwritten signature and stamp of the company.

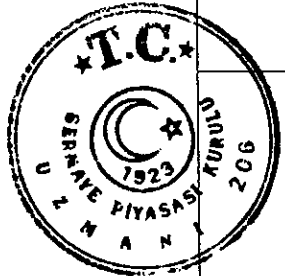
	Halikarnas Turizm Merkezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	12.03.2009	Devam ediyor	0,00	8.500.000,00	-
Mehmet CERİTOĞLU	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	6,17	209.000.000,00	0,00
	Net Turistik Yayınlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu	Başkan	25.03.2009	Devam ediyor	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
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 (%)
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

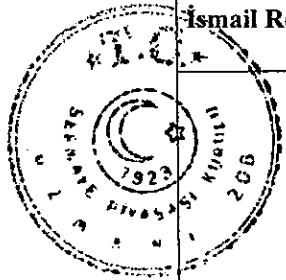
Besim TIBUK

13 NISAN 2011



NET HOLDING
ORTAKLIK ŞİRKETİ

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
	Urart 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
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
Net Holding A.Ş.	9,26	209.000.000,00	0,00	



13 NISAN 2011

Mehmet CERİTOĞLU

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 (Başka n / 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 döneminde 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	%
Beşim TIBUK	Yönetim Kurulu Başkanı	Şirket Merkezi	Yönetim Kurulu Başkanı	7.232.970,91	3,46
A.Ceyhan YALGICIOĞLU	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	7.519,36	0,00
İsmail KIRTAÇ	Genel Koordinatör Yardımcısı (Mali İşler)	Şirket Merkezi	Genel Koordinatör Yardımcısı		

13 NİSAN 2011
40

NET HOLDING
KURUMUNUN

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:

6.9.1 Yönetimde söz sahibi olan personelin; Yönetim veya Denetim Kurulu'nda bulunduğu 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
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
	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
Orlando KALUMENOS	Net Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu	Üye	27.05.2010	Devam ediyor	34,71	209.000.000,00	0,00

6.9.2 Yönetimde söz sahibi olan personelin; ortak olduğu şirketlere göre;

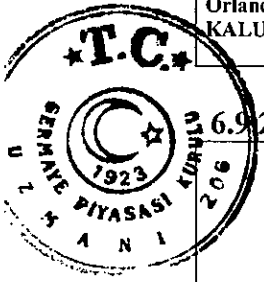
Şirket Ticaret Unvanı	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (TL)	Şirket'in İlgili Döneme Ait En Son Toplam Sermayesi (TL)	İlgili Şahsın Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı (%)
Besim TIBUK	7.232.970,91	209.000.000,00	3,46

13 NISAN 2011

41

Meslek Yeter

NET HOLDİNG
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ



Besim TIBUK	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
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
Orlando KALUMENOS	Net Holding A.Ş.	34,71	209.000.000,00	0,00

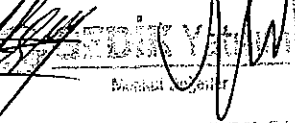
6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi: YOKTUR.

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

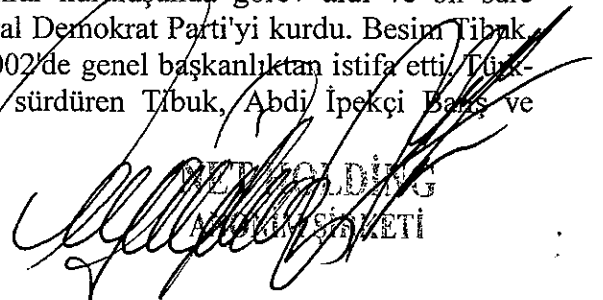
Besim TIBUK
Yönetim Kurulu Başkanı

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.

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.


Besim Tibuk
Müşteri Temsilcisi

13 NISAN 2011


NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

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 Airtour 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, STFA-Temeltaş Madencilik A.Ş. şirketlerinde yönetici olarak çalıştı. Net Şirketler Grubu'na 1992 yılında katılan Ceyhun Yağlıcioğlu 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 Holding Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

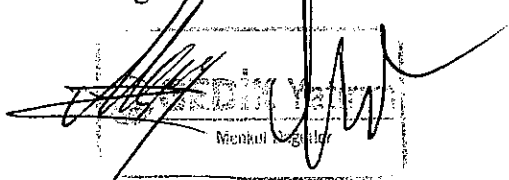
İsmail Reha ARAR**Yönetim Kurulu Üyesi**

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.

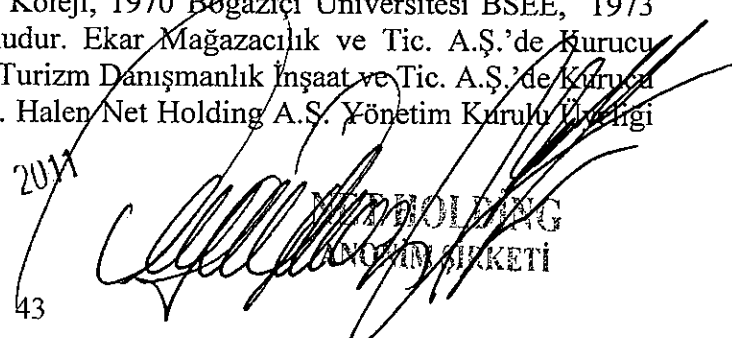
Mehmet CERİTOĞLU**Yönetim Kurulu Üyesi**

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.




Mehmet Ceritoğlu

13 NISAN 2011


NET HOLDİNG A.Ş.
YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI

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 itibariyle 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, Türkiyenin 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

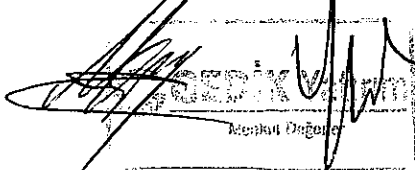
1945 yılında doğdu. 1973–1983 yılları arasında Turizm Transport Tic. Ltd.Şti.’de Tercüman Rehber olarak çalıştı. 1983 yılından itibaren aynı şirkette Genel Müdür olarak çalışmaya devam etti. Halen görevine devam eden Zeynep Su ayrıca Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevini de sürdürmektedir.

Orlando KALUMENOS

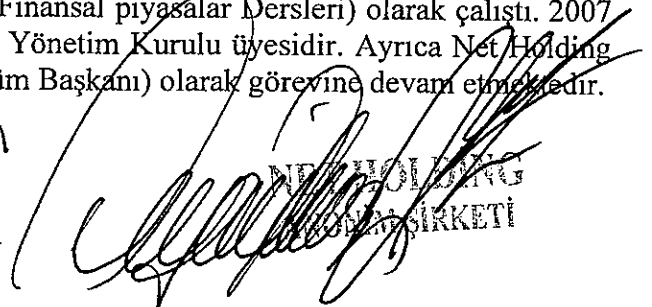
Yönetim Kurulu Üyesi - CFO

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 (Holdingler, 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.




Orlando Kalumenos
Menkul Değerler

13 NISAN 2011


NET HOLDİNG
YATIRIM MENKUL DEĞERLER ŞİRKETİ

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

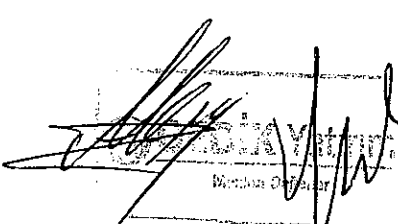
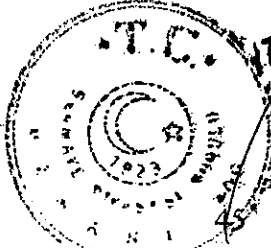
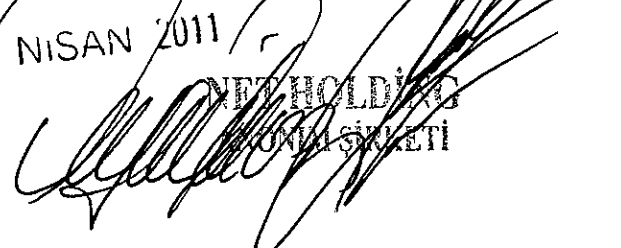
1943 yılında Artvin’de doğdu. Lise eğitimini İstanbul Haydarpaşa ve İzmit Lisesinde tamamladı. Yüksek eğitimini şu an İTÜ Denizcilik Fakültesi olarak işlevini sürdüren Yüksek Denizcilik okulunda yaptı. 1967 yılında mezun olup, Deniz Kuvvetlerinde Yedek Subay olarak askerlik görevini tamamladı. 1970–1980 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 Ankara 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, Sayılan 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 kesipleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi: YOKTUR.




NET HOLDİNG
T.C. HESAP UZMANLARI KURULU

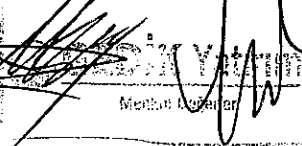
- 6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi: YOKTUR.
- 6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim 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:

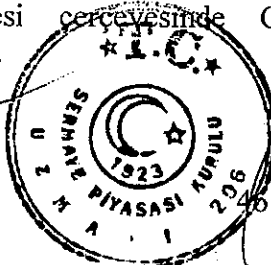
Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.04.2008 tarih ve B.02.1.SPK.1.60-454-7121 sayılı Net Holding A.Ş.'ye gönderdiği yazısında Ana Ortaklık Şirket olan Net Holding A.Ş. ve Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 4487 sayılı kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan incelemeler sonucunda aşağıdaki hususlara dikkat çekilmiştir;

Net Grubu şirketlerinden Side Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Net Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Asyanet Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından Sinerji Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Çağrı Turizm Ticaret A.Ş. ünvanlı Net Grubu ile ilişkili şirketlerden yapılan hisse senedi devir işlemleri sonucunda oluşan;

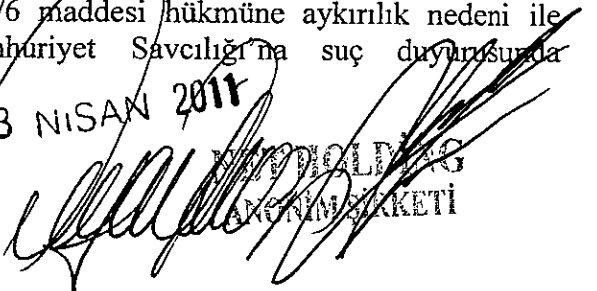
- Side Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından 06.05.2004 tarihinde Barometre Yayıncılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %64 oranlı paylarının Sinerji Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'den satın alınması sonucunda, satın alma fiyatı ile aktif değer arasında kalan 3,327,625 TL,
- Side Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından 06.05.2004 tarihinde Cyprus Holiday'in %22 oranlı paylarının Sinerji Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'den satın alınması sonucunda, satın alma fiyatı ile aktif değer arasında kalan 1,444,636 TL,
- Side Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından 03.05.2004 tarihinde Cyprus Holiday Village Ltd'in %39 oranlı paylarının Çağrı Turizm Ticaret A.Ş.'den satın alınması sonucunda, satın alma fiyatı ile aktif değer arasında kalan 2,512,763 TL,
- Asyanet Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından 06.05.2004 tarihinde Cyprus Holiday Village Ltd'in %38 oranlı paylarının Çağrı Turizm Ticaret A.Ş.'den satın alınması sonucunda, satın alma fiyatı ile aktif değer arasında kalan 2,973,462 TL,
- Net Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından 27.09.2004 tarihinde Azer Şans Müessesesi'nin %4 oranlı paylarının Sinerji Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'den satın alınması sonucunda, satın alma fiyatı ile aktif değer arasında kalan 1,155,136 TL,
- Net Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından 27.09.2004 tarihinde Azer Turizm Müessesesi'nin %5 oranlı paylarının Sinerji Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'den satın alınması sonucunda, satın alma fiyatı ile aktif değer arasında kalan 1,041.193,TL'nin, halka açık Net Grubu şirketlerinin mal varlıklarının toplamda 12,454,815 TL azaltıldığı tespit edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu yukarıda ifade edilen hususlar için işlemlerin yapıldığı dönemlerdeki Yönetim Kurulu Üyelerini sorumlu tutmuş ve zararların tazminini talep etmiştir. İlgili tutarın Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.04.2008 tarihli kararında belirtilen şekilde kanuni faizi ile birlikte iade edilmemesi sebebiyle, hisse senedi devir işlemlerinin yapıldığı tarihte Net Holding A.Ş. ve Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. yönetim kurulu üyeleri ile birlikte Side Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Net Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Asyanet Ticaret ve Sanayi A.Ş. yönetim kurulu üyeleri hakkında SPK'nın 15/6 maddesi hükmüne aykırılık nedeni ile Kanun'un 47/I-A-6 maddesi çerçevesinde Cumhuriyet Savcılığı'na suç duyurusunda bulunulmasına karar vermiştir.


Membre du Conseil d'Administration



13 NISAN 2011


NET HOLDING A.Ş. ANONİM ŞİRKETİ

İstanbul 9. Asliye Ceza Mahkemesinde görülmekte olan bu dava halen devam etmektedir. Dava bilirkişiden rapor beklenmesi aşamasındadır.

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	-	-

13 NISAN 2011

47

SEMAYE PİYASASI KURULU

1923

47

NEH HOLDİNG

ŞİRKETİ

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:

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	4.672.272	4.236.026	4.875.122
İşten ayrılma sonrası faydalar	-	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-	-
İşten çıkarma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-	-
Hisse bazlı ödemeler	-	-	-
Toplam	4.672.272	4.236.026	4.875.122

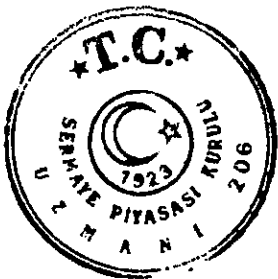
- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar: YOKTUR.

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.



13 NISAN 2011

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:

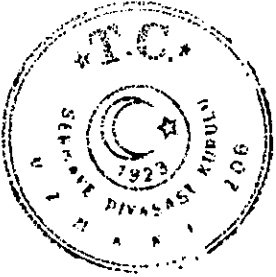
Net Holding Anonim Şirketi (Ana Ortaklık Şirket), 5 Ocak 1981 tarihinde anonim şirket statüsünde, turizm ve diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere iştirak etmek, bu şirketlerin yönetim ve denetimlerine katılmak, finansman, yatırım, organizasyon, pazarlama ve satış konularında danışmanlık yapmak 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. Ayrıca bu bilgiler izahnamenin 1.4 ve 7.2 bölümünde de yer almaktadır. Net Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın tamamı turizm ve hizmet sektöründe yer almaktadır. Başka sektörde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklığımız yoktur.

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:

31.12.2010

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 Tur.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 Karmı 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
Mehrab Mehdud Mesuliyetli Cemiyeti	27.04.1994	Azerbaycan	İnşaat



13 NISAN 2011

31.12.2010

Bağlı Ortaklıklar	Ana Ortaklık Şirket'in Bağlı Ortaklıktaki Pay Oranı		Ana Ortaklık Dışı Özsermaye Payı
	(Doğrudan)	(Doğrudan+ Dolaylı)	
Asya Net Turizm ve Ticaret A.Ş.	26.49%	74.97%	25.03%
Barometre Yayıncılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	0.00%	91.92%	8.08%
Elite Development and Management Ltd	0.00%	74.46%	25.54%
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%	74.95%	25.05%
Halikarnas Turizm Merkezi Tic.ve San.A.Ş. (*)	99.82%	99.98%	0.02%
İnter Turizm ve Seyahat A.Ş.	39.28%	65.87%	34.13%
Loytaş Laleli Otelcilik Yat.Tur. ve Tic. A.Ş. (*)	87.40%	100.00%	0.00%
Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	47.81%	56.15%	43.85%
Net Turistik Yayınlar Sanayi ve Tic. AŞ	97.52%	98.26%	1.74%
Net Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	33.97%	38.45%	61.55%
Net Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	99.83%	99.94%	0.06%
Netel Net Otelcilik Yatırım ve İşl. A.Ş. (*)	59.00%	99.99%	0.01%
Net Turistik Hizmetler Limited	(*) 50.00%	96.47%	3.53%
Azer Net Turizm	(*) 99.00%	99.00%	1.00%
Mehrab MMC	100.00%	100.00%	0.00%
Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş. (*)	27.95%	75.10%	24.90%
Voyager Kıbrıs Limited	41.32%	92.95%	7.05%
Cyprus Holiday	(*) 0.00%	87.26%	12.74%
Başkaya Limited	(*) 0.00%	74.95%	25.05%

(*) Net Grubu'nun bağlı ortaklıkları içerisinde yer alan bu şirketlerin Net Grubu dışı esas faaliyet gelirleri bulunmamakta olup gayrifaallerdir.

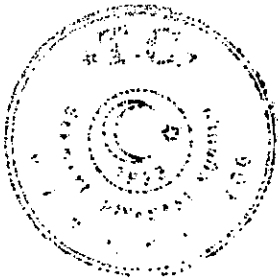
7.3

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

Şirketimizin, yönetimine ve işletme politikalarının belirlenmesine katılma anlamında devamlı bir bağının ve/veya doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisinin bulunduğu ya da sermayesinde yüzde yirmi veya daha fazla, yüzde elliden az oranda paya veya bu oranda yönetime katılma hakkına sahip bulunduğu şirketler aşağıdaki gibidir:

31.12.2010

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%
Airtour Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	0.00%	36.05%
Azer Sans Müessesesi	0.00%	47.23%



13 NISAN 2011

[Signature]
Müdürü Ortaklık

[Signature]
MÜDÜRÜ ORTAKLIK

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
Airtour Turizm San. ve Tic. A.Ş.	14.06.1974	İstanbul	Seyahat Acentası
Azer Şans Müessesesi	14.12.1995	Azerbaycan	Turizm

Şirketimizin, doğrudan veya dolaylı olarak, hisselerine ve/veya yönetimine %20'den az oranlarda katıldığı ve enflasyona göre düzeltilmiş maliyet bedellerinden değer düşüş karşılığı indirildikten sonra kalan değeri ile gösterilen şirketlerdeki pay tutarları ve pay oranları aşağıdaki gibidir:

31.12.2010 tarihi itibarıyla,	Ana Ortaklık Şirketin Bağlı Menkul Kıymetlerdeki Pay Oranı		
Bağlı Menkul Kıymetler	Tutarı	(Doğrudan)	(Dolaylı)
Kozmos Turizm ve Tic. A.Ş.	4.416	-	-
Net Diamond S.R.O. Prag	35.034	-	-
Çağrı A.Ş.	4.157.647	<%1	<%1
Turban Sigorta A.Ş.	1.230	-	-
Levante Mar A.Ş.	2.153.049	<%1	<%1
Global Trade	10.836	-	-
Sinerji A.Ş.	2.968.609	<%1	<%1
Megavizyon Müzik Merk.Üretim ve Tic. A.Ş.	110.300	-	%4.6
Toplam	9.441.121		
Değer düşüş karşılığı (*)	(7.137.092)		
	2.304.029		

* Sinerji Turizm ve Ticaret Sanayi A.Ş., Çağrı Turizm ve Ticaret A.Ş. ve Global Trade için ayrılmıştır.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

01.01.2010 - 31.12.2010 Hesap Dönemi İtibarıyla;

Ticari alacaklar içindeki ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir.

	31.12.2010	31.12.2009
V		
oVoytur Travel Limited	3.722.940	1.897.181
y	3.722.940	1.897.181

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

13 NISAN 2011

Diğer alacaklar içindeki ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir.

	31.12.2010	31.12.2009
Voytur Travel Ltd.	-	1.103.560
Kozmos Turizm ve Ticaret A.Ş.	836.262	385.843
	836.262	1.489.403

Diğer alacaklar içindeki iştiraklerden alacaklar aşağıdaki gibidir.

	31.12.2010	31.12.2009
Azer Şans Müessesesi	2.519.980	2.454.291
	2.519.980	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 31.12.2010 tarihi itibariyle bakiyesi 1,630,000 USD karşılığı olan 2,519,980 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.

	31.12.2010	31.12.2009
Diğer	10.310	-
	10.310	-

Ticari borçlar içindeki iştiraklere borçlar aşağıdaki gibidir.

	31.12.2010	31.12.2009
Opus Dış Ticaret A.Ş.	437.685	392.169
	437.685	392.169

Diğer borçlar içindeki ortaklara borçlar aşağıdaki gibidir.

	31.12.2010	31.12.2009
Ödenecek Temettüleri	7.401	7.526
Diğer	30.695	44.219
	38.096	51.745

Diğer borçlar içindeki iştiraklere borçların aşağıdaki gibidir.

	31.12.2010	31.12.2009
Urart Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş. (*)	6.366.478	1.851.968
Net Mağazacılık İşletmeciliği ve Ticaret A.Ş. (**)	-	972.790
Opus Dış Ticaret A.Ş. (***)	8.493.531	6.545.952
	14.860.009	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.



13 NISAN 2011

[Handwritten signature]
Muhürü Doğru İla

[Handwritten signature]
NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

(**) 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 şirketlerinden 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 - 31.12.2010 döneminde ilişkili kuruluşlarla olan işlemler:

<u>İştiraklerle ilgili finansman giderleri:</u>	<u>01.01.-31.12.2010</u>
<u>İştirakler</u>	<u>Vade farkı gideri</u>
Urart Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş.	79.271
Opus Dış Ticaret A.Ş.	162.240
Net Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş.	12.905

<u>İlişkili kuruluşlarla ilgili finansman gelirleri:</u>	<u>01.01.-31.12.2010</u>
<u>İlişkili kuruluşlar</u>	<u>Vade farkı geliri</u>
Çağrı Turizm Ticaret A.Ş.	423.249
Sinerji Turizm Ticaret A.Ş.	3.511.996
Diğer	6.467.712

31.12.2010 hesap dönemi itibariyle; ilişkili taraf ve ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında bilgi, Finansal Tablolarımıza ait 11 ve 37 nolu dipnotlarımızda verilmiştir.

31.12.2009 hesap dönemi itibariyle; ilişkili taraf ve ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında bilgi, Finansal Tablolarımıza ait 11 ve 37 nolu dipnotlarımızda verilmiştir.

31.12.2008 hesap dönemi itibariyle; ilişkili taraf ve ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında bilgi, Finansal Tablolarımıza ait 11 ve 37 nolu dipnotlarımızda verilmiştir.

İlgili dönemsonu Finansal Tablolarımıza ait dipnotlarımız www.kap.gov.tr ve www.netholding.com adreslerinde yer almaktadır.

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

- 9.1 **Yetkili organ kararları:** Yönetim Kurulu 07/01/2011 tarih ve 2011/01 sayılı karar özeti:
Şirketimiz 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 209.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayemiz 156.750.000 TL nakden artırılmak suretiyle 365.750.000 TL'na yükseltilmesine,
Mevcut 209.000.000 TL tutarındaki sermayede ortaklarımızın % 75 oranında rüçhan haklarını nominal değer üzerinden kullanmalarına karar verildi.

173 NISAN 2011

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

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:

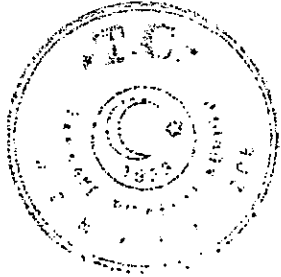
- Kârdan pay alma hakkı (SPKn md.15),
- Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455),
- Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15),
- Yeni pay alma hakkı (TTK md. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12),
- Genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360),
- Genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369),
- Oy hakkı (TTK md.373,374),
- Bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362),
- İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363),
- İptal 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; 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.

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.



173 NISAN 2011

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 dağıtımı herhangi bir süre ile sınırlı değildir.

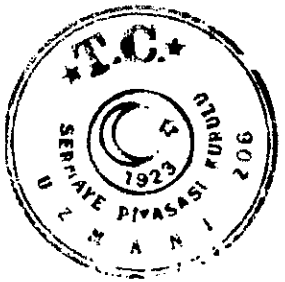
d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

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.

Şirket esas sözleşmesinde karın dağıtımı 32. maddede düzenlemiştir. Bu madde aşağıdaki gibidir:

Hesap yılı sonunda belirlenen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar, Şirket tüzel kişiliğince ödenmesi gereken vergiler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra geri kalan ve yıllık bilançoda görülen safi kar sırası ile aşağıda gösterildiği gibi dağıtılır;

- Safi karın % 5'i yasal yedek akçe olarak ayrılır (Türk Ticaret Kanunu Md.466/1);
- Kalandan şirketin ödenmiş sermayesine göre, Sermaye Piyasası Kurulunca saptanan oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.
- Kalan kardan % 3'den az ve % 10'dan fazla olmamak koşuluyla genel kurulun belirleyeceği bir miktar, aralarında dağıtılmak üzere, yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı olarak tahsis olunur.
- Yukarıdaki meblağlar düşürüldükten sonra, karın kalanını, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu karı olarak bilançoda bırakmaya yasal veya ihtiyari yedek akçelere eklemeye veya ayırmaya yetkilidir.



[Handwritten signature]
Mentül İşler

13 NİSAN 2011

55

[Handwritten signature]
NET HOLDİNG
YÖNETİM KURULU

- e. Ortaklar genel kurulu Türk Ticaret Kanununun 486 inci maddesi hükmü çerçevesinde HOLDİNG personeli için yardım sandıkları kurarak, I. Temettüye hâle gelmemek şartıyla karın bir kısmını bu sandıklara tahsis edilebilir veya kalan karın bir kısmını ikramiye olarak personele dağıtabilir;
- f. Türk Ticaret Kanunu'nun 466 ncı maddesinin ikinci fıkrasının üç numaralı bendi hükmü saklıdır.
- g. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçe ile Ana Sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu Üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen birinci temettü ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- h. Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15 inci maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.

Şirket esas sözleşmesinde karın dağıtım tarihi 33. maddede düzenlemiştir. Bu madde aşağıdaki gibidir:

Yıllık karın hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tebliğler çerçevesinde yönetim kurulunun önerisi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu Ana sözleşmede hükümlerine göre dağıtılan karlar geri alınmaz.

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.

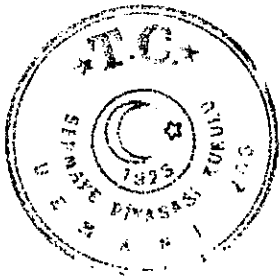
9.8

Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Yeni pay alma hakkına ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır

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



13 NİSAN 2011

56

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

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 yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

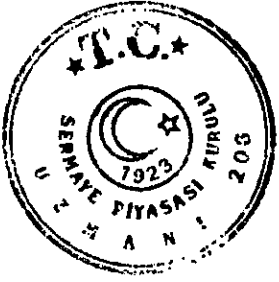
Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) kayden izlenmeye başlanmıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Etiler Mah., Bade Sok., No:9 Etiler, Beşiktaş / İstanbul merkez adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşunda hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır. Merkezi Kayıt Kuruluşunda hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasından sonra, 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 yatıracaklardır.



13 NISAN 2011

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:

- Yeniğün 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 Satınalma Fiyatı
Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Etiler Mah. Bade Sok. No:9 Beşiktaş / İSTANBUL	Nominal değer 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	

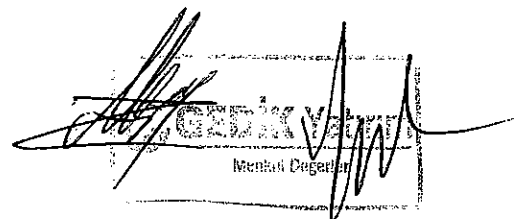
9.10 Halka arz tutarı:

Yapılacak sermaye artırımını ile 156.750.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. 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.

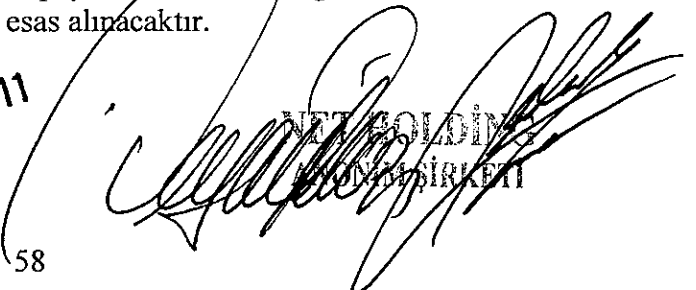
9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

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: Yeni pay alma hakları Şirket ortaklarına nominal değer üzerinden kullanılacaktır. Kalan paylar, nominal değerinin altında olmamak kaydıyla İMKB'de oluşacak fiyatlar esas alınacaktır.


Mentül Değerli

13 NISAN 2011


NET HOLDİNG
GENEL MÜDÜRÜ

9.13 **Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıbri 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. 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.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan ve halka arz edildikten sonra, kalan paylar nominal değerinin 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.

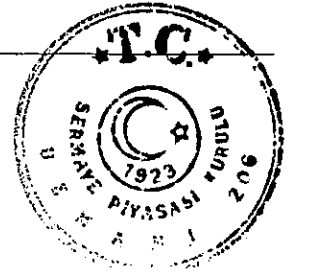
9.15 **Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**
YOKTUR.

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:**

- **Şirket Merkezi:**
Net Holding A.Ş.
Etiler Mah. Bade Sok. No:9
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tel: (212) 358 04 44
- **Aracı Kurum:**
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29
Yakacık / Kartal / İstanbul
Tel: (216) 453 00 00



13 NISAN 2011

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 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 imzalanan aracılık sözleşmesinde, "En İyi Gayret" aracılığına ilişkin standart ifadeler 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.

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.



[Handwritten signature]
Gedik Yatırım
Menkul Değerler

13 NİSAN 2011

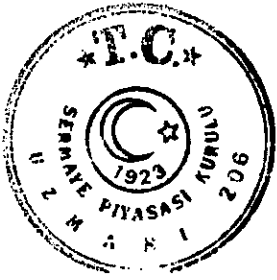
[Handwritten signature]
NEF HOLDİNG
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- 9.22 **Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:** Kaydilemiş payların rüçhan haklarının kullanılmasında ve halka arzda yatırımcılar tüm aracı kurumların kendi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.
- 9.23 **Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:** Sermaye artırımını başladıktan sonra iptali söz konusu değildir.
- 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 artırılması (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 gidererek 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 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.



13 NISAN 2011

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

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:**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:I No:40 Tebliği'nin 25. Maddesi gereği; İzahname ve sirkülerde halka açıklanan konularda satışa başlamadan veya satış süresi içinde ortaya çıkabilecek önemli değişikliklerin ve yeni hususların, kuruldan onay alındıktan sonra, değişikliğin ilan tarihinden sonraki 2 işgünü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları vardır.

9.28 **Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

Besim Tibuk	Yönetim Kurulu Başkanı
Cemal Cenap Aybay	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Arif Ceyhun Yağlıcıoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Haluk Elver	Yönetim Kurulu Üyesi
İsmail Reha Arar	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Ceritoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Mümtaz Pehlivanlı	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 Zeydanlı	Denetim Kurulu Üyesi
İsmail Emen	Denetim Kurulu Üyesi
İsmail Kırtay	Genel Koordinatör Yardımcısı
Temel Uysal	Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü
Şaban Çağlayan	Genel Koordinatör Yardımcısı
Aktan Atakav	Hukuk İşleri Koordinatörü
Yüksel Uslu	Mali İşler Koordinatörü

Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'den ,

Ali Yürüdü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi
Seyfettin Erol	Kıdemli Denetçi
Serkan Yaman	Kıdemli Denetçi

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den

Zafer Hakan Aksoy	Kurumsal Finansman Müdürü
Suzan Baykal	İş Geliştirme Direktörü

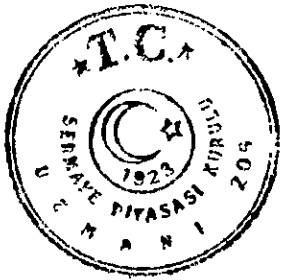
9.29

Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları: YOKTUR.

13 NİSAN 2011

NET HOLDİNG
KURUMSAL FİNANSMAN
MÜDÜRLÜĞÜ

- 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: 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 (31.12.2010):
 $334.517.862 / 209.000.000 = 1,60$ TL
 - Sermaye artırım sonrası pay başına Defter Değeri (31.12.2010):
 $(334.517.862 + 156.750.000 - 580.000) / 365.750.000 = 1,34$ TL
 - Mevcut ortaklar için sulanma etkisi: 0,26 TL (% 16,25)
- 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.



13 NISAN 2011

NET HOLDİNG
MENFAATLERİ

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.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)' nun 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 hazırlanmış tarihi itibariyle, 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.

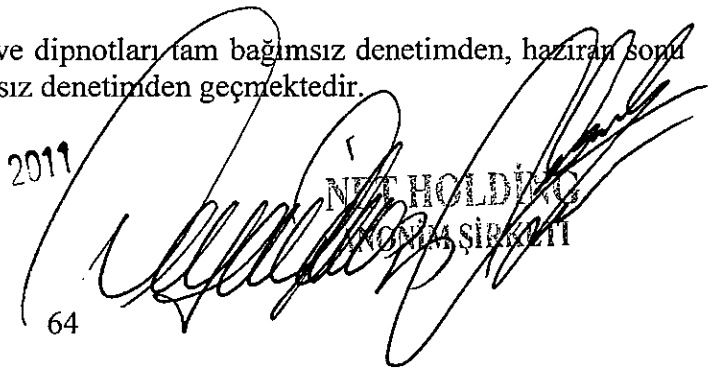
Net Holding A.Ş.'nin finansal tablo ve dipnotları konsolide olarak hazırlanmaktadır. Net Holding A.Ş. ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu'na, vergi mevzuatına ve T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı'na 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.




Başkan
Muhür

13 NİSAN 2011


NET HOLDİNG
GENEL MÜDÜRÜ

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 (TL)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Satış Gelirleri (*)	98.695.408	69.771.155	70.408.929
Satışların Maliyeti (-)	- 53.250.791	-44.654.120	-46.039.653
Brüt Kar/Zarar	45.444.617	25.117.035	24.369.276
Faaliyet Karı/Zararı	28.406.218	-10.075.767	-49.314.400
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	59.297.596	-358.292	-11.984.344
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	59.297.596	-358.292	-11.984.344
- Azınlık Payları	24.070.989	3.642.779	-884.182
- Ana Ortaklık Payları	35.226.607	-4.001.071	-11.100.162

(*) Ortaklığın son üç yıl itibariyle satış gelirlerinin detayları şöyledir:

Satış Gelirleri (TL)	31.12.2010	Oran (%)	31.12.2009	Oran (%)	31.12.2008	Oran (%)
Talih Oyunları Salonu ve Otel	71.737.087	72,69	40.871.015	58,58	41.465.044	58,89
Turizm	25.384.221	25,72	27.075.885	38,81	26.022.899	36,96
Yayıncılık	1.574.100	1,59	1.824.255	2,61	2.604.645	3,70
Holding ve Diğer	0	0,00	0	0,00	316.341	0,45
Toplam	98.695.408	100,00	69.771.155	100,00	70.408.929	100,00

Talih Oyunları Salonları ve Otel İşletmeciliği: Talih oyunları salonları ve otel işletmeciliğinden elde edilen satış gelirleri 2008 ve 2009 yıllarında seviyesini korurken 31.12.2010 itibariyle 2009 yıl sonuna göre % 75,52 artmıştır. 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. Buna karşılık maliyetlerimizde bir artış olmamıştır.

Turizm: Satış gelirlerinin alt başlığı olan turizm gelirlerimiz 2008 ve 2009 yıllarında seviyesini korumuştur. 31.12.2010 itibariyle düşüşün sebebi ise, İstanbul Cağaloğlu’nda bulunan “Bazaar 54” adı altında faaliyet gösteren turistlere halı, kuyum, mücevherat ve hediyelik eşya satış yapan satış mağazasının satılması yoluyla kapanmasıdır.

13 NİSAN 2011
65

NEZ HOLDİNG
ŞİRKETİ

Yaymcılık: Net Turistik Yayınlar A.Ş. alışveriş merkezlerindeki perakende satış mağazalarını kapatmış olup, toptan olarak turistik ve çocuk yayımları satış faaliyetlerine devam etmektedir. Özellikle turistik yayınlar ve haritalar segmentinde sektörünün önde gelen firmalarından olmaya devam etmektedir.

Satışların Maliyeti: Satışların maliyetindeki 31.12.2010 itibariyle düşüşün sebebi de İstanbul Çağaloğlu'nda bulunan satış mağazasının satılması yoluyla kapanmasıdır.

Varlıklar (TL)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Dönen Varlıklar	148.879.172	66.380.879	92.094.253
Duran Varlıklar	289.128.807	260.189.990	265.542.481
Toplam Varlıklar	438.007.979	326.570.869	357.636.734
Kaynaklar			
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	41.017.948	38.548.477	30.363.073
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.288.532	81.607.083	94.809.290
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	17.721.280	26.638.980	47.577.946
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.201.585	36.340.744	58.452.191
Toplam Yükümlülükler	103.490.117	117.947.827	153.261.481
Toplam Özkaynaklar	334.517.862	208.623.042	204.375.253
Toplam Kaynaklar	438.007.979	326.570.869	357.636.734
Konsolide Mali Borç Hızı	-9,9%	-16,4%	178,1%
Toplam Konsolide Finansal Borç/ Toplam Özkaynak	0,18	0,31	0,38
Kısa Vadeli Finansal Borçlar / Toplam Finansal Borçlar	69,83	59,13	38,96
Özkaynaklar /Aktif Toplam	76,37	63,88	57,15
Toplam Yükümlülükler / Toplam Özkaynak	0,31	0,57	0,75
Toplam Konsolide Finansal Borç/ Aktif Toplam	13,41	19,96	21,79

Yukarıda oran tablosunda da belirtildiği üzere toplam konsolide borçluluk oranının artış hızı yavaşlamaktadır. İşbu sermaye artırımından sağlanacak kaynak ile borçluluk oranlarımızın daha da iyileştirilmesi hedeflenmektedir.

2009 – 2008 yılı

Dönen Varlıklar: 2009 yılında % 27,92 oranında azalmıştır. Sermaye Piyasası Kurumu'nun kararlarına istinaden, Mehmet Ceritoğlu ve Besim Tibuk'tan tahsil edilen ve geçici olarak Ortaklara Borçlar hesabında gösterilen borç rakamının İlişkili Taraflardan Alacaklar hesabında bulunan aynı tüpe'deki alacak ile elimine edilmesidir.

13 NISAN 2011

NET HOLDİNG
MENKUL DEĞERLER
ŞİRKETİ

Grup şirketlerimizden Voyager Kıbrıs Limited ile Akfen Gayrimenkul A.S. arasında imzalanan Mercure Casino kira sözleşmesine istinaden pesin ödenen kiralar hesabındaki azalma ve verilen sipariş avanslarındaki azalmalardan kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar: Duran varlıklar, yapılmakta olan yatırımlar hesabının KKTC Girne'de bulunan Merit Afrodit otelinin temeli için yapılan inşaat harcamalarındaki artışlar ile özkaynak yöntemi ile değerlendirilen finansal yatırımlardaki kar artışlarından kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler: Kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalışın sebebi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararlarına istinaden, Mehmet Ceritoğlu ve Besim Tibuk'tan tahsil edilen ve geçici olarak Ortaklara Borçlar hesabında gösterilen borç rakamının, İlişkili Taraflardan Alacaklar hesabında bulunan aynı tutardaki alacak ile elimine edilmesidir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler: Yatırımlar için alınan uzun vadeli banka kredilerinden vadesi gelen taksitlerin ödenmesi ile vade azalması sebebiyle kısa vadeli finansal borçlar hesabına yapılan sınıflandırmanın yarattığı azalıştır.

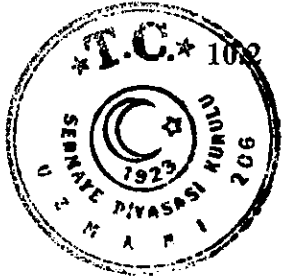
2010 – 2009 yılı

Dönen Varlıklar: 2010 yılsonu 2009 yılsonuna göre % 124,28 artış görülmektedir. Dönen varlıklardaki bu artışın sebebi İMKB'de işlem gören grup şirketlerimizden Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'deki sermaye artışının olumlu etkisidir. Ayrıca 2010 yılı içerisinde 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 ki artışlar, dönen varlık kalemlerine de olumlu yansımıştır.

Duran Varlıklar: Duran varlıklar, yapılmakta olan yatırımlar hesabının KKTC Girne'de bulunan Merit Afrodit otelinin su basman seviyesine kadar yapılan inşaat harcamalarındaki artışlarından kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler: Kısa vadeli yükümlülükler % 7,74 oranında azalmıştır. Azalışın sebebi ise banka kredilerinden 2010 yılı içerisinde vadesi gelen tutarların ödenmesinden kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler: Yatırımlar için alınan uzun vadeli banka kredilerinden vadesi gelen taksitlerin ödenmesi ile vade azalması sebebiyle kısa vadeli finansal borçlar hesabına yapılan sınıflandırmanın yarattığı azalıştır.



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 itibariyle faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler için sırasına göre aşağıda belirtilmiştir:

NET HOLDING
KURUM ŞİRKETİ
Yönetim Kurulu Başkanı

13 NISAN 2011 67

NET HOLDING
KURUM ŞİRKETİ

2008 yılı içinde,

- Kuşadası'nda bulunan Sunset Tatil Köyü satılmış, satış bedelinden elde edilen nakit ile iflas 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.
- 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.

2010 yılı içinde,

- Grup şirketlerimizden Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.'nin sahip olduğu, Nevşehir ili, Ürgüp ilçesi, Karayazı -2 mahallesi, Tuzyolu mevkii, 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.
- 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 itibariyle 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:

(TL)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	148.879.172	66.380.879	92.094.253
Nakit ve Benzerleri	76.940.891	10.576.488	10.842.451
Finansal Yatırımlar	-	-	499.374
Ticari Alacaklar	14.880.087	7.701.917	4.677.656
Diğer Alacaklar	13.202.588	4.752.654	21.935.089
Stoklar	35.001.606	35.282.013	37.842.466
Türev Finansal Araçlar	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	8.854.000	8.067.807	16.297.217
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	75.288.532	81.607.083	94.809.290
Finansal Borçlar	41.017.948	38.548.477	30.363.073
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-
Ticari Borçlar	14.260.587	10.905.252	25.162.670

Menkul Değerler

13 NISAN 2011 68

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Diğer Borçlar	17.393.222	29.504.626	36.073.381
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	76.922	10.619	3.252
Türev Finansal Araçlar	-	-	-
Borç Karşılıkları	2.485.224	2.557.332	3.172.904
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.629	80.777	29.010
NET İŞLETME SERMAYESİ	73.590.640	- 15.226.204	-2.715.037
NET İŞLETME SERMAYESİ GELİŞİMİ*	88.816.844	- 12.511.167	- 49.461.827

* Net işletme sermayesinde meydana gelen değişimi göstermektedir.

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. Çirolarımızda 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.

Şirketimiz işletme sermayesi en az 12 aylık bir süre için yeterlidir. Sermaye artırımından sağlanacak kaynak ile önce yatırımlar sonra finansal borçların azaltılması hedeflenmektedir.

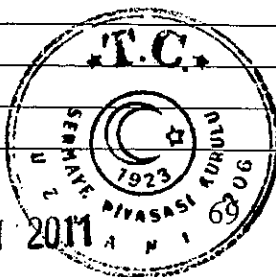
10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminath - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

	31.12.2010
Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	75.288.532,00
Garantili	-
Teminath	130.443.983,20
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	28.201.585,00
Garantili	-
Teminath	48.861.718,80
Garantisiz/Teminatsız	-
Özkaynaklar	298.521.416,00
Ödenmiş/çıkarılmış Sermaye	209.000.000,00
Yasal yedekler	2.657.831,00
Diğer yedekler	86.863.585,00

DOPLAMA

Merkul Döner

13 NISAN 2011



Handwritten signature and stamp of the company.

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	17.992.325,00
B. Nakit Benzerleri	39.698.245,00
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	19.250.321,00
D. Likidite (A+B+C)	76.940.891,00
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	41.017.948,00
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	41.017.948,00
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	- 35.922.943,00
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	17.721.280,00
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	17.721.280,00
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	- 18.201.663,00

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

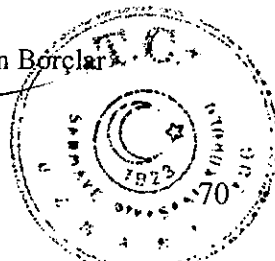
11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi: (TL)

	31.12.2010	31.12.2009
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	75.288.532	81.607.083
Finansal Borçlar	41.017.948	38.548.477
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0
Ticari Borçlar	14.260.587	10.905.252
Diğer Borçlar		
- İlişkili taraflara borçlar	14.898.105	9.422.455
- Diğer borçlar	2.495.117	20.082.171
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	76.922	10.619
Borç Karşılıkları	2.485.224	2.557.332
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.629	80.777
(Ara Toplam)	75.288.532	81.607.083
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.201.585	36.340.744
Finansal Borçlar	17.721.280	26.638.980
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0
Ticari Borçlar	0	169.889
Diğer Borçlar	451.604	119.896
- İlişkili taraflara borçlar	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	0	0
Borç Karşılıkları	0	0

13 NISAN 2011

2011

[Handwritten Signature]
Muhafızlar



[Handwritten Signature]
Muhafızlar

Kıdem Tazminatı Karşılığı	969.246	719.789
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9.046.648	8.661.148
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.807	31.042
ÖZKAYNAKLAR	334.517.862	208.623.042
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	187.037.927	165.746.683
Ödenmiş Sermaye	209.000.000	338.442.000
Sermaye Düzeltmesi Enflasyon Farkları	56.808.615	91.992.446
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(105.936.361)	(167.487.532)
Hisse Senedi İhraç Primleri	8.209.679	8.092.077
Değer Artış Fonları		
- İştirakler makul değer fonu	21.845.291	21.800.048
Yabancı Para Çevrim Farkları	819.349	(161.227)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.657.831	2.675.912
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	(41.593.084)	(125.605.970)
Net Dönem Karı / (Zararı)	35.226.607	(4.001.071)
Azınlık Payları	147.479.935	42.876.359
TOPLAM KAYNAKLAR	438.007.979	326.570.869

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Finansal tablolarımızda yer alan finansal borçlarımızın detayı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2010	31.12.2009
Kısa vadeli finansal borçlar		
Türk Lirası finansal borçlar	23.976.776	25.208.166
Yabancı para finansal borçlar	16.513.145	12.382.713
Finansal borçlar faiz tahakkukları	528.027	957.598
	41.017.948	38.548.477
Uzun vadeli finansal borçlar		
Türk Lirası finansal borçlar	480.372	373.072
Yabancı para finansal borçlar	17.240.908	26.265.908
	17.721.280	26.638.980
Toplam finansal borçlar	58.739.228	65.187.457

Finansal borçların vadesel bazda detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2010	31.12.2009
1 yıl arası vadeli	41.017.948	38.548.477
2 yıl arası vadeli	8.977.741	12.031.814
2 - 3 yıl arası vadeli	3.652.829	8.875.070
3 - 4 yıl arası vadeli	2.520.433	2.084.939
4 - 5 yıl arası vadeli	1.103.996	1.772.699
5 - 6 yıl arası vadeli	955.985	1.082.987
6 - 7 yıl arası vadeli	510.296	743.304
7 - 8 yıl arası vadeli	-	48.167
	58.739.228	65.187.457

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle mevcut kredilerin (faiz ve faiz tahakkuk tutarları hariç) detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	Döviz Cinsi	Yabancı Para Tutarı	TL Tutarı	Faiz Oranı
KKTC Kalkınma Bankası	USD	6.895.806	10.660.917	%2 - 2,5
Vakıfbank	USD	8.000.000	12.368.000	(Libor+2,7)

13 NISAN 2011

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞİRKETİ

Diğer	USD	243.342	376.207	%8.4 - %10
KKTC Kalkınma Bankası	TL	361.726	361.726	%5 - %10
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	6.897.941	6.897.941	13.50%
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	8.955.990	8.955.990	13.50%
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	2.878.812	2.878.812	12.00%
Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	TL	2.985.554	2.985.554	12.00%
Ekspo Faktoring A.Ş.	TL	77.501	77.501	9.70%
Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.	TL	117.830	117.830	10.48%
Garanti Bankası	TL	1.450.000	1.450.000	11.00%
Diğer	TL	731.794	731.794	%11 - %26
Diğer	GBP	73.827	176.344	10.50%
KKTC İktisat Bankası	EURO	237.672	487.014	8.6% - 11%
Demir Halk Bank	EURO	4.050.000	8.298.855	(Euribor+4)
Diğer	EURO	676.744	1.386.716	%8.4 - %10
Toplam			58.211.201	

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	

İ12 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akım Tabloları (XI:29 Konsolide)

	31.12.2010	31.12.2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	51.919.791	(3.634.862)

Net Faaliyetlerinden Sağlanan veya Faaliyetlerde Kullanılan Nakit Tutarının Net Kar ile Mutabakatını Sağlayan Düzeltmeler:

Amortisman ve İtfa Payları	11.057.442	11.551.154
Kredi Faiz Tahakkukları	528.027	957.598
Kıdem Tazminatı Karşılığı	262.481	545.594
Şüpheli Alacaklar Karşılığı	277.410	9.121.900
Bağlı menkul kıymet değer düşüş karşılıkları	0	0
Diğer Borç Karşılıkları	(72.108)	(515.572)
Gelecek Dönemlere Ait Kira Gelir Tahakkukları	19.657	(22.608)

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	(13.406.895)	(5.235.318)
Karşılıklı İştirak Sermaye Oranlarının Değişim Etkisi	(2.506.839)	8.822.792
Ana Ortaklık Dışı Paylardaki Değişim	0	0
İşletme birleşmeleri ertelenmiş vergi etkisi	211.294	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların düzeltilmesi	0	0
Ertelenmiş Vergi	0	0

İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişiklik Öncesi İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımı 48.290.260 21.496.678

İşletme Varlık ve Yükümlülüklerindeki Değişiklikler

Ticari Alacaklardaki Değişim	(5.371.512)	(2.468.497)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Değişim	(1.825.759)	(1.425.502)
Stoklardaki Değişim	280.407	2.560.453
Diğer Alacaklardaki Değişim	(9.285.385)	(2.202.664)
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Değişim	577.142	(1.357.063)
Diğer Dönen Varlıklardaki Değişim	(786.193)	8.267.707
Uzun Vadeli Ticari Alacaklardaki Değişim	867.509	(1.069.834)
Uzun Vadeli Diğer Alacaklardaki Değişim	1.431	9.092.737
Diğer Duran Varlıklardaki Değişim	(1.633.164)	13.793.820
Ticari Borçlardaki Değişim	3.355.335	(14.262.418)
Kısa Vadeli Diğer Borçlardaki Değişim	(17.587.054)	13.480.078
İlişkili Taraflara Olan Diğer Borçlardaki Değişim	5.475.650	1.047.752
Borç Karşılıklarındaki Değişim	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerindeki Değişim	(45.805)	74.375
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Uzun Vadeli Ticari Borçlardaki Değişim	(169.889)	(427.949)
Uzun Vadeli Diğer Borçlardaki Değişim	331.708	(12.545)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülüklerindeki Değişim	(18.235)	31.042
Ödenen Kıdem Tazminatı	(13.024)	(665.368)

(25.846.838) 24.456.124

Ödenen Vergi

(10.619) (41.549)

İşletme Faaliyetlerinde (Kullanılan)/Sağlanan Net Nakit

22.432.803 45.911.253

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı:

Yatırım Harcamaları	(35.172.031)	(23.824.396)
Finansal Yatırımlar	0	510.210
Maddi Duran Varlık Çıkışları	16.975.824	5.356.020
Yabancı para çevrim farkları	(205)	(1.404)
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(18.196.412)	(17.959.570)

Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımı:

Kısa Vadeli Krediler	1.941.444	7.227.806
Uzun Vadeli Krediler	(8.917.700)	(20.938.966)
Grup Şirketleri Hisse Paylarının Değişimlerinin Etkileri	(10.341.555)	13.983.515
Hisse senetlerinin borsada satışından kaynaklanan fonlar	1.402.009	(23.644.443)
Azınlıklar sermaye değişimleri	76.634.231	(4.748.931)
İştirakler Makul Değer Artışı	1.026.024	(96.627)
Hisse senedi ihraç primleri	294.391	0
İşletme birleşmesinin etkisi	384.634	0
Hisse senetleri ihraç maliyetleri	(295.466)	0

Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan/ (Kullanılan) Net Nakit

62.128.012 (28.217.646)

Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(azalış)

66.364.403 (265.963)

Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri

10.576.488 10.842.451

Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri

76.940.891 10.576.488



13 NISAN 2011

Dönem sonundaki nakit ve nakit benzelerindeki artışın sebepleri;

- İşletme faaliyetlerinden sağlanan karın etkisi,
- İMKB’de işlem gören grup şirketlerimizden Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.’deki sermaye artışının olumlu etkisi,
- Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.’deki sahiplik oranımızdaki artış sonucu “azınlık sermaye değişimindeki” olumlu katkı,
- 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 sonucu “azınlık sermaye değişimindeki” olumlu etkisidir.

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 artırımından 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 finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr’de ve www.netholding.com adreslerinde 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:

Denetim Dönemi	Bağımsız Denetim Kurumu	Bağımsız Denetçi Görüşü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi
2008	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International)	Şartlı	Ali Yürüdü
2009	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International)	Şartlı	Ali Yürüdü

13 NISAN 2011

2010	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member Firm of Kreston International)	Şartlı	Ali Yürüdü
------	---	--------	------------

**NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ, BAĞLI ORTAKLIKLARI VE İŞTİRAKLERİ'NİN
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Net Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na

Giriş

1. Net Holding Anonim Şirketi, Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri'nin (birlikte "Net Grubu") 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Net Grubu Yönetiminin Sorumluluğu

2. Net Grubu yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

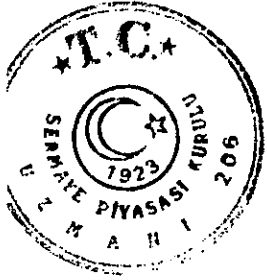
Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Net Grubu'nun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Net Grubu yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Net Grubu yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Dipnot 7.1'de belirtilen bağlı menkul kıymetlerin 31.12.2008 tarihi itibariyle net değeri 2,314,865 TL'dir. Bu bağlı menkul kıymetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmemektedir. 31.12.2008 tarihi itibariyle, sözkonusu bağlı menkul kıymetler bağımsız denetime tabi tutulmadığından bu şirketlerin kayıtlı değerinde varsa değer düşüş karşılığı belirlenmemiştir.



13 NISAN 2011

75

NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

5. Net Grubu'nun sahibi olduğu dipnot 17 ve 18'de açıklandığı üzere arsa, arazi ve binalar ilişikteki konsolide mali tablolarda sırasıyla net olarak 34,297,181 TL ve 99,083,352 TL değeri ile bulunmaktadır. Söz konusu binalar için önceki dönemlerde yapılmış münferit ekspertiz raporları vardır. Ancak bu raporlar güncellenmediğinden bu arsa, arazi ve binaların kayıtlı değerinde, varsa, cari dönemde oluşabilecek değer düşüş karşılığı ve bu hususun ilişikteki konsolide mali tablolar üzerinde olabilecek etkileri belirlenememiştir.
6. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.02.2006 tarih ve B.02.1.SPK.1.60-130-2214 sayılı Net Holding A.Ş. ve 14.02.2006 tarih ve B.02.1.SPK.1.60-129-2213 sayılı Net Grubu şirketlerinden olan Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye gönderdiği yazılarında Ana Ortaklık Şirket olan Net Holding A.Ş. ve Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 4487 sayılı kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan incelemeler sonucunda dipnot 41.10'daki hususlara dikkat çekilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu 41.10 no'lu dipnotta ifade edilen hususlar için işlemlerin yapıldığı dönemlerdeki Yönetim Kurulu Üyelerini sorumlu tutmuş ve zararların tazminini talep etmiştir.

Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet Ceritoğlu ve Net Holding A.Ş. ve Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Besim Tibuk 41.10 no'lu dipnotta SPK tarafından ifade edilen maddi kayıpların tazmini için geri ödeme planları sunmuştur. SPK tarafından kabul edilen geri ödeme planları ilgili dipnotta açıklandığı gibidir. SPK tarafından kabul edilen geri ödeme planları kapsamındaki taksitler Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet Ceritoğlu ve Net Holding A.Ş. ve Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Besim Tibuk tarafından 2008 yılı sonuna kadar düzenli olarak ödenmiştir. Ancak Net Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet Ceritoğlu ve Net Holding A.Ş. ve Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Besim Tibuk dipnot 41.10'da belirtilen nedenlerden dolayı ödenmemiş 2009 yılı ve sonrası taksitlerin vadesinin uzatılması ve faiz oranının 2.5 puan indirilmesi talebiyle borcun yeniden yapılandırılması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulan yeni ödeme planları rapor tarihi itibariyle onaylanmamıştır.

7. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.04.2008 tarih ve B.02.1.SPK.1.60-454-7121 sayılı Net Holding A.Ş.'ye gönderdiği yazısında Ana Ortaklık Şirket olan Net Holding A.Ş. ve Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 4487 sayılı kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan incelemeler sonucunda dipnot 41.12'deki hususlara dikkat çekilmiştir.

Net Grubu şirketlerinden Side Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Net Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Asyanet Ticaret ve Sanayi A.Ş. tarafından Sinerji Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Çağrı Turizm Ticaret A.Ş. ünvanlı Net Grubu ile ilişkili şirketlerden yapılan hisse senedi devir işlemleri sonucunda Net Grubu şirketlerinin mal varlıklarının toplamda 12,454,815 TL azaltıldığı tespit edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu 41.12 no'lu dipnotta ifade edilen hususlar için işlemlerin yapıldığı dönemlerdeki Yönetim Kurulu Üyelerini sorumlu tutmuş ve zararların tazminini talep etmiştir. İlgili tutarın Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.04.2008 tarihli kararında belirtilen şekilde kanuni faizi ile birlikte iade edilmemesi sebebiyle, hisse senedi devir işlemlerinin yapıldığı tarihte Net Holding A.Ş. ve Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. yönetim kurulu üyeleri ile birlikte Side Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Net Yapı Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Asyanet Ticaret ve Sanayi A.Ş. yönetim kurulu üyeleri hakkında SPK'nın 15/6 maddesi hükmüne aykırılık nedeni ile Kanun'un 47/I-A-6 maddesi çerçevesinde Cumhuriyet Savcılığı'na suç duyurusunda bulunulmasına karar vermiştir.

8. 31.12.2008 tarihi itibariyle dipnot 13'te açıklanan toplam 37,407,320 TL tutarında olan ticari mallar ve ilk madde malzeme stoklarının 2,208,413 TL'lik kısmı konsinye olarak ilişkili olmayan şirketlere verilmiştir.



13 Ocak 2011

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

Münferit Değerler

Net Grubu'nun 31.12.2008 tarihinde ilişikteki konsolide mali tablolarda 35,346,422 TL olan emtia stoklarının 29,757,247 TL'si kuyum stoklarından, 3,367,707 TL'si halı stoklarından ve 2,221,468 TL'si çeşitli stoklardan oluşmaktadır (Dipnot 13). Kuyum stoklarının değerini 31.12.2008 tarihinde İstanbul Altın Borsası'nda açıklanan kapanış fiyatları kullanılarak tespit edilmiş ve ilişikteki konsolide mali tablolara yansıtılmıştır. Halı stoklarının ise az hareket görmesinden dolayı ilgili stoklar için net gerçekleşebilir değer tespit edilemediğinden ilişikteki konsolide mali tablolarda elde etme maliyetleri ile yansıtılmıştır.

9. Net Grubu, Bayındır İnşaat Turizm ve Sanayi A.Ş.'ne verdiği kefaletten dolayı ilgili şirketin kredi borçlarını ödemiş ve şirketten alacaklı duruma gelmiştir. 16.07.2004 tarihinde Net Grubu ve Bayındır İnşaat Turizm ve Sanayi A.Ş. arasında ilgili alacağın tahsilâtı konusunda protokol imzalanmıştır. İmzalanan protokole istinaden 31.12.2003 tarihi itibarıyla toplam alacak, 31.12.2003 tarihine kadar birikmiş faizlerde dahil olmak üzere 3,827,091 USD karşılığı 31.12.2008 tarihi itibarıyla 5,787,710 TL' dir (Dipnot 11.1.2). Net Grubu 01.01.2004 tarihinden itibaren protokoldeki ödeme süresi boyunca her yılın ilk iş gününde oluşan bir yıllık libor+2.5 faiz oranını uygulayarak basit faiz hesabı yapacaktır. 31.12.2008 tarihine kadar hesaplanan faiz tutarı 1,819,190 TL (1,202,929 USD)'dir. Net Grubu yöneticileri, Bayındır İnşaat Turizm ve Sanayi A.Ş.'nin 4743 sayılı Mali Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun kapsamında, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından düzenlenen Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşması kapsamında olduğunu, bu çerçeve anlaşma kapsamında Net Grubu'nun alacaklı kuruluşlar kapsamında alacaklı kuruluşlar içerisine dahil edildiğini, bu sebepten dolayı Net Grubu'nun Bayındır İnşaat Turizm ve Sanayi A.Ş.'den olan alacağının tahsili, Bayındır İnşaat Turizm ve Sanayi A.Ş.'nin FYYIS çerçevesinde yapılacak ödemeler ile tahsil edileceğini ifade etmişlerdir. Bu çerçevede Bayındır İnşaat Turizm ve Sanayi A.Ş.'den olan alacak için ilişikteki konsolide mali tablolarda herhangi bir şüpheli alacak karşılığı ayrılmamıştır.

10. İlişikteki konsolide finansal tablolarda 31.12.2008 tarihi itibarıyla 10,842,451 TL olan nakit ve nakit benzerleri toplamının 2,152,813 TL'lik kısmı kasa bakiyesinden oluşmaktadır (Dipnot 6). 2008 yılı içerisinde de kasa bakiyeleri zaman zaman aynı seviyelerde olduğu izlenmektedir. Net Grubu yönetimi izlediği kasa politikası sebebiyle bu tutarları nemalandırmamıştır. Bu sebepten Net Grubu'nun uğrayacağı zararlar tespit edilememiş olup, ilişikteki finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Görüş

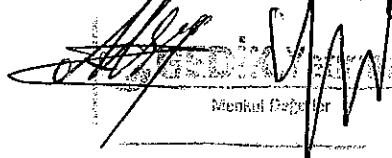
Görüşümüze göre, yukarıda açıklanan 4, 5, 6, 7, 8, 9 ve 10 numaralı paragraflarda belirtilen hususlar nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında, konsolide finansal tabloların, Net Holding A.Ş., Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri'nin 31.12.2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, aynı tarihte sonra eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer

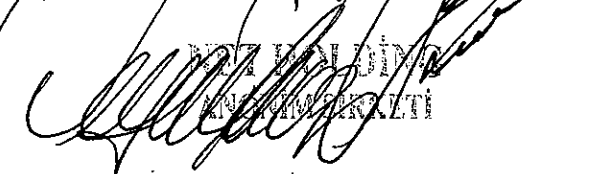
12. Görüşümüzü şartlandırmamakla birlikte aşağıdaki hususlara dikkatinizi çekmek isteriz;

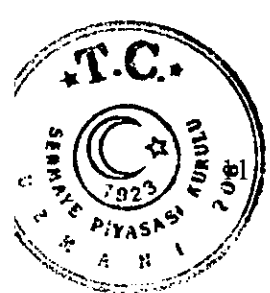
12.1 Net Grubu'nun Sinerji Turizm ve Ticaret Sanayi A.Ş. ve Çağrı Turizm ve Ticaret A.Ş. ile olan işlemleri aşağıdaki maddelerde özetlenmiştir;

Net Grubu bağlı menkul kıymetlerinden, Sinerji Turizm ve Ticaret Sanayi A.Ş.'den 29,620,437 TL ve Çağrı Turizm ve Ticaret A.Ş.'den 4,440,076 TL tutarında ilgili şirketler lehine verdiği kefaletlere ait kredi borçlarını ödemelerinden kaynaklanan alacakları için ilgili şirketlere 2009 Mart ayında noter kanalıyla ihtarnamelerini tebliğ etmiştir. Net Grubu ilgili şirketlerden olan 34,060,513 TL alacağı için şüpheli alacak karşılığı ayırmış olup ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.


Menkul Kıymetler

13 NISAN 2011
77


NET HOLDING
A.Ş. YÖNETİM KURULU BAŞKANI



İlişikteki konsolide mali tablolarda Net Grubu bağlı menkul kıymetlerinden Sinerji Turizm ve Ticaret Sanayi A.Ş. ve Çağrı Turizm ve Ticaret A.Ş. için %100 oranında 7,126,156 TL değer düşüş karşılığı ayrılmış olup, ayrılan tutar ilişikteki finansal tablolara değer düşüş karşılığı olarak yansıtılmıştır.

- 12.2 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 bütünü gereği tüm alt yapı tesis ve alanların yapılmasını öngörmektedir. Net Milas Turizm ve Gayrimenkul Geliştirme Projesi kapsamındaki hususlar dipnot 41.11'de açıklanmıştır gibidir.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Kreston International

Dr. Ali Yürüdü
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul 10.04.2009

**NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ, BAĞLI ORTAKLIKLARI VE İŞTİRAKLERİ'NİN
01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ GÖRÜŞÜ**

Net Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na

Giriş

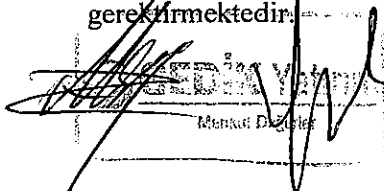
1. Net Holding Anonim Şirketi, Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri'nin (birlikte "Net Grubu") 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Net Grubu Yönetiminin Sorumluluğu

2. Net Grubu yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanması, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

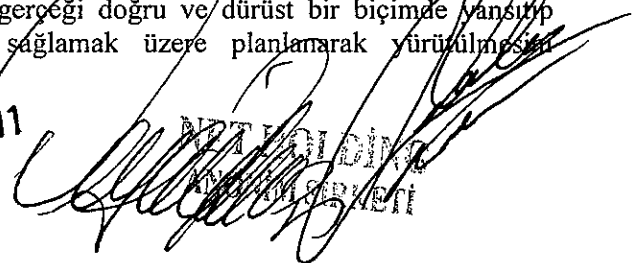
Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.


Mühür Dairesi

13 NISAN 2011

78


NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Net Grubu'nun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Net Grubu yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Net Grubu yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Dipnot 7.1'de belirtilen bağlı menkul kıymetlerin 31.12.2009 tarihi itibarıyla net değeri 2,304,029 TL'dir. Bu bağlı menkul kıymetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmemektedir. 31.12.2009 tarihi itibarıyla, sözkonusu bağlı menkul kıymetler bağımsız denetime tabi tutulmadığından bu şirketlerin kayıtlı değerinde varsa değer düşüş karşılığı belirlenmemiştir.
5. Net Grubu'nun sahibi olduğu dipnot 17 ve 18'de açıklandığı üzere arsa, arazi ve binalar ilişikteki konsolide mali tablolarda sırasıyla net olarak 35,639,269 TL ve 101,487,692 TL değeri ile bulunmaktadır. Söz konusu binalar için önceki dönemlerde yapılmış münferit ekspertiz raporları vardır. Ancak bu raporlar güncellenmediğinden bu arsa, arazi ve binaların kayıtlı değerinde, varsa, cari dönemde oluşabilecek değer düşüş karşılığı ve bu hususun ilişikteki konsolide mali tablolar üzerinde olabilecek etkileri belirlenmemiştir.

31.12.2009 tarihi itibarıyla dipnot 13'te açıklanan toplam 34,827,308 TL tutarında olan ticari mallar ve ilk madde malzeme stoklarının 4,339,028 TL'lik kısmı konsinye olarak ilişkili olmayan şirketlere verilmiştir. Net Grubu'nun 31.12.2009 tarihinde ilişikteki konsolide mali tablolarda 32,377,473 TL olan emtia stoklarının 28,627,968 TL'si kuyum stoklarından, 2,534,822 TL'si halı stoklarından ve 1,214,683 TL'si çeşitli stoklardan oluşmaktadır (Dipnot 13). Kuyum stoklarının değerini 31.12.2009 tarihinde İstanbul Altın Borsası'nda açıklanan kapanış fiyatları kullanılarak tespit edilmiş ve ilişikteki konsolide mali tablolara yansıtılmıştır. Halı stoklarının ise az hareket görmesinden dolayı ilgili stoklar için net gerçekleşebilir değer tespit edilemediğinden ilişikteki konsolide mali tablolarda elde etme maliyetleri ile yansıtılmıştır.

7. İlişikteki konsolide finansal tablolarda 31.12.2009 tarihi itibarıyla 10,576,488 TL olan nakit ve nakit benzerleri toplamının 7,797,408 TL'lik kısmı kasa bakiyesinden oluşmaktadır (Dipnot 6). 2009 yılı içerisinde de kasa bakiyeleri zaman zaman aynı seviyelerde olduğu izlenmektedir. Net Grubu yönetimi izlediği kasa politikası sebebiyle bu tutarları nemalandırmamıştır. Bu sebepten Net Grubu'nun uğrayacağı zararlar tespit edilememiş olup, ilişikteki finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Görüş

8. Görüşümüze göre, yukarıda açıklanan 4, 5, 6 ve 7 numaralı paragraflarda belirtilen hususlar nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında, konsolide finansal tabloların, Net Holding A.Ş., Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri'nin 31.12.2009 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, aynı tarihte sonra eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer

Görüşümüzü şartlandırmamakla birlikte aşağıdaki hususlara dikkatinizi çekmek isteriz;

13 NISAN 2010

79

NET HOLDİNG
ANONİM ŞİRKETİ

9. 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 bütünü gereği tüm alt yapı tesis ve alanların yapılmasını öngörmektedir. Net Milas Turizm ve Gayrimenkul Geliştirme Projesi kapsamındaki hususlar dipnot 41.11'de açıklandığı gibidir.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Kreston International

Dr. Ali Yürüdü
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul 09 Nisan 2010

**NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ, BAĞLI ORTAKLIKLARI VE İŞTİRAKLERİ'NİN
01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ GÖRÜŞÜ**

Net Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na

Giriş

1. Net Holding Anonim Şirketi, Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri'nin (birlikte "Net Grubu") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Net Grubu Yönetiminin Sorumluluğu

Net Grubu yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Net Grubu'nun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil,

bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Net Grubu yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Net Grubu yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

4. Dipnot 7.1'de belirtilen bağlı menkul kıymetlerin 31.12.2010 tarihi itibarıyla net değeri 2,304,029 TL'dir. Bu bağlı menkul kıymetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmemektedir. 31.12.2010 tarihi itibarıyla, sözkonusu bağlı menkul kıymetler bağımsız denetime tabi tutulmadığından bu şirketlerin kayıtlı değerinde varsa değer düşüş karşılığı belirlenmemiştir.
5. Net Grubu'nun sahibi olduğu dipnot 17 ve 18'de açıklandığı üzere arsa, arazi ve binalar ilişikteki konsolide mali tablolarda sırasıyla net olarak 36,436,148 TL ve 103,158,145 TL değeri ile bulunmaktadır. Söz konusu binalar için önceki dönemlerde yapılmış münferit ekspertiz raporları vardır. Ancak bu raporlar güncellenmediğinden bu arsa, arazi ve binaların kayıtlı değerinde, varsa, cari dönemde oluşabilecek değer düşüş karşılığı ve bu hususun ilişikteki konsolide mali tablolar üzerinde olabilecek etkileri belirlenmemiştir.
6. 31.12.2010 tarihi itibarıyla dipnot 13'te açıklanan toplam 34,639,950 TL tutarında olan ticari mallar ve ilk madde malzeme stoklarının 1,585,304 TL'lik kısmı konsinye olarak ilişkili olmayan şirketlere verilmiştir. Net Grubu'nun 31.12.2010 tarihinde ilişikteki konsolide mali tablolarda 31,817,719 TL olan emtia stoklarının 28,949,809 TL'si kuyum stoklarından, 1,483,550 TL'si halı stoklarından ve 1,384,360 TL'si çeşitli stoklardan oluşmaktadır (Dipnot 13). Kuyum stoklarının değerini 31.12.2010 tarihinde İstanbul Altın Borsası'nda açıklanan kapanış fiyatları kullanılarak tespit edilmiş ve ilişikteki konsolide mali tablolara yansıtılmıştır. Halı stoklarının ise az hareket görmesinden dolayı ilgili stoklar için net gerçekleştirilebilir değer tespit edilemediğinden ilişikteki konsolide mali tablolarda elde etme maliyetleri ile yansıtılmıştır.

İlişikteki konsolide finansal tablolarda 31.12.2010 tarihi itibarıyla 76,940,891 TL olan nakit ve nakit benzerleri toplamının 14,068,465 TL'lik kısmı kasa bakiyesinden oluşmaktadır (Dipnot 6). 2010 yılı içerisinde de kasa bakiyeleri zaman zaman aynı seviyelerde olduğu izlenmektedir. Net Grubu yönetimi izlediği kasa politikası sebebiyle bu tutarları nemalandırmamıştır. Bu sebepten Net Grubu'nun uğrayacağı zararlar tespit edilememiş olup, ilişikteki finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Görüş

8. Görüşümüze göre, yukarıda açıklanan 4, 5, 6 ve 7 numaralı paragraflarda belirtilen hususlar nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında, konsolide finansal tabloların, Net Holding A.Ş., Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri'nin 31.12.2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, aynı tarihte sonra eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer husus

Görüşümüzü şartlandırmamakla birlikte aşağıdaki hususlara dikkatinizi çekmek isteriz;

9. 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 Ağaoglu 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 Tasınmaz Satış Vadi 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 bütünü gereği tüm alt yapı tesis ve alanların yapılmasını öngörmektedir. Net Milas Turizm ve Gayrimenkul Geliştirme Projesi kapsamındaki hususlar dipnot 41.7'de açıklandığı gibidir.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Kreston International

Dr. Ali Yürüdü
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 07 Nisan 2011

- 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:

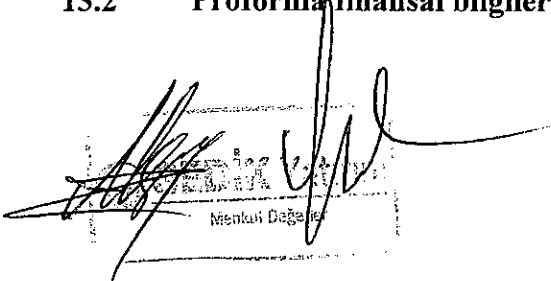
- Müflis Marmara Bankası A.Ş. adına kayıtlı iken, Şişli Asliye Hukuk Mahkemesi'nin vermiş olduğu, tapu kayıtlarının iptali ile söz konusu taşınmazların Net Turizm ve Ticaret A.Ş. adına tescil edilmesine dair kararı uyarınca, Şişli İlçesi, Bomonti Mahallesinde bulunan toplam 16.857,16 m2 büyüklüğündeki 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 12.10.2010 tarihinde satılmıştır.

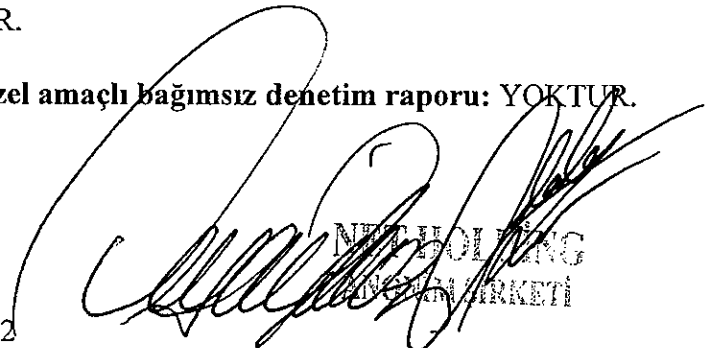
Şirketimiz, ödenmiş sermayesi 123.000.000 TL olan Voyager Kıbrıs Şirketinin toplam % 26,22 payını Yönetim Kurulu Kararıyla, grup şirketlerimizden Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş'nin 1.373.555 TL nominal değerli % 1,12 payları 1.510.000 TL'na, Asya Net Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin 11.222.302 TL nominal 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.


Mentül Değirgen


NET TURİZM
TİCARET VE
SANAYİ A.Ş.

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.

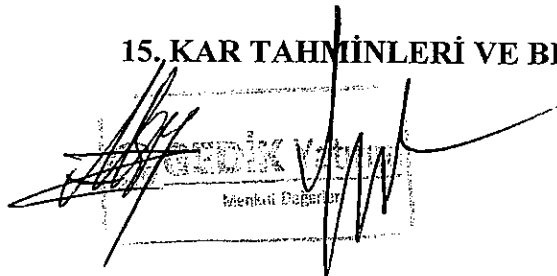
Aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere son üç yıl içerisinde geçmiş yıllar zararları tutarının büyük olması nedeniyle kar dağıtımı yapılamamıştır.

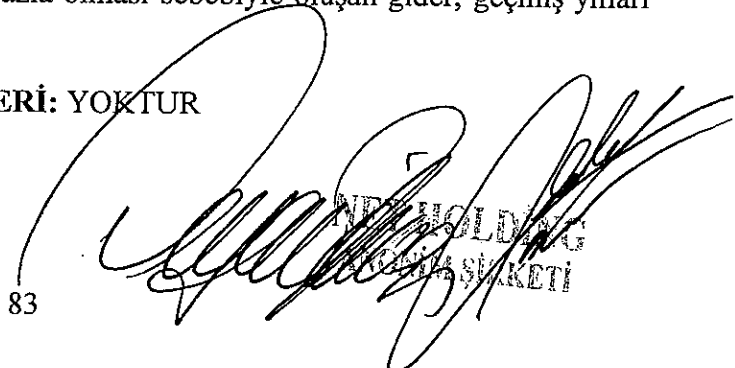
Dönemi	Dönem Kar / Zarar	Geçmiş Yıllar Zararları
31.12.2009	-4.001.071	-125.605.970
31.12.2008	-11.100.162	-141.884.191
31.12.2007	76.521.671	-222.444.705

31.12.2009 yılı dönem zararı ve geçmiş yıllar zararları toplamı olan 129.607.041 TL'nin 129.442.000 TL'lik kısmı 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; 338.442.000 TL çıkarılmış sermayemizin 209.000.00 TL'ye indirilmesi sonucu azaltılarak 2010 yılında 165.041 TL'ye düşürülmüştür.

Ancak açıklanan 31.12.2010 dönemi konsolide bilançomuzdaki geçmiş yıl zararları tutarı 165.041 TL yerine 41.593.084 TL olarak görünmektedir. Bunun sebebi ise, grup şirketlerimizden Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Asyanet Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Halikarnas Turizm Merkezi Tic. ve San. A.Ş ile şirketimiz arasında karşılıklı iştirak-sermaye ilişkisidir. Konsolidasyon gereği karşılıklı iştirak-sermaye eliminasyonu yapılırken; iştirak tutarlarının, azaltılmış sermaye tutarlarından fazla olması sebebiyle oluşan gider, geçmiş yılları zararları hesabında gösterilmiştir.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ: YOKTUR


Menzel Müdürü


NET HOLDİNG
SERMAYE PİYASASI
ŞİRKETİ

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 %0² 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 çıkarılmasında 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 Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 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 dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27052 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.

13 NISAN 2011

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

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 çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı 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, 2011 yılı için 8.000 TL-278 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 97 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçmeli 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'yi** (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 tevkifat (%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,- 2010 için 22.000,-TL, 2011 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 Resmi 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 dağıtım 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 kazançlarını dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtım halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9) u ekledikten sonra bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/9) 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 girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2. Kurumlar

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

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek

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

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.

13 NISAN 2011

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,

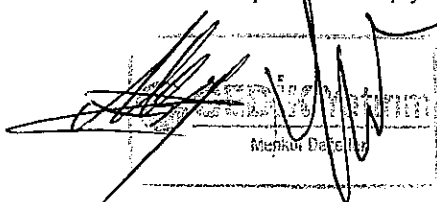
Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

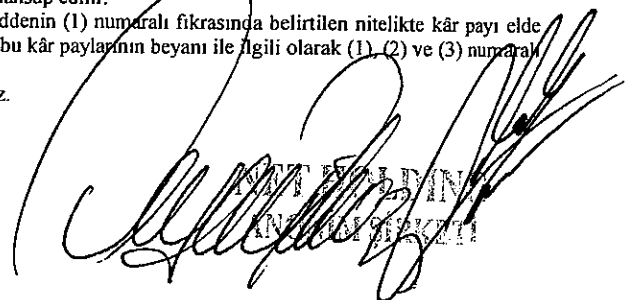
2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

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 dağıtım 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.


Mevkûr Devlet


Mevkûr Devlet

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

İzahnamenin:

“Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi” bölümünde <http://www.dhmi.gov.tr/istatistik.aspx> (DHMI)’den; ['dan](http://unwto.org/(World%20Tourism%20Organisaton)); <http://www.tursab.org.tr/istatistikler> (TURSAB)’dan; <http://www.kktcmaliye.com/apex/f?p=100:1:4187730789334425> (KKTC Maliye Bakanlığı)’ndan;

“Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi” bölümünde <http://www.kultur.gov.tr/TR/dosya/1-279237/h/subat2011bulten.xls>’den;

“Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları” bölümünde ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.’den;

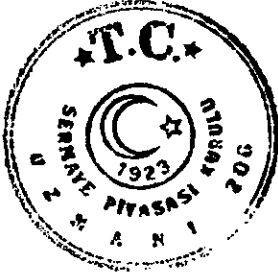
alınan bilgilere ve raporlara yer verilmiş olup söz konusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Net Holding A.Ş. bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

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.)

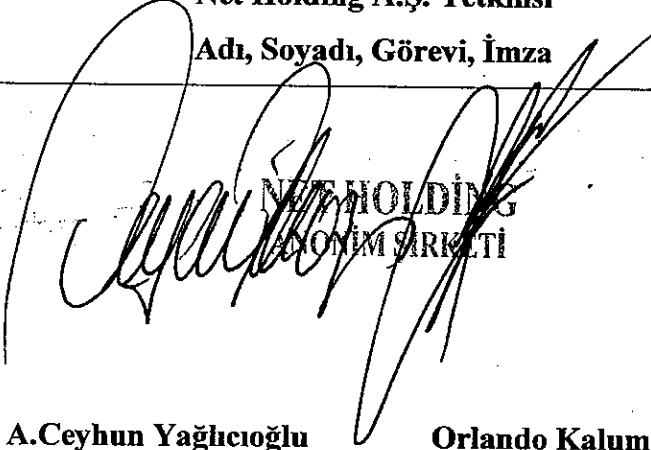
2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl finansal tabloları




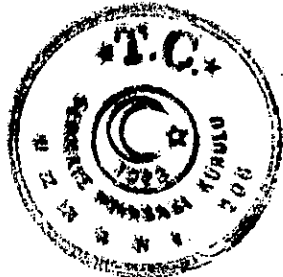
13 NISAN 2011

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 izahnamede 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:
 NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ A.Ceyhun Yağlıoğlu Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Orlando Kalumenos Yönetim Kurulu Üyesi	

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
 GEDİK Yatırım Menkul Değerler Zafer Hakan AKSOY Kurumsal Finansman Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI
Suzan BAYKAL İş Geliştirme Direktörü	



13 NISAN 2011