

NET[®]

**NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01 OCAK 2011 – 31 ARALIK 2011
HESAP DÖNEMİ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FAALİYET KONUSU

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.

YÖNETİM KURULU

Besim TİBUK	Yönetim Kurulu Başkanı	2010–2013
Cemal Cenap AYBAY	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2010–2013
Arif Ceyhun YAĞLICIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	2010–2013
Haluk ELVER	Yönetim Kurulu Üyesi	2010–2013
İsmail Reha ARAR	Yönetim Kurulu Üyesi	2010–2013
Mehmet CERİTOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	2010–2013
Mümtaz PEHLİVANLI	Yönetim Kurulu Üyesi	2010–2013
Can Cemal PULAK	Yönetim Kurulu Üyesi	2010–2013
Zeynep SU	Yönetim Kurulu Üyesi	2010–2013
Orlando KALUMENOS	Yönetim Kurulu Üyesi	2010–2013
Hande TİBUK	Yönetim Kurulu Üyesi	2011–2013

DENETİM KURULU

Mevlüt ÖZEN	Denetçi	2011-2012
Vedat ZEYDANLI	Denetçi	2011-2012
İsmail EMEN	Denetçi	2011-2012

SERMAYE YAPISI

Ortaklığımız kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayemiz 365.750.000 TL'dir.

01.01.2011 – 31.12.2011 faaliyet dönemi itibariyle Ortaklığımız sermaye yapısı;

Ortağın Adı/Unvanı	Sermaye Payı (TL)	Oranı (%)
Asyanet Turizm San. Ve Tic. A.Ş.	103,980,590	28.43
Net Turizm Tic. ve San. A.Ş.	115,100,760	31.47
Sunset Turistik İşl.A.Ş.	3,341,935	0.91
Besim Tibuk	13,618,734	3.72
Halka Açık	<u>129,707,981</u>	<u>35.47</u>
	365,750,000	100.00

Bu dönem de yapılan sermaye artışı ile ilgili açıklayıcı bilgi, aşağıda faaliyetlerimiz bölümünün 3.2 diğer maddesinde verilmiştir.

NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FAALİYETLERİMİZ

Şirketimizin 1 Ocak – 31 Aralık 2011 dönemi faaliyetleri ve bunlar ile ilgili dönem içinde gündemde olan gelişmeler aşağıda sunulmuştur.

FAALİYET YAPISI

Net Holding A.Ş. aşağıdaki üç ana sektörde faaliyet göstermeye devam etmektedir. Söz konusu bu sektörler :

1. Turizm Sektörü
 - 1.1 Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği
 - 1.2 Otel ve Talih Oyunları Salonları İşletmeciliği
 - 1.3 Turistik Alışveriş ve Araç Kiralama / Otopark İşletmeciliği
2. Yayıncılık Sektörü
3. Holding Faaliyetleri ve Diğer
 - 3.1 Gayrimenkul Geliştirme
 - 3.2 Diğer

1. TURİZM SEKTÖRÜ

1.1 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.

Gümrüksüz Mağaza İşletmeciliği (Duty Free) alanında faaliyet gösteren Net Mağazacılık A.Ş., Urart Mağazacılık İşletmeciliği A.Ş. ve Opus Dış Ticaret A.Ş. şirketlerindeki %45 olan paylarımızın satışıyla ilgili olarak, bu şirketlerin % 55 çoğunluk hissesine sahip Nuance Group ile hisse satış sözleşmesi imzalanmıştır.

Rekabet Kurulu satış işlemini onaylamıştır.

% 27 oranına isabet eden paylarımızın satışı 31.01.2012 tarihinde gerçekleşmiştir. Kalan % 18 payların devri gerçekleştirilecektir.

NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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.

1.2 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 renovasyonlarına tamamlanmıştır.

Girne’de bulunan 510 yataklı Merit Afrodit Otelin inşaat çalışmalarına devam edilmektedir.

İlave olarak Grup Şirketimiz 2007 yılında Vakıflar İdaresi mülkiyetinde bulunan Girne’ye 13 km mesafede Alsancak Koyu hudutlarında yer alan Mare Monte Oteli turistik tesisi ve 460 dönümlük arazisinin 49 yıllığına kiralanması için açılan ihaleyi kazanmıştır. Söz konusu arazi üzerinde toplam 1,484 yatak kapasiteli beş yıldızlı otel, bungalow, çarşı, golf sahaları olmak üzere KKTC turizmine 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.

NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1.3 TURİSTİK ALIŞVERİŞ VE ARAÇ KİRALAMA / OTOYERİŞ 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 lider kuruluşu olmaya devam etmektedir.

2. 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.

3. HOLDİNG FAALİYETLERİ VE DİĞER

3.1 GAYRİMENKUL GELİŞTİRME

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 Ağaoğlu Grubu çalışmalarına devam etmektedir. Net Grubu, hatırlanacağı gibi, Bodrum-Milas projesi kapsamında toplam ciro üzerinden %19 oranında hasılat payına sahip olup, söz konusu hasılat payı satış ve her türlü işletme ile kiralama gelirlerini de kapsamaktadır. Net Grubu inşaat, satış ve pazarlama safhalarında herhangi bir harcama yapmayacaktır.

3.2 DİĞER

Şirketimiz 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 209.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 156.750.000 TL nakden arttırılmak suretiyle 365.750.000 TL'ye yükseltilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuştur. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak paylar Sermaye Piyasası Kurulu'nca 13.04.2011 tarih ve 22/340 sayı ile kayda alınmıştır. Yeni pay alma hakları 18 Nisan - 02 Mayıs 2011 tarihleri arasında (15 gün) süreyle kullanılmıştır. Kullanılmayan 4.839.118,221 TL tutarındaki rüçhan hakları ise 06.05.2011-15.05.2011 tarihleri arasında (10 gün) süreyle satışa arz olunmuş olup 09.05.2011 tarihi itibarıyla tüm paylar satılmıştır.

Şirketimizin sermaye artırımını ile ilgili, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 10 Haziran 2011 tarih ve 1125 numara ile Tamamlama Belgesi alınmıştır. Bu belge 29 Haziran 2011 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğunda tescil edilerek, sermaye artırım işlemleri tamamlanmıştır.

NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirketimizin 01.04.2011 tarih ve 2011/6 sayılı yönetim kurulu toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları hakkında Seri: X, No.22" tebliği gereği, Şirket Ana Sözleşmesine, "Şirket sermayesinin % 5'ine sahip pay sahipleri, seçilmiş denetçinin şahsına ilişkin haklı bir sebebin gerektirmesi, özellikle de onun taraflı davrandığı yönünde bir kuşkunun varlığı halinde Kurula başvurarak başka bir denetçi atanmasını isteyebilir" maddesinin eklenmesine, bu amaçla Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na gerekli izin müracaatlarının yapılmasına karar verilmiştir. İlgili Ana Sözleşme değişikliğinin Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden ön izinleri alınmış olup, 10 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Net Holding A.Ş. Genel Kurul Toplantısı'nda oybirliği ile değişiklik kabul edilmiştir. İlgili değişikliğin Ticaret Sicil'den tescil işlemleri yapılmıştır.

Grup şirketlerimizden Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No:29 Sermaye Piyasasında Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre hazırladığı 2010 yılı konsolide mali tablolarında oluşan 63.705.241 TL tutarındaki net konsolide bilanço karından; brüt 5.000.000 TL Ortaklara Birinci Temettü olarak, Ana Sözleşmesinin 26. maddesine göre de brüt 513.562,60 TL'de Yönetim Kurulu'na temettü olarak dağıtmıştır.

KAR DAĞITIM POLİTİKAMIZ

Kara katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır.

2011 yılı ve sonrasında Kurumsal Yönetim İlkeleri uyum çalışmaları çerçevesinde, şirketimiz her yıl dağıtılabilir karın Genel Kurul'da kararlaştırılacak oranındaki tutar kadar temettü 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 sermayemizin % 5'den az olması halinde, sözkonusu tutar dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilecektir.

Var ise yıllık karın hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili Tebliğler çerçevesinde Yönetim Kurulunun önerisi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılacaktır.

DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup şirketlerimizden Voyager Kıbrıs Limited'in 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 yararlanacaktır.

NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- İnşaatı devam eden Afrodite Hotel 47/2000 sayılı teşvik yasasından faydalanmıştır. Yatırımın teşvik tutarı 100.639.034 TL olup, %100 indirim sözkonusudur.

Bu üç yatırım için de yıl sınırlaması olmaksızın teşvikten yararlanılacaktır.

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

KARŞILIKLI SERMAYE-İŞTİRAK İLİŞKİSİ

Ortaklar	31.12.2011	
	Tutar	Oran
Asyanet Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	103,980,590	%28.43
Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	115,100,760	%31.47
Sunset Turistik İşletmeleri A.Ş.	3,341,935	%0.91
Halka açık kısım ve diğer ortaklar	143,326,715	%39.19
İştirak-sermaye eliminasyonu öncesi toplam	365,750,000	%100.00
Sermaye düzeltmesi enflasyon farkları	56,808,615	
İştirak-sermaye eliminasyonu (nominal)	(222,423,285)	
İştirak-sermaye eliminasyonu (enflasyon farkları)	(34,546,982)	
Toplam	165,588,348	

RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Şirketimizin Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizmasının etkin bir şekilde yürütülmesinin temini için gerekli yöntem, politika, prosedür ve uygulama çalışmaları devam etmektedir. Oluşturulan tüm bu yöntemler dönem içinde şirket bünyesindeki şirketlere bir plan çerçevesinde aktarılarak, şirketlerin belli dönemler halinde raporlarının ana merkezde toplanması sağlanmıştır. Ortaklığımızın faaliyetlerine bağlı olarak iç kontrol, konularına göre hukuk, muhasebe ve finansman birimlerince yapılmaktadır. Bu kapsamda şirket bünyesindeki şirketlerin yükümlülükleri ve ilgili Yasa, Mevzuat, Tebliğ ve Yönetmeliklere uygun faaliyette bulunup bulunmadıkları ve yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getirmediikleri denetlenmektedir.

NET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2011 – 31.12.2011 HESAP DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

GENEL KURUL

Şirketimizin 2010 yılı faaliyet ve hesaplarına ilişkin Ortaklar Olağan Genel Kurul toplantısı 10 Mayıs 2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Rapor tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üye sayımız 10 kişiden 11 kişiye çıkartılmış olup Hande Tibuk Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir. Denetim Kurulu üyelerimizde değişiklik yoktur.