

10.2 Ortaklığın son 4 yıla ait faaliyet sonuçlarına ilişkin detaylı bilgiler aşağıda verilmiştir;

(Bin TL)	Denetlenmiş 31.12.2006	Denetlenmiş 31.12.2007	Denetlenmiş 31.12.2008	Denetlenmiş 31.12.2009
Net Satış Gelirleri	28.327	29.396	24.560	21.447
Satışların Maliyeti	(18.581)	(18.368)	(19.367)	(17.917)
BRÜT KAR	9.746	11.028	5.193	3.530
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(2.270)	(3.226)	(1.337)	(2.073)
Genel Yönetim Giderleri	(2.678)	(2.475)	(4.366)	(4.237)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	4.798	5.327	(510)	(2.780)
Diğer Faaliyet Gelirleri/Giderleri, net	812	(79.320)	12.793	7.020
Finansal Giderler, net	(9.134)	(22.989)	(9.876)	(17.041)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET KARI/ZARARI	(3.524)	(96.982)	2.407	(12.801)
Vergi	954	2.254	1.009	10.310
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET NET KARI/ZARARI	(2.570)	(94.728)	3.416	(2.491)
DURDURULAN FAALİYET KARI/ZARARI	-	-	(4.383)	-
NET DÖNEM KARI/ZARARI	(2.570)	(94.728)	(967)	(2.491)

Türkiye ekonomisi 2006 yılında yaklaşık 6% büyüme gösterirken, inşaat sektöründe 20% ve imalat sanayiinde yaklaşık 7.3% büyümüş, kapasite kullanım oranı ortalaması 81% olmuş, Ortaklığın net satış gelirleri ise 2005 yılına göre 45% büyümüştür. Maliyetlerde aynı paralelde (48%) artış göstermiş, buna rağmen brüt karın 40% büyümesi sağlanmıştır.

2007 yılında Türkiye ekonomisi özellikle 2.çeyrekten sonra yaşanan siyasi çalkantıların ekonomi üzerinde yaratmış olduğu güvensizlik ve belirsizlik nedeniyle hedeflenen büyümenin gerisinde kalarak 4.6% büyüme göstermiştir. Ortaklığın net satış gelirleri ise 3.8% , maliyetleri ise 1% artmış, diğer taraftan brüt kar 13% büyümüştür.

2006 ve 2007 yılları, Ortaklığın 2000-2004 mali kriz dönemlerinden sonra en büyük satış ivmesini yakaladığı yıllardır. 2007 yılında MTE'nin ciro büyümesi 10% civarında iken, Evar'ın daha karlı ürünlere yönelmesi ve 2007 yılında bir önceki yıla göre satış adetlerinde 50%'nin üzerinde daha az satış gerçekleştirmesi sonucunda konsolide satış gelirlerindeki büyüme 3.8%'de kalmıştır. Bununla birlikte, maliyetlerde optimizasyon yakalanmış ve brüt karın satış gelirlerinden daha fazla artması sağlanmıştır.

2008 ve 2009 yıllarında yaşanan global kriz dolayısıyla, satış gelirleri 2008 yılında 16.5%, 2009 yılında 12.6% küçülmüştür. Böylece, 2007 yılına göre 2009 yılında 27% ciro kaybının yaşandığı görülmektedir. Satış maliyetlerinde ise sadece 2.5%'lık bir küçülme olmuştur.

Ortaklığın satış gelirlerinin artması öncelikle aşağıda belirtilen etkenlere çok bağlıdır;

- İşletme sermayesi eksikliğinin giderilmesi ve dolayısıyla hammadde alımlarının üretimdeki sürekliliği sağlayacak şekilde kesintisiz olarak devam edebilmesi,
- Müşteri siparişlerini zamanında karşılamak ve satış kaybını engellemek için tüm üretim ihtiyaçlarının zamanında giderilmesi,
- Ana tezgah kapasitelerinin tam olarak kullanılabilmesi için ara tezgah yatırımlarının yapılması,
- Bayilere dönük fiyat politikasının sağlıklı çalışabilmesi için Ortaklığın finansman ihtiyacının giderilmesi,
- Türkiye ekonomisinin, özellikle imalat sanayiinin büyümeye devam etmesi.

Ortaklığın öncelikle cari dönemde hedeflediği ciro artışını gerçekleştirebilmesi ve 2006 yılında yakaladığı satış ivmesini tekrar kazanabilmesi için, en kısa zamanda işletme sermayesi eksikliğini gidermesi gerekmektedir. Hedeflenen satış gelirleri, mevcut müşteri kapasitesinin kullanılması ve mevcut ürün gamına dönük talep edilen müşteri siparişlerinin zamanında teslim edilmesi ile gerçekleştirilebilir. Satış gelirlerinin 35-40 milyon TL seviyesine gelmesi için mevcut tezgah parkı ve işçi sayısının yeterli olduğu düşünülmektedir. Üretimdeki hızı artırmak için hammadde ve yardımcı malzemelerin kesintisiz sağlanması gerekmektedir. Yapılacak olan ana ve ara tezgah yatırımları ile ise bazı ürünlerin mevcut kapasite ile daha çok üretilmesi ve bazı ürünlerin üretilmesinde ise düşük maliyet ve hız sağlanması hedeflenmektedir. Bu durumda, yeni pazarların ve yeni müşterilerin katkısı olmadan dahi, Ortaklığın Pazar payının kendi segment ürün grubunda 50%'lere (~ 35-36 milyon USD) ulaşması mümkün olabilecektir.

Üretim maliyeti unsurları içinde önemli payı olan (~25-30%) yabancı para riski taşıyan hammadde ve yardımcı malzeme alımları, Türk Lirasının öncelikle Euro ve Amerikan Doları karşısındaki durumuna göre değişiklik arz etmektedir. Ortaklık kur riskine karşı, iç piyasaya göre düşük kar marjı olmasına rağmen, yabancı para alımlarını karşılayacak kadar ihracat yapmayı hedeflemektedir. 2009 sonu itibariyle yabancı para alımlar 2.7 milyon TL, yabancı para satışlar 1.9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam faaliyet giderleri 2006 yıl sonu itibariyle 5.0 milyon TL, 2007 yıl sonu itibariyle 5.7 milyon TL, 2008 yıl sonu itibariyle 5.7 milyon TL, 2009 sonu itibariyle ise 6.3 milyon TL olmuştur. Son yıldaki artışın nedeni 2007 yılında 0.2 milyon TL, 2008 yılında 0.8 milyon TL olan Kanunen Kabul Edilmeyen Giderlerin, 2009 yılında 2.1 milyon TL olarak gerçekleşmesidir. Söz konusu giderler sadece olduğu yıllara ait giderlerdir.

Ortaklığın son 4 yıl mali tablolarında yer alan "Net Diğer Faaliyet Gelirleri" ve "Net Finansal Giderleri" aşağıda detaylandırılmıştır;

(Bin TL)	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Konusu Kalmayan Karşılık	1.196	-	12.548	6.605
Faiz ve Vade Farkı Gelirleri	1.580	18.245	858	62
Kur Farkı Geliri	1.361	2.242	1.104	3.476
İştirak Değer Düşüş Karş.	(962)	-	-	-
Kur Farkı Gideri	(2.721)	(18.830)	(4.716)	(1.750)
Faiz Gideri	(3.729)	(11.373)	(1.424)	(1.182)
Vergi+SGK Gecikme Zammı	(179)	(8.376)	(3.111)	(11.967)
Şüpheli Alacak Karşılığı	(30)	(75.888)	(37)	(1.473)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	(982)	(1.024)	(220)
Factoring Komisyon Gideri	(2.251)	(4.906)	(458)	(2.014)
Diğer, Net	(2.587)	(2.441)	(823)	(1.558)
TOPLAM, NET	(8.322)	(102.309)	2.917	(10.021)

Ortaklığın ilişkili Taraflardan olan alacakları ile ilgili 2007 yılında ayırmış olduğu tüm karşılıklar (kur farkı, faiz ve şüpheli alacak karşılıkları) Ortaklığın gelir/gider kalemlerine yansımış, 2008 yılında MTP'nin konsolidasyon dışında bırakılması ile birlikte Ortaklığın sadece kendi faaliyetleri ile ilgili finansman gelir/giderleri ve diğer gelir/gider kalemleri kar/zarar tablosunda yeralmaya başlamıştır. Sadece "konusu kalmayan karşılık" kalemi daha önce ayrılmış karşılıkların (Bkz. Md.10.1) ters çevrilmesinden gelmektedir, faaliyet sonuçları ile ilgisi yoktur.

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

Ortaklığın cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. İşletme sermayesinin durumu hakkında aşağıdaki hususlar belirlenmiştir;

Zamanlama:

Ortaklığın işletme sermayesi ihtiyacı 2 ana gruptan oluşmaktadır;

1. Olağan faaliyetlerin devamı için,
2. Protokole bağlanmış veya bağlanmamış tüm birikmiş borçların cari döneme ait kısmının ödenmesi için gerekli olan işletme sermayesi.

Olağan faaliyetlerin devamı için gerekli olan işletme sermayesinin tamamı yapılan satışların tahsilatlarından karşılanmaktadır.

Protokole bağlanmış veya bağlanmamış birikmiş borçların cari döneme ait kısmının ödenmesi için ise yeterli kaynak ayıramamaktadır. Dolayısıyla Ortaklık, söz konusu birikmiş borçların cari dönem kısmını ödemek için olağan faaliyetlerine ayırması gereken işletme sermayesini tüketmekte ve faaliyet sonuçlarından kazanmış olduğu işletme sermayesini gerektiği kadar ana faaliyetlerine yönlendirememekte, faaliyetlerini büyütmek ve yatırım yapmak için kullanamamaktadır. Bunun sonucunda, faaliyetlerini devam ettirmek için gerekli işletme sermayesini yüksek maliyetli fon kaynaklarından (müşteri çeklerinin vadeleri beklenmeden faktoring işlemine sokulması gibi) sağlamaktadır.

İşletme Sermayesi Açığı:

Ortaklığın kısa vadeli işletme sermayesi açığı önümüzdeki bir yıl içerisinde ödemekle yükümlü olduğu uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları, birikmiş protokol borçları, vergi ve SGK dairelerine yapacağı eski borçlarına dönük cari dönem ödemeleri, yatırım harcamaları ve fabrika taşıma maliyetinden oluşmaktadır;

	(Milyon TL)
Kredi geri ödemeleri	9.0
Yatırım Harcamaları	1.2
Fabrika Taşıma Maliyeti	3.8
Vergi ve SGK eski borç ödemesi	6.2
	<u>20.2</u>

MTE'nin (Evar'ın banka borcu yoktur) önümüzdeki 1 yıl içerisinde bankalara yapmayı planladığı geri ödemeler toplamı 6.0 milyon USD'dir. Bu tutarın içerisinde Vakıfbank'a 3.8 milyon USD, Halkbank'a 1.0 milyon USD, Garanti Bankası'na 0.7 milyon USD ve diğer bankalara 0.5 milyon USD ödeme yapılması planlanmıştır.

Vergi daireleri ve SGK'ya yapılacak ödemeler MTE'nin eski birikmiş borçlarına istinaden yapacağı ve protokole bağlanmamış ödemelerdir.

MTE, Gebze'de bulunan fabrikasını yeni bir binaya taşımak ve araziyi değerlendirmek düşüncesindedir. Taşınma maliyeti ve bina altyapısı için gereken yatırım tutarının 5.0 milyon TL civarında olması beklenmektedir. Yeni tezgah yatırımı için gereken fon ihtiyacı bu tutarın içinde yer almamaktadır.



Eylem Planı;

Ortaklık işletme sermayesindeki cari açığı öncelikle sermaye artışından sağlamayı düşündüğü fon ile kapatmayı planlamaktadır. Bunun yanısıra aşağıda belirtilen diğer fon kaynaklarının işletme sermayesi açığını kapatmak için devreye sokulması planlanmaktadır.

a) Sermaye artışı;

Sağlanacak fon ile aşağıdaki plan dahilinde ödemeler yapılacaktır;

	Süre	(Milyon TL)
- Banka Ödemeleri	Cari dönem sonuna kadar	7.5
- Vergi ve SGK Ödemeleri	6. ay sonuna kadar	2.0
- Vergi ve SGK Ödemeleri	7. aydan itibaren	3.0
- Yatırım Harcamaları	12. ay sonuna kadar	1.2
Toplam		13.7

Transtürk Holding kendi hissesine karşılık gelen sermaye artışı payının 8.3 milyon TL'lik kısmını nakit transferleri kaynaklı cari hesap alacağına mahsup etmek için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuş olup, 18.05.2010 tarih ve 14/406 sayılı Kurul Toplantısı'nda Transtürk Holding'in yeni pay alma haklarının 8.062.552,99 TL'lik kısmının Ortaklıktan olan alacaklarından mahsuben yapılmasının uygun olduğuna karar verilmiştir. Geriye kalan 2.5 milyon TL'lik kısım nakit olarak karşılanacaktır.

b) Ana faaliyetden sağlanan fonların kullanımı;

Ortaklık cari yılın sonuna doğru ödemeyi hedeflediği toplam 1.2 milyon TL birikmiş vergi ve SGK borç ödemelerini ve 1.5 milyon TL banka borç ödemelerini ana faaliyetinden sağlayacağı fon ile yapmayı planlamaktadır.

c) Yeni finansman kaynaklarının kullanımı ve Varlık satışı;

Cari dönem sonuna doğru yeni fabrikanın altyapı çalışmaları tamamlandıktan sonra taşıma maliyeti için öngörülen harcama tutarı olanaklar dahilinde hakim ortak Transtürk Holding ile ulusal ve uluslararası finansal sektör ile sermaye piyasası kaynaklarından sağlanacak fon ile karşılanacaktır. Yeni fabrikanın taşınması ile birlikte arazinin değerlendirilmesi gündeme alınacaktır. Arazinin değerlendirilmesinden gelecek fon ile vergi ve SGK borçlarının büyük bir kısmı ve yeni tezgah yatırımı için yeterli kaynak sağlanması mümkün olacaktır.

18 Mayıs 2010



10 Mayıs 2010

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
KATILIM TAKİP VE YATIRIM
ANONİM ŞİRKETİ

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

(Bin TL)

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	31.12.2009
Kısa vadeli yükümlülükler	93.724
Garantili	-
Teminatl	80.926
Garantisiz/Teminatsız	12.798
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	35.299
Garantili	-
Teminatl	3.474
Garantisiz/Teminatsız	31.825
Özkaynaklar	(45.378)
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	28.000
Yasal yedekler	5.077
Diğer yedekler	43.815
TOPLAM	83.644
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	15
B. Nakit Benzerleri	99
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	114
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	7.974
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	2.127
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	8.594
H. Diğer Finansal Borçlar	7.902
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	18.623
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	10.535
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	3.474
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	3.474
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	14.009



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
Makina Tesis Endüstri
FİNANM ŞİRKETİ

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın son hesap yılı (31.12.2009) ve son durum itibariyle (28.02.2010) kısa ve uzun vadeli fon kaynakları:

- Satışlardan yapılan tahsilatlar,
- Gayrimenkul satışı,
- Kısa ve uzun vadeli işletme kredisi kullanımı,
- Ana ortak Transtürk Holding'ten fon girişi.

11.2 Ortaklığın 31.12.2008 ve 31.12.2009 yıllarına ait nakit akım tablosu aşağıdaki gibidir:

Bin (TL)	Denetlenmiş 31.12.2008	Denetlenmiş 31.12.2009
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
İşletme Sermayesindeki Değişikler Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3.416	(2.491)
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Azalış(+)	6.897	(3.516)
Stoklardaki artış(-)	(60)	(493)
Ticari ve Diğer Borçlardaki azalış(-), artış(+)	(3.836)	32.092
İşletme Sermayesinde Diğer azalışlar(+), artışlar(-)	(7.990)	(23.500)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit	(1.573)	2.092
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Maddi duran varlık alımları (-)	(666)	(1.451)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(666)	(1.451)
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Kısa ve uzun vadeli mali borçlardaki azalış(-), artış (+)	1.999	(632)
Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit	1.999	(632)
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış	(240)	9
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	345	105
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	105	114



Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

MAKINA TAYYİN ENDÜSTRİSİ
YATIRIM ŞİRKETİ

11.3 Borçlanma ihtiyacı ve fonlama yapısı hakkında değerlendirme:

Kısa Vadeli Borçlar:

Ortaklık 2008 yılında Garanti Bankası'ndan 750.000 USD tutarında kısa vadeli işletme kredisi almıştır. Kredi karşılığında Star'a ait gayrimenkuller teminat olarak verilmiştir. Ortaklık ayrıca Asya Finans'tan 2004 yılında kullanmaya başladığı işletme kredisini kullanmaya devam etmektedir. Kredinin karşılığında teminat olarak vadeli müşteri çekleri bulunmaktadır.

Ortaklığın kısa vadeli kredilerinin yanısıra 2000'li yıllardan önce çeşitli bankalardan alınmış ve yıllar içerisinde yeni protokollerle yeniden yapılandırılmış kredileri bulunmaktadır. Söz konusu protokol kredilerinin yeniden yapılandırılmış geri ödeme planlarına göre önümüzdeki 1 yıl içerisinde yapılacak geri ödeme toplamı 6.0 milyon USD'dir.

	(Bin USD)
Kısa Vadeli İşletme Kredileri	700
Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısımı	5.290
Toplam Kısa Vadeli Borçlanma İhtiyacı	5.990

Ortaklık, kısa vadeli kredilerin 5.0 milyon USD'lik kısmını sermaye artışından gelecek fon ile kapatacaktır. Geriye kalan 1.0 milyon USD'lik kısmı ise Ortaklığın ana faaliyetinden sağlayacağı fon ile kapatmayı planlamaktadır.

Uzun Vadeli Borçlar:

Ortaklığın uzun vadeli kredileri 2000 yılından önce alınmış ve yıllar içerisinde yeni protokollerle yeniden yapılandırılmış banka kredilerinden oluşmaktadır. Ortaklığın son 4 yıl içerisinde yeni aldığı uzun vadeli banka kredisi bulunmamaktadır. Yapılan protokollere göre mevcut uzun vadeli kredilerin anapara geri ödeme tablosu aşağıdaki gibidir;

Yıl	(Bin USD)
2011	1.956
2012	371
2013	350
2014	1.150

Ortaklık uzun vadeli kredi borçlarını olağan faaliyetlerinden sağlayacağı nakit girdisi ile ödemeyi planlamaktadır.

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

Ortaklığın bu konuda kendisine ulaştırılmış ya da bilgisi dahilinde olduğu herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

11.5 Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Cari dönem sonuna doğru mevcut fabrikanın kiralanacak yeni bir fabrika binasına taşınması ile birlikte yeni tezgah yatırımı planlanmaktadır. Yeni tezgah yatırımı 2 aşamalı olarak

gerçekleştirilecektir. Toplam tezgah yatırım tutarı 2.930.000 Euro planlanmıştır. Gerekli fon ihtiyacı mevcut fabrikanın şu anda üzerinde bulunduğu arazinin değerlendirilmesinden elde edilecek fondan sağlanacaktır.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son dört yıl finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son dört yıl finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr ve www.makinatakim.com.tr adresinde yayınlanmaktadır.

12.2 Son dört yılda bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2006 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 25 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. (an Independent Member of Baker Tilly International) tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2007 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 25 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. (an Independent Member of Baker Tilly International) tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2008 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. (an Independent Member of Baker Tilly International) tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2009 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. (an Independent Member of Baker Tilly International) tarafından denetlenmiş ve şartlı görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

Son 4 yıllık döneme ait Bağımsız Denetim Raporlarında yer alan şartlı görüşlerin dayanakları aşağıda dikkatinize sunulmuştur;

i) 31 Aralık 2006 tarihli bağımsız denetçi raporunda yer alan şartlı görüşün dayanağı;

"Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihli mali tablolarında, uzun süredir hareket görmeyen, ilişkili taraflardan 69.548.122 TL tutarında alacağı, ilişkili taraflara 27.545.468 TL borcu ve Mersin Ahşap Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.'den 15.458.094 TL alacağı bulunmaktadır.

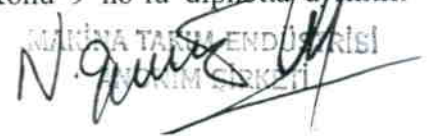
Şirketin ödenmemiş Vergi ve SSK borçları için hesaplamış olduğu 4.544.969 TL tutarındaki, gecikme faizini Gelir Tablosunda Vergiler satırında tasnif etmiştir. Bu tutarın Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlarda tasnif edilmesi gerekmektedir. Söz konusu tasnifin dönem kar zararına etkisi yoktur."

ii) 31 Aralık 2007 tarihli bağımsız denetçi raporunda yer alan şartlı görüşün dayanağı;

"Şirket, dönem içerisinde ilişkili kuruluşlarından olan ve geçmiş yıllardan gelen toplam 47.625.984 TL (Mersin Ahşap A.Ş' den 15.458.095 TL ve Efes Holding A.Ş' den 32.167.889 TL) tutarındaki ve Sigma Otomasyon Bilgi Sistemleri A.Ş.' den olan 1.265.927 TL tutarındaki alacaklarını Transtürk Emlak A.Ş. cari hesabına aktarmıştır. Konu 9 no'lu dipnotta ayrıntılı



GÜRELİ
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE
BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.



olarak izah edilmiştir. Transtürk Emlak A.Ş.' ne aktarılan bu tutarlar da dahil olmak üzere, Şirketin, 31.12.2007 tarihli mali tablolarında, ilişkili taraflardan toplam 77.238.192 TL tutarında uzun zamandan beri tahsil edilemeyen alacağı, ilişkili taraflara 8.613.969 TL borcu bulunmaktadır.

Şirket 31.12.2007' de ödenmiş sermayesinin tahsisli olarak arttırılması yönünde Yönetim Kurulu Kararı almış ve Ana ortağı Transtürk Holding'de, Şirketten olan alacaklarının 22.000.000 TL' lik kısmının sermaye avansı olarak kaydedilmesini kararlaştırmıştır. Şirket 10 Ocak 2008 tarihinde 28.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, tahsisli olarak, 50.000.000 TL' ye çıkartılması için Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuruda bulunmuştur. Rapor tarihi itibariyle sermaye artış süreci henüz tamamlanmamıştır."

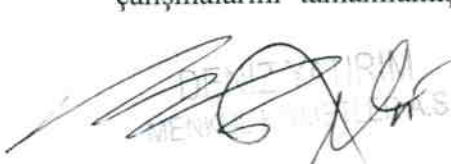
iii) 31 Aralık 2008 tarihli bağımsız denetçi raporunda yer alan şartlı görüşün dayanağı;

"Şirket tarafından, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun B.02.1.SPK.1.60-1108-15058 sayılı yazısında belirtilen hususlar ve daha önceki Bağımsız Denetim Raporlarında da şartlı görüş verilmek suretiyle eleştiri konusu yapılan hususlar ile ilgili olarak 30.09.2007, 31.12.2007, 31.03.2008, 30.06.2008 dönemlerine ilişkin mali tablolarında aşağıdaki düzeltmeler yapılmıştır.

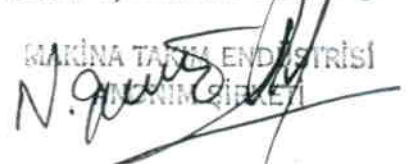
- 30.09.2007 tarihi itibariyle İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) ilan edilen konsolide mali tablolarda "İlişkili Taraflardan Alacak" kalemi içerisinde görünen 69.051.879 TL ve "Diğer uzun Vadeli Alacaklar" kalemi içerisinde yer alan Mersin Ahşap Ürünleri San. Ve Tic.A.Ş.'den 15.458.094 TL alacak tutarlarının tahsilat kabiliyeti ile ilgili olarak yapılan çalışmalar sonucunda, , 30.09.2007 tarihli konsolide mali tablolarda 83.193.841 TL, 31.12.2007 tarihli konsolide mali tablolarda 75.852.699 TL, 31.03.2008 tarihli konsolide mali tablolarda 76.093.090 TL, 30.06.2008 tarihli konsolide mali tablolarda 75.117.410 TL karşılık ayrılmış ve 30.09.2007, 31.12.2007, 31.03.2008 ve 30.06.2008 tarihleri itibariyle daha önce kamuya açıklanan konsolide mali tablolar yeniden düzenlenerek kamunun dikkatine sunulmuştur.

- 30.09.2007 tarihi itibariyle İMKB'de ilan edilen konsolide mali tabloların 31. no.lu dipnotunda detayı verilmiş olan, bankalar tarafından Şirketin ve ilişkili şirketlerin aleyhinde yürütülen dava ve icra takipleri ile ilgili olarak kamuya açıklanan ve konsolide mali tablolarda yer almayan ilişkili şirketlere ait kefil olunan banka borçları toplamı olan 11.292.647 TL için 30.09.2007, 31.12.2007, 31.03.2008, 30.06.2008 tarihleri itibariyle karşılık ayrılmasına ve daha önce kamuya açıklanan konsolide mali tablolarının yeniden düzenlenmesine ve kamunun dikkatine sunulmasına karar verilmiştir. 31.12.2008 tarihli mali tablolarda ise Şirket ile ilişkili Şirketleri Gitaş Genel İç ve Dış Ticaret ve Plastik sanayi A.Ş. (GİTAŞ A.Ş.), Transtürk Holding A.Ş. (TTH A.Ş) ve Star Gayrimenkul Proje Geliştirme İnşaat ve Pazarlama A.Ş. (STAR A.Ş) arasında imzalanan ve Grubun bankalara karşı olan kredi sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerinin paylaşılması konulu 27.11.2008 tarihli sözleşmeye istinaden bu karşılığı iptal etmiştir. Bu sözleşme, Şirketin Konsolide mali tablolarında yer almayan ancak dipnotlarında belirtilen grup şirketlerin banka borçları için verilmiş kefaletleri ile ilgili olarak herhangi bir riskin doğması halinde bu tür olası borçların Gitaş A.Ş'nin aktifinde kayıtlı Gayrimenkul ve TTH A.Ş'nin Makina Takım Endüstrisinden olan cari hesap alacağından mahsup edilmek suretiyle garanti altına alınmasını düzenlemektedir. Söz konusu karşılığın 31.12.2008 tarihli mali tablolarda iptal edilmesinin 01.01.2008 – 31.12.2008 dönemi gelir tablosu üzerinde 11.292.647 TL'lik gelir artırıcı etkisi olmuştur.

Yukarıda belirtilen düzeltmeler nedeniyle yeniden düzenlenmiş önceki dönem mali tablolarında ve ekli cari dönem mali tablolarında Şirket özkaynaklarının tamamını kaybetmiş bulunmaktadır. Şirket TTK 324'ün uygulanmasına ilişkin olarak 31.10.2008 tarihi itibariyle değerlendirme çalışmalarını tamamlamış ve kamuya duyurmuştur. Ekli mali tablolar işletmenin sürekliliği




GÜRE
YEMİNLİ MALİ MÜDAVİR VE
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.


MAKİNA TAKIM ENDÜSTRİSİ
N. G. GÜRE

ilkesine göre hazırlanmış olup Şirketin özkaynaklarını kaybetmesine ilişkin herhangi bir düzeltme ve sınıflamayı içermemektedir.

Şirket 31.12.2007'de ödenmiş sermayesinin tahsisli olarak arttırılması yönünde Yönetim Kurulu Kararı almış ve Ana ortağı Transtürk Holding A.Ş.' de, şirketten olan alacaklarının 22.000.000 TL'lik kısmının sermaye avansı olarak kaydedilmesini kararlaştırmıştır. Şirket 10 Ocak 2008 tarihinde 28.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, tahsisli olarak, 50.000.000 TL'ye çıkartılması için Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu sermaye artırımını onaylamamıştır. Konu yargıya intikal etmiş olup, şirket sözkonusu sermaye avansını 31.12.2008 tarihli mali tablolarında geriye çekmemiş ve "Sermaye Yedeği" olarak göstermeye devam etmiştir.

Şirket yönetimi yargı sonucunun olumsuz olması durumunda, Sermaye avansı olarak tasnif ettiği 22.000.000 TL'lik tutardan ihtilaf konusu olan 18.000.000 TL'lik kısım kadar Transtürk Holding'e olan borcunun artacağını ve karşılığında Makina Takım Pazarlama A.Ş.'ye olan iştirak tutarının azalacağını ve bu tutarın 2009 yılında Makina Takım Pazarlama Hisseleri satılması sonucu, hisse satış zararı olarak kaydedilen tutarın ters çevrilmesinden dolayı bu defa mali tablolarda gelir artırıcı bir etkisi olacağını beyan etmişlerdir."

iv) 31 Aralık 2009 tarihli bağımsız denetçi raporunda yer alan şartlı görüşün dayanağı;

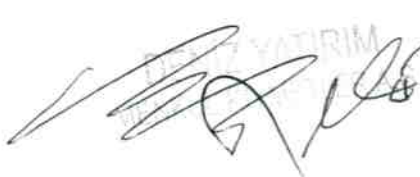
Şirket, 09 Nisan 2010 tarihinde halka açıklamış olduğu revize olmadan önceki finansal tablolarında, Transtürk Holding A.Ş.' ye olan 22.000.000 TL tutarındaki yükümlülüğünü, 31.12.2007 tarihinde almış olduğu sermaye artırımına ilişkin yönetim kurulu kararına istinaden, Özkaynaklar içerisinde sermaye avansı olarak göstermiştir.

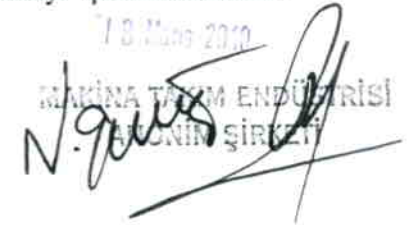
Bu duruma ilişkin olarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.04.2010 tarih ve B.02.1.SPK.013-525 sayılı yazısında Transtürk Holding A.Ş. (TTH)'nin sermaye artırım taahhüt borcu olarak kaydedilen 22.000.000 TL'lik sermaye avansının planlanan sermaye artırımının TTH'ye tahsisli olarak gerçekleştirilemeyeceği ve Şirket'in TTH'ye olan 18.174.368 TL yükümlülüğünün varlığına ilişkin olarak açılan davanın halen devam ediyor olması nedeninden dolayı, 31.12.2009 tarihi itibarıyla sermaye yedekleri arasından çıkarılarak yükümlülük olarak izlenmesi, aynı şekilde anılan fon tutarının Şirket'in TTK'nın 324'üncü maddesi kapsamında düzenlenen finansal tablolarında düzeltilmesi ve 31.12.2009 tarihli finansal tablolarının yeniden düzenlenerek ilan edilmesi istenmiştir.

Şirket 31.12.2009 tarihi itibarıyla yeniden düzenlenmiş finansal tablolarında 22.000.000 TL tutarındaki Transtürk Holding A.Ş. sermaye avansını Uzun Vadeli Diğer Borçlar içerisinde sınıflamıştır.

Şirket'in mali tablolarında yer alan 7.664.504 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığının realize olması şirketin mali kar elde etmesine bağlıdır. Bu ertelenmiş vergi varlığı hesabında dikkate alınan 9.755.160 TL'lik mali zarar tutarı şirketin 2009 yılındaki mali zararı nedeniyle hesaplanmıştır. Türk Vergi kanunlarına göre herhangi bir yıla ait zarar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Bu süre içinde kullanılamayan mali zararların mahsubuna imkan kalmamaktadır.

Ekli konsolide mali tablolarda Şirket özkaynaklarının tamamını kaybetmiş bulunmaktadır. Ekli konsolide mali tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanmış olup Şirketin özkaynaklarını kaybetmesine ilişkin herhangi bir düzeltme ve sınıflamayı içermemektedir.




29
GÜVENLİ
YERİMLİ MİLLİ MÜHÜRÜLÜK VE
BAĞIMSIZ DENETİM HİZM. A.Ş.

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):

Son 12 ayda ortaklığın ve / veya Grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olabilecek dava yoktur.

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

- a) Ortaklık ve Transtürk Holding ile Girişim Varlık Yönetimi A.Ş. arasında imzalanan protokol gereğince alacaklıların onayı ile, MTE ve Transtürk Holding Grup Şirketlerinin Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) ve Birleşik Fon Bankası'na olan 7.200.000 USD, 58.000 Euro ve 365.000 TL tutarındaki nakdi ve gayri nakdi borçlarının tamamı (anapara + faiz) 15.10.2009 tarihinde Girişim Varlık Yönetimi A.Ş.'ne devr edilerek kapatılmıştır. Girişim Varlık Yönetimi A.Ş. bu devir ile TMSF ukdesinde bulunan teminatların tamamını temellük etmiştir.

Transtürk Holding'in Long Reach'e olan 1.500.000 USD (anapara + faiz) borcu ise Girişim Varlık Yönetimi A.Ş. tarafından devr alınarak 16.11.2009 tarihinde kapatılmış ve Girişim Varlık Yönetimi A.Ş. Long Reach ukdesinde bulunan teminatların tamamını temellük etmiştir.

Tüm masraf ve faizler dahil bu borçların karşılığı olarak, Transtürk Holding Grubu tarafından en geç 15.10.2010 tarihinde Girişim Varlık Yönetimi A.Ş.'ne 7.500.000 USD ödenecektir.

Söz konusu gelişme 15.10.2009 ve 17.11.2009 tarihlerinde yapılan özel durum açıklamaları ile Kamuya duyurulmuştur.

- b) Grubun 30.09.2009 tarihi itibarıyla mali tablolarında Halk Bankası'na olan toplam borç ve yükümlülük tutarı 6.369.810,44 USD olarak gösterilmiş iken, Halk Bankası ile imzalanan yeni protokole 30.11.2009 tarihi itibarıyla 3.050.540,51 USD Transtürk Holding'e, 2.224.244,26 USD MTE'ye ait olmak üzere toplam (anapara+faiz) 5.274.784,77 USD olarak belirlenmiştir.

Söz konusu protokol çerçevesinde, protokolün imzasını takiben 100.000 USD karşılığı müşteri çekleri ile ilk anapara ödemesi yapılmıştır. Geriye kalan borç için ödemeler 31.12.2010'dan başlamak üzere 31.12.2013'e kadar her yıl sonunda 670.000 USD, 31.12.2014 tarihinde ise 2.494.784,77 USD olarak gerçekleştirilecektir. Faiz ödemeleri ise, 31.03.2010'dan başlamak üzere her üç'er aylık dönemlerde yapılacaktır. Kredi için uygulanacak faiz oranı Halk Bankası'nın yabancı para kademeli cari faiz oranları olacaktır.

Söz konusu gelişme 07.01.2010 tarihinde özel durum açıklaması ile Kamuya duyurulmuştur.

- c)Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ile Transtürk Holding Grubu arasında 01.02.2010 tarihinde imzalanan yeni protokole göre söz konusu Bankaya olan borç aşağıdaki şekilde yeniden yapılandırılmıştır.

Grubun 29.01.2010 tarihi itibarıyla 495.690 USD MTE'ye, 665.418 USD Transtürk Holding'e ve 389.815 USD Sheffer'e ait olmak üzere toplam anapara borcu 1.550.923 USD olarak tespit edilmiştir.

Protokol çerçevesinde söz konusu borcun 275.000 USD'lık kısmı 2010 yılının sonuna kadar, 300.000 USD'lık kısmı 2011 yılında, 456.000 USD'lık kısmı 2012 yılında, 519.923 USD ve birikmiş faizi 2013 yılında ödenecektir. Borç bitene kadar yıllık (libor) faiz oranı uygulanacaktır. Teminat yapısında daha önceki protokollere göre değişiklik bulunmamaktadır.







Söz konusu gelişme 01.02.2010 tarihinde özel durum açıklaması ile Kamuya duyurulmuştur.

- d) Vakıfbank ile Grup arasında 18.02.2010 tarihinde düzenlenen yeni protokole göre MTE'nin Vakıflarbank'a 31.12.2009 tarihi itibarıyla birikmiş borcu (anapara, faiz, dava masrafları ve vekalet ücretleri dahil) 5.203.411,46 USD olarak tespit edilmiş ve yeniden yapılandırılmıştır.

Yapılan protokol gereği 15 Mayıs 2010 tarihine kadar, toplam borçtan düşülmek üzere Transtürk Holding'e ait 2 adet arazinin 4.587.000 TL bedel (taşınmazların tapuda Banka adına tescil edildiği tarihte, Bankanın döviz satış kuru üzerinden ve 31.12.2009 tarihli Banka USD satış kuru 1.50'den aşağı olmaması kaydıyla USD'ye dönüştürülerek) karşılığı Bankaya devredilmesi hususunda taahhüde bulunulmuştur.

Söz konusu arazilerin satış tutarı borçtan mahsup edildikten sonra kalan tutar; 30 Eylül 2010 tarihinde 187.500 USD, 31 Aralık 2010 tarihinde 187.500 USD, 30 Haziran 2011 tarihinde 500.000 USD ve 31 Aralık 2011 tarihinde bakiye Vakıfbank'a nakden ve defaten ödenecektir. Krediyeye uygulanacak faiz oranı yıllık basit % 5 olacaktır. Şirketimizin 250.000 USD tutarında yapacağı peşin ödemeye istinaden protokol yürürlüğe girecektir.

Söz konusu gelişme 19.02.2010 tarihinde özel durum açıklaması ile Kamuya duyurulmuştur.

- e) Transtürk Holding A.Ş.'nin hakim ortağı Star Holding A.Ş.; Yönetim Kurulu Başkanımız Faruk Erol SÜREN, Şirketimiz Makina Takım Endüstrisi A.Ş. ve ana ortağımız Transtürk Holding A.Ş. ile Girişim Varlık Yönetimi A.Ş. arasında 15.10.2009 tarihinde imzalanan protokol gereği 15.10.2010 tarihinde ödenmesi gereken Grubumuz borçlarını 07.04.2010 tarihinde 7.055.555 USD ödeyerek kapatmıştır.

Söz konusu gelişme 07.04.2010 tarihinde özel durum açıklaması ile Kamuya duyurulmuştur.

- f) 2009 yılında hisseleri Evar'dan satın alınan ve sermayesi artırılan Makina Takım Ticaret A.Ş., 2010 yılından itibaren MTE'nin yurtiçi ana distribütörü olarak faaliyet göstermek üzere organize edilmiştir. MTE, söz konusu şirketin hisselerinin 99.95 %'ine sahiptir. 01.01.2010 tarihinden itibaren MTE'nin konsolide finansal tablolarında Makina Takım Ticaret A.Ş.'nin finansal sonuçları "tam konsolidasyon yöntemi" ile yer alacaktır.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ

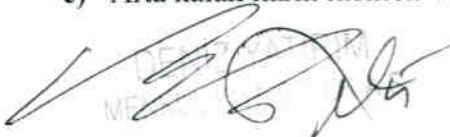
Ortaklığın proforma finansal bilgi hazırlığı yoktur.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

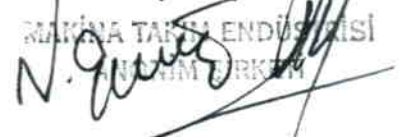
Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 4 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirketin ödenen ve tahakkuk ettirilmesi gereken her türlü masrafları, amortismanları ve ayrılması gerekli karşılıkları, şirketin hesap senesi sonundaki gelirlerinden indirildikten sonra geriye kalan miktar, şirketin vergi öncesi tevziye esas olan karını teşkil eder. Bundan;

- Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre % 5 Kanuni İhtiyat Akçesi ayrılır.
- Şirket tüzel kişiliğine ait olan bütün mali yükümlülükler düşülür.
- Bakiyeden Sermaye Piyasası Kurulu'na tesbit olunacak oran ve miktarda birinci temettü ayrılır.
- Kalandan yönetim ve murakaba kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere Yönetim Kurulu'na takdir ve tasvip olunacak miktarda kar payı veya ikramiye ayrılabilir.
- Arta kalan karın kısmen veya tamamen Feykalade Yedek Akçeye ayrılmasına veya dağıtılmasına




YEMİNLİ MALİ MÜDÜR VE
BAĞIMSIZ DENETİM HİZM. A.Ş.


MAKİNA TAKIM ENDÜSTRİSİ
N. GÜNEŞ

karar vermeye Yönetim Kurulu yetkilidir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına ertesi yıla kar aktarılmasına İdare Meclisi Üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. Türk Ticaret Kanunu'nun 466 ncı maddesinin 2. fıkrasının 3 üncü bendine göre, gerekli kanuni akçenin ayrılmasına ilişkin hüküm saklıdır.

Karın dağıtım tarihi ve şekli Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili Kurul Tebliği gözetilerek Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılır.

Şirket müddetinin nihayete ermesinden veyahut şirketin vaktinden evvel fesih veya tasfiyesinde bilcümle taahhüdü ifa olunduktan sonra, İhtiyat Akçesi hissedarlar arasında ve hisse senetleri nispetinde taksim edilir.

Son 4 yıl içerisinde Ortaklık zarar ettiğinden, kar dağıtımı söz konusu olmamıştır. Bu nedenle kar dağıtım tablosu mevcut değildir.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Kar tahmini:

Ortaklığın cari veya takip eden hesap dönemleri için kar ya da zarar tahmini, önümüzdeki dönemlerde oluşabilecek bir çok gelişmeye göre büyük değişiklikler arzedeceğinden belirgin olarak yapılamamaktadır.

Kar beklentisi

Ortaklığın 2010 yılı hesap dönemi için kar ya da zarar beklentisi bulunmamaktadır.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

3. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri:

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

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

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

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler 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.

4. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB’de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce 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 80’inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, “ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye’de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin” elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK’nun Mükerrer 80’inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK’nun Mükerrer 80’inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL’yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç

aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, “değer artış kazancı” olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

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

2.2 Kurumlar

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

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

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

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

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

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

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

1. Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

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



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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 gerekmektedir⁷.

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.

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 müstesnadır⁸.

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.

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

İzahnamede, Ortaklık Hakkında Bilgiler bölümünde Form Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Geçmiş Dönem Finansal Tablo ve Bağımsız Denetim Raporları bölümünde Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere ve raporlara yer verilmiş olup, söz konusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. MTE, bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Osmanağa Mah. Halitağa Cad. No.18/20 Ekşioğlu İşhanı D.44 Kadıköy/İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile esas sözleşme, vb.)
2. Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 4 yıl itibarıyla finansal tabloları



10 Nisan 2010

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

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

MAKİNA TAKIM ENDÜSTRİSİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Neslihan GÜZEY Genel Müdür	 Elif YALÇIN Genel Müdür Yardımcısı
İZAHNAMENİN TAMAMI	

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Enver ERDEM Genel Müdür Yardımcısı	 Nurullah ERDOĞAN Bölüm Müdürü
İZAHNAMENİN TAMAMI	

Bu izahname ve eklerinde yer alan ve tarafımızca denetlenen 31.12.2009, 31.12.2008, 31.12.2007 ve 31.12.2006 yıllarına ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin Kuruluşumuzca düzenlenen Ortaklığın finansal tablolarının denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Oktay Akyüz Sorumlu Ortak Baş Denetçi	FİNANSAL TABLOLAR VE BUNLARA İLİŞKİN FİNANSAL RAPORLAR 

20. EKLER

1. Şirket Esas Sözleşmesi
2. 03.03.2008 tarihli Form Gayrimenkul Değerleme Raporu
3. 15/07/2009 tarihli Tapu Kaydı
4. 04/03/2010 tarihli Tapu Kaydı
5. İşyeri Açma Ruhsatı
6. ÇED Raporu
7. Kocaeli Büyükşehir Meclis Kararı
8. TTH 04/03/2010 tarihli Özel Durum Açıklaması



7.0.11.2012

İNVESTİTİON
S.A.S.

MARİNA TAKİM ENDÜSTRİYEL
ANONİM ŞİRKETİ
N. G. K. S.