

SERMAYE PİYASASI KURULU

**İHLAS GAZETECİLİK A.Ş.'nin**  
**PAYLARININ İLK HALKA ARZINDA KULLANILACAK**  
**İZAHNAMEDİR.**



**RYAK YATIRIM**  
 **MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

## İhlas Gazetecilik Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın mevcut ortakların sahip olduğu 26.400.000 TL olmak üzere toplam 26.400.000 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 22/05/2010 tarih ve 40/382 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:

İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Denetlenen Mali Tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırlanan raporlardaki bilgi ve kanaatlerden), İhlas Holding A.Ş., İhlas Yayın Holding A.Ş., İhlas Gazetecilik A.Ş., OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

#### I. BORSA GÖRÜŞÜ:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın Sermaye Piyasası Kurulu'na verdiği 21 Mayıs 2010 tarih ve İMKB/4-GDD-131.99305 sayılı görüşü aşağıda sunulmuştur;

Borsa Yönetim Kurulu'nun 21.05.2010 tarihli toplantısında;

A) Şirket'in İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13 (e) maddesi dışındaki kotasyon şartlarını sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 13 (e) maddesinde yazılı "Halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 24 milyon TL ve nominal değerinin ödenmiş ya da çıkarılmış sermayesine oranının en az %25 olması (Bu oranın %25'in altında olması halinde halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 45 milyon TL olması)," şartının da sağlanması halinde, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. Maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13. maddesinde yazılı kotasyon koşulları esas alınmak suretiyle, Borsa Yönetim

OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 26.400.000 TL.

Kurulu'nca verilecek kararlar, Şirket hisse senetlerinin Ulusal Pazar'da işlem görebileceği,

B)

1. İlişkili taraflardan olan alacaklar ile sözkonusu taraflara olan borçlar ve Grup Şirketlerinden İhlas Pazarlama A.Ş. ile yapılan işlemler çerçevesinde,
  - a. 30.12.2009 tarihli Şirket yönetim kurulu kararıyla sözkonusu şirkete gayrimenkul alımı için ödenen avanslar ile sözkonusu gayrimenkullere ilişkin bilgilere,
  - b. 1.1-31.03.2010 döneminde sözkonusu şirkete aktarılan fonlara ve alacaklar karşılığında gayrimenkul satın alınmasına ilişkin hususlara,
2. Şirket'e ait Türkiye Gazetesi markasının isim hakkının tespiti için 15 Mart 2010 tarihinde yapılan değerlendirme sonucunda oluşan değer düşüklüğü karşılığının geçmiş yıllar zararları olarak 2006 yılı mali tablolarında muhasebeleştirilmesi işlemine

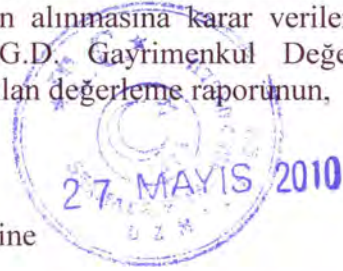
izahnamede ayrı bir bölümde yer verilmesi,

C)

1. Doğru Hukuk Bürosu tarafından düzenlenen hukukçu raporunun,
2. Şirket'e ait "Türkiye Gazetesi" markasının değer tespiti için AGD Bağımsız Denetim ve Danışmanlık SMMM A.Ş. tarafından yapılan marka değerlendirme raporunun,
3. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin rayiç değerlerinin tespiti için Vektör Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan gayrimenkul değerlendirme raporu ile sözkonusu gayrimenkullerin kiralama bedellerinin tespiti için Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. firması tarafından yapılan kira tespit raporunun,
4. Şirket'in 07.05.2010 tarihli kararıyla, İhlas Pazarlama'dan olan alacaklarına karşılık olarak 16.816.550 TL bedelle satın alınmasına karar verilen Yenibosna/İstanbul adresindeki gayrimenkul için T.G.D. Gayrimenkul Değerleme A.Ş. firması tarafından 29.12.2009 tarihinde yapılan değerlendirme raporunun,

izahname ekinde yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine



- D) Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin rayiç değerlerinin tespitine ilişkin ekspertiz raporları ile ilişkili taraflara kiraya verilen sözkonusu gayrimenkullerden elde edilen kira bedellerinde esas alınan ekspertiz raporlarının Kurulunuzun dikkatine sunulmasına

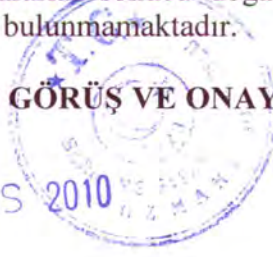
karar verilmiştir.

İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. Maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları

taşıyanlar “borsa kotuna” alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez.” hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu’nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt yada bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK’nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşü’ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:** Halka arz için diğer kurumlardan görüş alınmayacaktır.

27 MAYIS 2010



ÖYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılma Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

## İÇİNDEKİLER

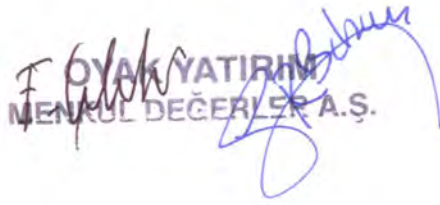
ÖZET .....	7
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	10
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER .....	12
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	26
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER... 26	
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	30
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	40
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	44
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	53
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI.....	78
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI .....	84
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ.....	87
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI .....	87
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	89
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	90
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	94
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER .....	95
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	95

F. OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Yatırımcılık A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

## KISALTMA VE TANIMLAR

	<b>Kısaltma ve Tanımlar</b>
Bakınız	“Bkz”
İhlas Gazetecilik A.Ş.	“Şirket”, “Ortaklık”, “İhlas Gazetecilik”
İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş.	“Arz eden ortaklar”
İhlas Haber Ajansı	“İHA”
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	“İMKB”
Medya Reklam Pazarlama, Film Prodüksiyon ve Basım Hizmetleri Anonim Şirketi	“Medya Reklam”
Merkezi Kurul Kayıt Kuruluşu	“MKK”
OYAK Yatırım Menkul Değerler	“OYAK Yatırım”, “Konsorsiyum Lideri”
Sermaye Piyasası Kanunu	“SPKn”
Sermaye Piyasası Kurulu	“SPK”, “Kurul”
Teminat, Rehin ve İpotekler	“TRİ”
Türk Ticaret Kanunu	“TTK”
Türkiye Basın Okurluk Araştırması	“BİAK”
Türkiye Cumhuriyeti Kanunları	“TCK”
Türkiye Gazetesi	“Gazete”
Türk Ticaret Sicil Gazetesi	“TTSG”
Uluslararası Finansal Raporlama Standartları	“UFRS”

  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermaye: 80.000.000 TL

## 1.ÖZET

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

### İhlas Gazetecilik A.Ş. Hakkında Bilgiler:

İhlas Holding A.Ş.’nin ve İhlas Yayın Holding A.Ş.’nin bir bağlı ortaklığı olan İhlas Gazetecilik A.Ş. (“Şirket” ve “Ortaklık”) tarafından yayınlanan Türkiye Gazetesi, yayın hayatına 22 Nisan 1970 tarihinde başlamış ve 40 yıldır yayında ve İhlas Grubu çatısı altında bir ulusal gazete olarak faaliyetlerine devam etmektedir. 2008 yılı itibariyle başlatılan “yeni içerik ve görünüm” kapsamında editoryal ve mizanpaj olarak önemli yenilikler yapan Türkiye Gazetesi, yeni sayfa düzeni ve tasarımı, güçlü teknik ve dağıtım altyapısı ve yüksek baskı kapasitesi ile büyümeyi ve tiraj sayısını artırmayı hedeflemektedir.

### Risk Faktörleri:

Şirket’in faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler aşağıda belirtilmiştir;

- Reklam gelirlerinde yaşanabilecek düşüş,
- Kağıt maliyetlerinde artış,
- Dijital medyanın ağırlık kazanmasına paralel olarak müşteri alışkanlıklarında görülebilecek değişim,
- Diğer riskler: sermaye riski, piyasa riski, fiyat riski, kur riski ve kredi/tahsilât riski.

### Yönetim ve Denetim Hakkında Bilgi:

Ahmet Mücahid Ören	Yönetim Kurulu Başkanı ve Şirket Ortağı
Muhammet Muammer Gürbüz	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür
Nuh Albayrak	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Yayın Müdürü
Ümit Künar	Mali işlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi
Mustafa Ruşen Selçuk	Yönetim Kurulu Üyesi
Orhan Tanışman	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Remzi Esen	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)
Nazmi Örs	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)
Doğuş Bektaş	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

6.2. bölümde üyeler hakkında detaylı bilgiler verilmiştir.

Denetim Kurulu Üyesi:

Salih Sağlam- Murakıp

6.5. bölümde detaylı bilgi verilmiştir.

Bağımsız Denetim Kuruluşu:

Şirket’in son üç yıla ait mali bağımsız denetimi ve 2010 1.çeyrek ara döneme ait sınırlı bağımsız denetimi İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu denetimlerde sorumlu ortak baş denetçi olarak Salim Akgül görev yapmıştır.

### İhraca İlişkin Bilgiler:

Halka arz, mevcut ortaklardan İhlas Holding A.Ş.’nin ve İhlas Yayın Holding A.Ş.’nin sırasıyla %30 ve %3 oranındaki hisselerini satış yoluyla gerçekleştirecektir. Halka arzın Haziran 2010’da yapılacağı tahmin edilmektedir.

7  
ORTAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

Seçilmiş Finansal Bilgiler ve Önemli Değişiklikler:

(TL)	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Dönen Varlıklar</b>	95.382.877	92.555.805	102.886.856	49.956.143
<b>Duran Varlıklar</b>	151.863.392	152.887.354	151.234.293	162.431.273
<b>Aktif Toplam</b>	247.246.269	245.443.159	254.121.149	212.387.416
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	21.138.869	21.643.642	50.468.359	25.511.051
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	23.035.148	22.988.073	23.715.139	23.250.917
<b>Özkaynaklar</b>	203.072.252	200.811.444	179.937.651	163.625.448
<b>Brüt Kar/ Zarar</b>	2.518.412	17.732.241	40.580.558	13.963.495
<b>Faaliyet Karı/ Zararı</b>	435.815	9.419.679	30.733.876	6.062.387
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / Zararı</b>	2.201.630	16.127.277	29.415.329	7.806.624
<b>Dönem Karı</b>	1.780.824	16.127.277	29.415.329	7.806.624
<b>Pay Başına Kazanç/ Kayıp</b>	0,02	0,20	0,39	0,10

İhlas Gazetecilik A.Ş.'nin satış gelirleri günlük gazete satışlarından, fason gazete ve broşür basım işlemlerinden, reklam gelirlerinden ve diğer satışlardan oluşmaktadır. Bu gelir kalemlerine ek olarak 2008 ve 2009 mali dönemi içerisinde, 2008 yılında devralınan Medya Reklam Pazarlama, Film Prodüksiyon ve Basım Hizmetleri Anonim Şirketi'nin ("Medya Reklam") faaliyetlerinden doğan devremülk satış gelirleri de eklenmiş olup, 31.12.2009 itibarıyla 425.141 TL değerindeki kalan stok devremülklerin de satışlarının tamamlanması ile devremülk satış faaliyetleri sonlandırılacaktır.

Şirket Yönetim Kurulu 30.12.2009 tarihli kararında, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin Adana, Antalya, İzmir ve Samsun illerinde bulunan binalarının satın alınmasını kararlaştırmıştır. Şirket, bu maksatla İhlas Pazarlama A.Ş.'ye ilgili binalar için yapılmış güncel ekspertiz raporlarını da dikkate alarak 18.375.000 TL avans vermiştir. Şirket, vermiş olduğu bu avanslara ilişkin olarak İzmir'de bulunan 11.950.000 TL değerindeki binaların tapu devirlerini 18.05.2010 tarihi itibarıyla tamamlamıştır.

31.03.2010 tarihi itibarıyla oluşan 16.811.719 TL tutarındaki diğer alacak kalemi, İhlas Pazarlama A.Ş. ile gerçekleşen finansal işlemlerden kaynaklanmış bir cari hesap alacağıdır. Şirket Yönetim Kurulu 07.05.2010 tarihli kararında, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin sahip olduğu ve 30.12.2009 tarihli ekspertiz değeri 16.816.550 TL olan İstanbul ili, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna mahallesi, 24 Pafta, 10913 parselde yer alan binadaki 13 nolu asma katlı bağımsız bölüm için güncel tarihli yeni bir ekspertiz yaptırılarak, tespit edilecek yeni değer üzerinden İhlas Pazarlama A.Ş.'nin finansal işlemlerden kaynaklanmış bu cari hesap borcuna karşılık söz konusu gayrimenkulün alınmasına ve tapu işlemlerinin 30.06.2010 tarihine kadar tamamlanmasına karar vermiştir.

İhracın Gerekçesi:

İhraç, mevcut ortakların ellerindeki hisselerin satışı yoluyla gerçekleşecektir. Dolayısıyla, Ortaklığa direkt nakit girişi olmayacaktır ancak tüzel kişi ortaklarımız halka açılma neticesinde Şirket'in ileride ihtiyaç olabilecek özkaynak ihtiyacının daha kolay karşılanmasında yararlı olacağını düşünmektedir.

Personel Hakkında Bilgi:

2009 sonu itibarıyla toplam 480, 2010 Mayıs itibarıyla de 462 kişi çalışmakta olup, detaylar 3.4.16'da verilmektedir.

  
İBRAHİM YILMAZ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İHLAS GAZETECİLİK A.Ş.  
Çıkarılmış sermayesi: 80.000.000,00 TL.



## Ortaklık Yapısı ve İlişkili Taraflarla İşlemleri

<b>Ortaklık Yapısı</b>		
<b>Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</b>	<b>31/12/2009</b>	
	<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
İhlas Yayın Holding A.Ş.	47.639.706	59,55
İhlas Holding A.Ş.	29.536.050	36,92
Enver Ören	1.615.514	2,02
İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi A.Ş.	825.035	1,03
Ahmet Mücahit Ören	194.327	0,24
Muhammet Muammer Gürbüz	98.466	0,13
Nuh Albayrak	72.832	0,09
Sinan Yılmaz	18.070	0,02
<b>TOPLAM</b>	<b>80.000.000</b>	<b>100,00</b>

İlişkili taraflarla işlemler hakkında bilgiler 8. bölümde verilmektedir.

### İhraca ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler:

Satış, OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve kısmi yüklenim yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Detaylar 9. Bölümde verilmektedir.

### Ek Bilgiler:

Tam metni ekte yer alan esas sözleşmeye ilişkin, özet bilgiler 3.3'te verilmektedir.

  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılan Sermayesi: 80.000.000 TL.

## 2. RİSK FAKTÖRLERİ

### 2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Ortaklık, medya sektöründe faaliyetlerini sürdürmekte olup, medya sektörüne ilişkin başlıca riskler aşağıda belirtilmiştir;

- Şirket'in ana gelir kaynaklarından birisi olan, reklam gelirlerini oluşturan başlıca kategori ve sanayi dallarında yaşanacak ekonomik daralma ve gerilemenin sebep olabileceği reklam harcamalarındaki azalmanın elde edilecek reklam gelirlerini olumsuz yönde etkilenmesi söz konusudur.
- Şirket'in faaliyetleri için en önemli hammadde olan kağıdın ithal edilmesinden dolayı hammadde maliyetlerinin döviz piyasasındaki hareketlerden ve ithal edilen ülkelerdeki tedarikçi sayısının pazarda gerçekleşecek konsolidasyonlar sonucunda azalması gibi Şirket'in kontrolü dışındaki makro olaylardan etkilenmesi söz konusudur.
- Müşterilerin alışkanlıklarının ve reklam harcamalarının geleneksel ve dijital pazarlar arasında ciddi değişim göstermesi sektörde yer alan şirketler için bir risk unsurudur.

### 2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Ana Sözleşme'nin imtiyazları düzenleyen 9. maddesine göre Şirket sermayesini temsil eden A Grubu hisseler sahibine yönetim ve denetim kurulu üyelerini belirleme ve oy kullanma imtiyazı sağlar. (İmtiyazlara ilişkin bilgi için aşağıda 3.3.1 ve Ek Ana Sözleşme metni)

Bu nedenle halka arz edilen B Grubu payların çoğunluğunun ele geçirilmesi durumunda dahi Şirket yönetim ve denetimini belirleme yetkisi ile oy haklarının çoğunluğu A Grubu imtiyazlı paylara sahip olan hissedarlara ait olmaya devam edecektir.

### 2.3. Diğer Riskler

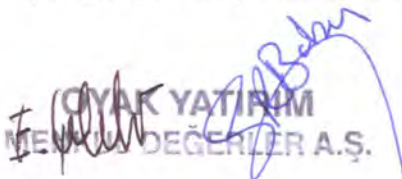
#### a) Sermaye risk yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan borç ve öz kaynak dengesini verimli bir şekilde sağlayarak karını ve piyasa değerini artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı borçlar ödenmiş sermaye, sermaye yedekleri, kısıtlanmış kar yedekleri ve geçmiş yıl kar/zararlarını da içeren öz kaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Şirket, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak sermaye çeşitlendirmesini yeni borç edinilmesi, mevcut olan borcun geri ödenmesi ve/veya sermaye artışına gidilmesi yolu ile optimal duruma getirmektedir.

Şirket, sermaye yeterliliğini net borç / öz sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam öz sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kısa ve uzun vadeli kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

  
İBRAHİM YILMAZ  
MEVLANA DEĞERLER A.Ş.

  
İbrahim Yılmaz  
Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 100.000,00TL.

**b) Piyasa riski yönetimi**

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Gelirlerin ve giderlerin döviz cinslerine göre dağılımı ile borçların döviz cinslerine göre ve değişken ve sabit faiz oranlı olarak dağılımları Şirket yönetimi tarafından takip edilmektedir.

**c) Faiz oranı riski yönetimi:**

Şirket sabit faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır.

**d) Kur riski yönetimi:**

Şirket'in ana hammaddesi olan kağıt yurtdışı tedarikçilerden döviz ile alınmaktadır. Şirket, hammadde alım işlemlerinden doğan kur riskine yönelik tahminleri ve piyasa şartlarını dikkate alarak kur dengesini korumaya çalışmaktadır.

**e) Kredi ve tahsilât riski yönetimi**

Şirket'in kredi ve tahsilat riski temel olarak ticari alacaklarına ilişkindir. Bilançoda gösterilen tutar Şirket yönetiminin önceki tecrübelerine ve cari ekonomik şartlara bağlı olarak tahmin ettiği şüpheli alacaklar düşüldükten sonraki net tutardan oluşmaktadır. Şirket'in kredi riski çok sayıda müşteriyle çalışıldığından dolayı dağılmış durumdadır ve önemli kredi riski yoğunlaşması yoktur.


  
FOYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
Hlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

### 3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

#### 3.1. Tanıtıcı Bilgiler

<b>Ticaret Unvanı</b>	İhlas Gazetecilik Anonim Şirketi
<b>Merkez Adresi</b>	29 Ekim Cad. No.23 C Blok Kat 4 - Yenibosna Bahçelievler- İstanbul
<b>Fiili Yönetim Adresi</b>	29 Ekim Cad. No.23 C Blok Kat 4 - Yenibosna Bahçelievler- İstanbul
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	İstanbul Ticaret Odası
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	443129-390711
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	15.08.2000
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	Şirket'in Müddeti Sınırsızdır.
<b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>	T.C. Kanunları
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu</b>	Ana faaliyet konusu günlük haftalık aylık ve daha kısa ve uzun dönemli veya dönemsiz olarak türkçe ve yabancı dillerde gazete, dergi, kitap, ansiklopedi, broşür ve mecmua çıkartmak, basmak, yurt içinde ve yurt dışında yaymak, satmak, dağıtmak ve pazarlamak olan İhlas Gazetecilik A.Ş.'nin amaç ve faaliyet konularının tam metni ekte sunulan Şirket'in esas sözleşmesinde yer almaktadır.
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	Tel : 0 (212) 454 30 00 Faks: 0 (212) 454 34 55
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.turkiyegazetesi.com.tr">www.turkiyegazetesi.com.tr</a> <a href="http://www.turkiyegazetesi.com">www.turkiyegazetesi.com</a> <a href="http://www.ihlasgazetecilikkurumsal.com">www.ihlasgazetecilikkurumsal.com</a> <a href="http://www.turkiyeyeortakolun.com">www.turkiyeyeortakolun.com</a> <a href="http://www.ihlasgazetecilikhalkaarz.com">www.ihlasgazetecilikhalkaarz.com</a>
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	8 ortak( 3 tüzel / 5 gerçek kişi)

  
ORTAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

### 3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Türkiye Gazetesi, 1970 yıllarda üniversitede asistan olan Enver Ören ve birkaç idealist arkadaşı tarafından 22 Nisan 1970'de "Hakikat" ismi ile kurulur.

Hakikat Gazetesi, çıktıktan iki ay sonra kadro ve maddi imkansızlıklar yüzünden 8 sayfadan 6 sayfaya inerek akşam gazetesine dönüşür. Ve uzun süre bu şekilde devam eder. Yalnızca 1974 yılında "Hakikat" ismi "Türkiye" olarak değiştirilir.

Enver Ören'in 1976 yılına kadar ilgili seminerleri izlemekle başlattığı gazetecilik eğitimini, New York Times'da çalışmaya kadar vardırıysa da aradığı cevabı 1978 yılında FIEJ Kongresine katılmak için gittiği Japonya'da bulur. Japonya'nın en büyük gazetelerinden Asahi Shimbun'un yöneticisi ile beraber yedikleri bir yemekte elden dağıtım sistemini konuşurlar ve Enver Ören döndükten sonra sistemi yapılandırmaya başlar. Sistem, Japonya'daki gazete dağıtım örgütünün bir benzerinin oluşturulmasıdır. Japonya'da tüm gazeteler belli merkezlere yollanarak, buradan bisikletli öğrenciler tarafından sabah erkenden kapılara dağıtılmaktadır.

Türkiye'de ise öğrencilerle bu işi yürütmek güçtür. Bu dağıtımı yapacak, sabah gün ağarırken göreve başlayan, insanlar evlerinden işlerine çıkıncaya kadar gazeteleri kapılarına bırakacak kişiler bulunur ve büro kurma olanağı tanınır. Uzun süre akşam gazetesi olarak yayınına devam eden Türkiye Gazetesi, 1 Mart 1980'de buna son verir ve 1 Nisan'da altı sayfadan tekrar sekiz sayfaya çıkar.

1981 yılında Türkiye Gazetesi ofset baskı tesisleri kurularak faaliyete geçirilir. Önceleri sadece başlıklar renklidir. 5 Mayıs tarihinde ise ilk renkli fotoğraf basılırken gazete, habercilik alanında da büyük bir ilerleme kaydetmiş olur.

Türkiye Gazetesi, 1983 yılında tipodan ofsete geçme kararı alır. Türkiye Gazetesi yönetimi baskı makinalarını kendi üretme yoluna gider. Bu ofset makinaları Ankara, Adana, Erzurum ve Samsun'da kurulur. 1985'de Türkiye Gazetesi 8 sayfadan 12 sayfaya çıkar ve tirajı 119 bine ulaşır. 1986 Haziran'ında tiraj 220 bin olur. 1989'da gazetenin sayfa sayısı 12'den 16'ya çıkarken tiraj 300 bini bulmuştur. Tiraj 10 Aralık 1989 tarihinde ise 1 milyon 424 bin 350'ye ulaşır.

1990 yılı içinde Ankara'nın baskı tesisleri yenilenerek modern bir hale getirilir. 28 Eylül 1990'da İhlas Matbacılık, Gazetecilik ve Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin künyesindeki şirket ismi değiştirilmek suretiyle İhlas Gazetecilik Holding A.Ş. doğar. 1991'de Türkiye Gazetesi, klasik yöntemler kaldırılarak bilgisayar sistemiyle hazırlanmaya başlanır.

Zaman içinde İstanbul merkezde kurulan bilgisayar ağına Ankara, İzmir, Adana, Samsun, Erzurum bölge baskıları da dahil edilerek yıllardır özlenen gelişme sağlanır. Bu sistem sayesinde bölgeler de kendi haberlerini geçmeye başlar.

15.08.2000 tarihinde, İhlas Gazetecilik A.Ş. kurulur ve bu tarihten itibaren Türkiye Gazetesi, İhlas Gazetecilik A.Ş tarafından yayınlanmaya başlanır.

F. ÖZAKYATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

### 3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte yer alan esas sözleşmeye ilişkin, özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

#### 3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi

Şirket sermayesi içindeki 8.000.000 adet, 8.000.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı paylar imtiyazlı olup halka arz edilen B grubu paylar her hangi bir imtiyaza sahip değildir.

A Grubu imtiyazlı payların ortaklar arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ortak Adı / Ünvanı	Adet	Tutar	%
İhlas Yayın Holding A.Ş.	6.000.000	6.000.000	75
İhlas Holding A.Ş.	1.600.000	1.600.000	20
Enver Ören	400.000	400.000	5
<b>Toplam</b>	<b>8.000.000</b>	<b>8.000.000</b>	<b>100</b>

Şirket Ana Sözleşmesinin 9. maddesine göre A Grubu nama yazılı paylar sahiplerine aşağıdaki imtiyazları tanımaktadır:

#### (a) Yönetim kurulu üyelerini belirleme imtiyazı:

Yönetim Kurulu 5 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu Üyeleri'nin en az 4'ü, Yönetim Kurulu 7 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin en az 5'i Yönetim Kurulu 9 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin en az 7'si Yönetim Kurulu 11 kişi olarak belirlendiği takdirde Yönetim Kurulu üyelerinin en az 9'u (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

#### (b) Murakıp seçme imtiyazı:

Genel kurul murakıp sayısını bir olarak belirlediği takdirde bu murakıp, üç olarak belirlediği takdirde en az iki murakıp (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

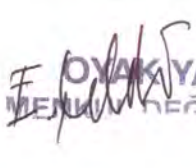
#### (c) Genel Kurul toplantılarında oy kullanma imtiyazı:

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında A grubu pay sahipleri her bir pay için 100 (Yüz), B Grubu pay sahipleri her bir pay için bir (1) oy hakkına sahiptirler. Ancak TTK'nın 387. maddesi hükmü uyarınca Ana Sözleşme değişikliklerinin görüşüleceği genel kurullarda oy hakkı imtiyazı kullanılamayacak, her bir A Grubu pay sahibi de bir oy hakkına sahip olacaktır.

#### 3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Ana Sözleşmesi 8. maddesine göre A Grubu nama yazılı payların devrinde diğer A Grubu pay sahipleri ön alım hakkı bulunmaktadır. Ayrıca A grubu payların devri, yönetim kurulunun onayına tabidir.

Halka arz edilen B grubu hamiline yazılı payların devri hususunda ise herhangi bir kısıtlama bulunmamakta olup bu hisseler TTK hükümleri uyarınca serbestçe devredilebilir

  
ORTAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL

### 3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Ana Sözleşme’de pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin özel bir hüküm bulunmayıp bu hak ve imtiyazlar TTK ve sermaye piyasası mevzuatına göre değiştirilebilir.

TTK’nın 389.maddesi uyarınca A Grubu imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını etkileyecek nitelikte kararların icra edilebilmesi için bu kararların A Grubu imtiyazlı pay sahipleri tarafından yapılacak ayrı bir toplantıda onaylaması gerekmektedir.

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

Genel kurul olağan ve olağanüstü toplantılarına çağrı, TTSG ve günlük yayın yapan en az iki gazetenin Türkiye baskılarında yayınlanacak ilan ile yapılır. Genel Kurul’un toplantıya çağrılmasına ilişkin ilanların toplantı tarihinden iki hafta önce yapılması zorunludur.

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

A Grubu pay sahipleri oy kullanma ve yönetim kurulu üyesi belirlemede imtiyazla (Bkz. yukarıda 3.3.1) sahip olduğundan halka arza edilen B Grubu payların çoğunluğu ele geçirilmesi durumunda dahi yönetim hakimiyeti el değiştirmeyecek, A Grubu pay sahiplerinde kalmaya devam edecektir.

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

Ana Sözleşme’de bu hususta özel bir hüküm bulunmamaktadır. 27 MAYIS 2010

### 3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Ana Sözleşme’nin 7. maddesine göre yönetim kurulu genel kurul tarafından belirlenecek 5, 7, 9 veya 11 üyeden oluşur. Yönetim kurulunun karar alabilmesi için, yönetim kurulunun 5 kişiden oluşması durumunda 4 üyenin; yönetim kurulunun 7 kişiden oluşması durumunda 5 üyenin; yönetim kurulunun 9 kişiden oluşması durumunda 6 üyenin, yönetim kurulunun 11 kişiden oluşması durumunda 7 üyenin toplantıda hazır bulunması şarttır.

Ana Sözleşme’nin 9. maddesine göre yönetim kurulu 5 kişi ise en az 4 üye, yönetim kurulu 7 kişi ise en az 5 üye; yönetim kurulu 9 kişi ise en az 7 üye; yönetim kurulu 11 kişi ise en az 9 üye (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Ana Sözleşme’nin 12. maddesine göre Şirketin idaresi ve dışarıya karşı temsili ve ilzamu yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu; bu yetkisini TTK hükümleri çerçevesinde Şirket yöneticilerine devredebilir.

Ana Sözleşme’nin 14. maddesine göre ilgili TTK hükümleri çerçevesince genel kurulca atanacak denetçi sayısı 1 veya 3’tür.

Ana Sözleşme’nin 9. maddesine göre denetçi sayısı 1 olarak belirlendiği takdirde bu denetçi, 3 olarak belirlendiği takdirde en az 2 denetçi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL

### 3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

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

Medya faaliyet gelirleri günlük Türkiye Gazetesi satışları, Türkiye Gazetesi'nde yayınlanan reklam ve ilanlardan elde edilen gelirler ile Şirket'in matbaa tesislerinde piyasaya yapılan fason baskı ve diğer gelirlerinden oluşmaktadır.

Medya Faaliyetleri	01.01- 31.03.2010	01.01- 31.12.2009	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007
Türkiye Gazetesi Satış Gelirleri (net)	5.628.956	23.322.480	18.527.814	16.032.016
Reklam Satış Gelirleri (net)	2.105.003	9.681.930	10.915.320	11.368.032
Fason ve Diğer Satış Gelirleri (net)	8.408.614	49.528.954	40.969.597	48.693.395
<b>Toplam Medya Satış Gelirleri (net)</b>	<b>16.142.573</b>	<b>82.533.364</b>	<b>70.412.731</b>	<b>76.093.443</b>
Türkiye Gazetesi Satışların Maliyeti	(5.920.915)	(24.677.517)	(24.272.505)	(20.646.052)
Fason ve Diğer Satışların Maliyeti	(7.703.246)	(42.620.072)	(33.409.128)	(41.483.896)
<b>Toplam Medya Satışların Maliyeti</b>	<b>(13.624.161)</b>	<b>(67.297.589)</b>	<b>(57.681.633)</b>	<b>(62.129.948)</b>
<b>Medya Faaliyetleri Brüt Karı</b>	<b>2.518.412</b>	<b>15.235.775</b>	<b>12.731.098</b>	<b>13.963.495</b>

Şirket'in medya faaliyeti dışında farklı bir faaliyet bölümü olarak yalnızca devremülk satış faaliyeti mevcuttur. Şirket'in söz konusu devremülk faaliyeti, ana faaliyet konularından olmayıp, Medya Reklam ile birleşmeden gelen devremülk stoklarının satışı ile ilgilidir. 31.12.2009 itibariyle 425.141 TL değerindeki kalan stok devremülklerin de satışlarının tamamlanması ile devremülk satış faaliyetleri sonlandırılacaktır.

<b>Devremülk Faaliyeti (TL)</b>	<b>01.01-31.03.2010</b>	<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>01.01-31.12.2008</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>
Devremülk satış gelirleri	-	4.494.696	44.937.388	-
Devremülk satışların maliyeti (-)	-	(1.998.230)	(17.087.928)	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>2.496.466</b>	<b>27.849.460</b>	<b>-</b>

Şirket'in 2009 yılı içindeki ortalama günlük kapasite kullanım oranları, baskı merkezleri bazında aşağıda verilmektedir;

Baskı Merkezi	Türkiye Gazetesi Baskı Adedi	Fason Baskı Adedi *	Günlük Toplam Baskı Adedi	Kapasite TOPLAM	ORAN
İstanbul	69,137	927,863	997,000	1,920,000	52%
Ankara	37,695	87,405	125,100	350,000	36%
İzmir	22,400	72,600	95,000	350,000	27%
Adana	42,777	59,723	102,500	300,000	34%
Antalya	10,418	42,582	53,000	150,000	35%
Trabzon	17,516	47,784	65,300	150,000	44%
<b>Toplam</b>	<b>199,943</b>	<b>1,237,957</b>	<b>1,437,900</b>	<b>3,220,000</b>	<b>45%</b>

\* Gazete, Kitap, Takvim vb. fason baskı işlerini içermektedir.

FOYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

İhlas Gazetecilik A.Ş., direkt dağıtım kanallarıyla ve okuyucu kitlesi ile kendini farklı konumlandırmayı başarmıştır. Türkiye Gazetesi gazete satışlarının yaklaşık olarak %90'ını, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin bayi şirketleri vasıtası ile, kayıtlı abonelerine elden dağıttırarak gerçekleştirmiş ve 2009 yılı ortalaması günlük 143.289 günlük ortalama tiraja ulaşmış pazar payı %3,51 olmuştur. Gazete'nin son üç yıl itibariyle aylık günlük ortalama tiraj rakamları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir;

AYLAR	2010	2009	2008	2007
OCAK	144,042	143.143	144.106	207.800
ŞUBAT	141,011	142.510	143.060	203.929
MART	140,603	143.761	142.767	202.653
NİSAN		141.845	141.927	201.730
MAYIS		140.674	142.932	198.876
HAZİRAN		141.132	145.366	167.696
TEMMUZ		142.175	146.190	156.624
AĞUSTOS		142.806	145.408	151.325
EYLÜL		142.972	144.935	150.824
EKİM		144.021	143.868	145.448
KASIM		146.080	142.946	146.519
ARALIK		146.435	142.390	144.967

Zengin bir içeriğe sahip olan Türkiye Gazetesi, yayınladığı tematik sayılar sayesinde, dünyada birçok ülkede faaliyet gösteren ve pazar araştırmaları konusunda öncü kuruluşlarından Taylor Nelson Sofres tarafından hazırlanan Türkiye Başın Okurluk Araştırması ("BİAK"), okuyucusunun yaptığı ve okuyucuların gazetelerine ayırdığı toplam dakikayı ölçen çalışmada ulaştığı 26 dakika ile içerik olarak da kendini ispatlamıştır.

Türkiye Gazetesi, ana ortaklarından İhlas Yayın Holding A.Ş.'nin diğer bir iştiraki olan ve medya sektöründe hızlı ve doğru haber ile özdeşleştirilen İhlas Haber Ajansı ile koordineli olarak çalışarak geniş bir haber kaynağına erişmektedir.

**Devremülk Pazarı:**Yılın belli dönemlerinde sadece belli standartlarda bir tatil hizmeti alınmasını sağlayan devre tatil sistemine göre çok daha avantajlı olan devre mülk sistemi; bir meskenin yılın belirli dönemlerinde ortak mülkiyet payına bağlı olarak birçok kişinin kullanabilmesi için kurulan bir irtifak hakkıdır. Devre mülk sisteminde hak sahibi dairenin tapulu sahibi olarak dairesini satabilir, kiraya verebilir ve varislerine miras bırakabilir. Bu açıdan bakıldığında aynı zamanda iyi bir yatırım aracıdır.

Devremülk sisteminin yılın belli zamanlarında kullanılan, aynı zamanda bir gider kapısı olan, zahmetli bakım gerektiren yazlık evlere göre en büyük avantajı ise tüm bu bakımların tatil köyü tarafından karşılanması devre mülk sahiplerinin sadece tatil yapmak üzere mülke gelmelerini sağlamasıdır. Sistemin dezavantajları ise yılın belli döneminde hep aynı yerde tatil yapmanın bir süre sonra cazip olmamasıdır. Ayrıca kontrolsüz işletmelerde yıllık aidat altında alınan ücretler de maliyet avantajını ortadan kaldırmaktadır.

Ülkemizde özellikle kaplıca tesislerinin bulunduğu Afyon, Gönen, Kızıcahamam, Kuzuluk, Armutlu gibi bölgelerde oluşan devremülk sistemleri, Ilgaz ve Kaz Dağları gibi Dağ ve yayla turizmini ve Bodrum gibi deniz turizmini barındıran bölgelerde de bulunmaktadır. Ülkemizde halen

İHLAS YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılan Sermayesi: 80.000.000,00TL.

ağırlıklı turizmin deniz turizmi olduğu düşünülürse, Termal Turizm, Dağ ve Yayla turizmi açısından devremülk sistemi büyük potansiyel taşımaktadır.

Sektörün durumu, avantaj ve dezavantajları ile gelecek beklentileri bu şekilde özetlenebilir.

Fakat, İhlas Gazetecilik A.Ş., Şirket birleşmesi sonucunda, stoklarına dahil olan devremülkleri satmıştır. İhlas Gazetecilik A.Ş.'nin elinde sadece 425.141 TL'lik bir devremülk stoku kalmıştır ki, bunun mevcut pazar içinde bir yekün teşkil etmediği açıktır.

Ayrıca, Şirket, bundan sonra böyle bir faaliyette bulunmayacaktır.

### 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:

(TL)	01.01-31.03.2010	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Gazete	5.628.956	23.322.480	18.527.814	16.032.016
Reklam	2.105.003	9.681.930	10.915.320	11.368.032
Fason ve Diğer	8.240.033	48.238.477	40.146.400	47.646.947
Gayrimenkul	-	4.494.696	44.937.388	-
<b>Yurtiçi satışlar</b>	<b>15.973.992</b>	<b>85.737.583</b>	<b>114.526.922</b>	<b>75.046.995</b>
Fason ve Diğer	168.581	1.290.477	823.197	1.046.448
<b>Yurtdışı satışlar</b>	<b>168.581</b>	<b>1.290.477</b>	<b>823.197</b>	<b>1.046.448</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>16.142.573</b>	<b>87.028.060</b>	<b>115.350.119</b>	<b>76.093.443</b>

Yurtdışı satışlar sadece baskı faaliyetleri ile ilgili satışlardır. Sıkı düzenlemeye tabii olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya ortaklıklar üzerinden gerçekleşen net ciro tutarı bulunmamaktadır.

Şirket'in medya faaliyeti dışında farklı bir faaliyet bölümü olarak yalnızca devremülk satış faaliyeti mevcuttur. Şirketin söz konusu devremülk faaliyeti, ana faaliyet konularından olmayıp, Medya Reklam ile birleşmeden gelen devremülk stoklarının satışı ile ilgilidir.

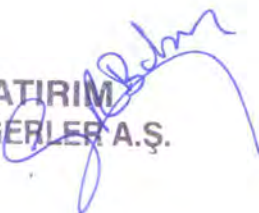
### 3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

(TL)	31.03.2010	2009	2008	2007
<b>ARSA VE ARAZİLER</b>			-	6,440,996
<b>BİNALAR</b>		-	-	4,875,039
<b>TESİS MAKİNA CİHAZ</b>	1.241.561	772,423	1,773,450	2,721,456
<b>DEMİRBAŞ</b>	111.813	57,129	61,283	131,777
<b>TAŞITLAR</b>	84.409	67,954	76,290	139,433
<b>TOPLAM</b>	<b>1.437.783</b>	<b>897.506</b>	<b>1,911,023</b>	<b>14,308,701</b>

Yukarıda listelenen yatırımların hepsi nakdi olarak şirket iç kaynaklarından fonlanmıştır.

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

Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırım bulunmamaktadır.

  
İBRAHİM YILMAZ  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

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

5084 Sayılı Yatırımların ve İstihdamın Teşvikine Yönelik Kanun ve Düzenlemeler Kapsamına giren illerden Trabzon, Arsin organize sanayi bölgesinde faaliyette bulunan baskı tesislerimizde çalışan işçiler için, sigorta primi işveren hissesi teşvikinden yararlanabileceklerdir.

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

30.12.2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, aşağıda adresleri belirtilen ofis ve baskı tesisi olarak kullanılan taşınmazların gayrimenkul ekspertiz şirketlerine yaptırılan değerlendirme raporlarında belirtilen değerler üzerinden satın alınmasına karar verilmiştir. Bu iş ile ilgili olarak taşınmazların maliki olan İhlas Pazarlama A.Ş. ile mutabakata varılmış olup, gayrimenkullerin güncel ekspertiz değerleri de dikkate alınarak 18.375.000 TL, İhlas Pazarlama A.Ş.'ye sipariş avansı olarak verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu 30.12.2009 tarihli kararında, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin Adana, Antalya, İzmir ve Samsun illerinde bulunan binalarının satın alınmasını kararlaştırmıştır. Şirket, bu maksatla İhlas Pazarlama A.Ş.'ye ilgili binalar için yapılmış güncel ekspertiz raporlarını da dikkate alarak 18.375.000 TL avans vermiştir. Şirket, vermiş olduğu bu avanslara ilişkin olarak İzmir'de bulunan 11.950.000 TL değerindeki binaların tapu devirlerini, 18.05.2010 tarihi itibarıyla tamamlamıştır.

SIRA NO:	Cinsi	Değer (TL)	ADRESİ
1	Müstakil Bina	6.675.000	1397 Sokak No:3 Kahramanlar-Konak-İZMİR
2	Müstakil Bina	5.275.000	Mürsel Paşa Bulvarı, No:161 Kahramanlar-Konak-İZMİR
3	Müstakil Bina	1.075.000	19 Mayıs Mahallesi, Tekkeköy İlçesi-SAMSUN
4	Müstakil Bina	850.000	Cumhuriyet Mahallesi, Yüreğir İlçesi-ADANA
5	Müstakil Bina	4.880.000	Koyunlar Köyü, Kepez İlçesi-ANTALYA

İhlas Pazarlama A.Ş.'den,31.03.2010 tarihi itibarıyla oluşan 16.811.719 TL tutarındaki diğer alacak kalemi, finansal işlemlerden kaynaklanmış bir cari hesap alacağıdır. Şirket Yönetim Kurulu 07.05.2010 tarihli kararında, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin sahip olduğu ve 30.12.2009 tarihli ekspertiz değeri 16.816.550 TL olan İstanbul ili, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna mahallesi, 24 Pafta, 10913 parselde yer alan binadaki 13 nolu asma katlı bağımsız bölüm için güncel tarihli yeni bir ekspertiz yaptırılarak, tespit edilecek yeni değer üzerinden İhlas Pazarlama A.Ş.'nin finansal işlemlerden kaynaklanmış bu cari hesap borcuna karşılık söz konusu gayrimenkulün alınmasına ve tapu işlemlerinin 30.06.2010 tarihine kadar tamamlanmasına karar vermiştir.

### 3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibarıyla 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:

Şirketin son üç yıl içerisinde araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri bulunmamaktadır.

İYİ HAYATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

**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:**

Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmet bulunmamaktadır.

**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:**

Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar bulunmamaktadır.

Şirketin ana faaliyet konusu olan gazete basım ve yayımı herhangi bir izne tabi olmayıp, 5187 sayılı Basın Kanunu uyarınca gazete çıkarması için yönetim yerinin bulunduğu yer Cumhuriyet Başsavcılığı'na bir beyanname vermesi yeterlidir. Şirket, söz konusu beyanname verme yükümlülüğünü yerine getirmiş olup gazete çıkarma yetkisine sahip bulunmaktadır.

**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:**

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (2010)	Yıllık Kira Tutarı (2011)	Yıllık Kira Tutarı (2012)	Kullanım	Defter Değeri (TL)	Kapasite Kullanım Oranı	Kiralandığı
Tesis, makine ve cihazlar (ROLAND 705 3B)	2006 - 2010	İHLAS GAZETECİLİK AŞ.	742,43 TL	0	0	Baskı Makina	635,078	90%	FFK FON FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
Tesis, makine ve cihazlar (KOMORI LS 440 DÖRT RENKLİ LAKLI OFSET BASKI MAKİNASI)	2007 - 2012	İHLAS GAZETECİLİK AŞ.	217.512,84 EURO	235.119,60 EURO	66.438,83 EURO	Baskı Makina	1.497.206	90%	DENİZ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
Tesis, makine ve cihazlar (RYOBİ MAKİNE, BALDWIN GRAPHİSET IR DRYER , LUXEL Vx9600 CTP 2 LAZER)	2007 - 2011	İHLAS GAZETECİLİK AŞ.	58.182,80 EURO	25.942,65 EURO	0	Baskı Makinası, Kalıp Banyo Makinası	609,038	90%	GARANTİ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

F. İLMAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

Sahip Olunan Maddi Varlıklara İlişkin Belgeler				
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Defter Değeri (*)	Kullanım Amacı
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (8-9-10-11-12 no'lu bağımsız bölümler)	2001	İstanbul	32,296,378	Yatırım Amaçlı Bina
Bina	2003	Adana	260,415	Matbaa Bina
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (5 nolu bağımsız bölüm)	2004	İstanbul	6,936,785	Yatırım Amaçlı Bina
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (3 nolu bağımsız bölüm)	2004	İstanbul	6,936,785	Yatırım Amaçlı Bina
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (2 nolu bağımsız bölüm)	2005	İstanbul	6,879,743	Yatırım Amaçlı Bina
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (4 nolu bağımsız bölüm)	2007	İstanbul	6,720,552	Yatırım Amaçlı Bina

(\*)Yatırım amaçlı gayrimenkuller için, 31.12.2009 tarihinde Vektör Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan ekspertiz değerleri esas alınmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkul sonraki dönemlerde, gerçeğe uygun değer yöntemi veya maliyet yönteminden biri seçilerek değerlendirilmekte olup, Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerlemesinde gerçeğe uygun değer yöntemini kullanmıştır.

Bir maddi duran varlık kalemi yeniden değerlendirildiğinde, yeniden değerlendirme tarihindeki birikmiş amortisman, varlığın brüt defter değerindeki değişikliklerle orantılı olarak düzeltilmekte ve böylece yeniden değerlendirme sonrasındaki varlığın defter değeri yeniden değerlendirilmiş tutarına eşit olmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkulün gerçeğe uygun değerindeki değişimden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, oluştuğu dönemde kâr veya zarara dahil edilmekte olup, diğer faaliyet gelir/giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Amortisman, normal amortisman yöntemine göre kıst esası dikkate alınarak aşağıda belirtilen faydalı ömür ve yöntemlere göre hesaplanır:

Binalar	Faydalı Ömür (Yıl)	Yöntem
	50	Doğrusal

27 MAYIS 2010

Arsa ve binalar, birlikte alındıklarında dahi ayrılabilir bir maddi duran varlıktır ve ayrı olarak muhasebeleştirilirler. Birlikte alınan arsa ve araziler binanın mütemmim bir cüzü olduğundan dolayı arsa paylarının ayrı raporlanmasında, Şirketin ekspertiz raporlarında arsa payı ayrı olarak gösterilmemiş olduğundan dolayı, Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkullerinin bulunduğu binadaki ilişkili firmalardan birine ait başka bir bağımsız bölüme ilişkin gayrimenkulün ekspertiz raporunda ayrılaştırılmış olarak verilen arsa payı oranı kullanılmıştır. Faydalı ömürleri tespit edilemeyen, diğer bir ifade ile sınırsız faydalı ömüre sahip olan arsa ve araziler gibi varlıklar için ise amortisman ayrılmamaktadır.

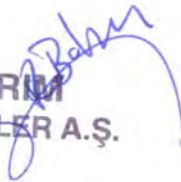
**ÖYKÜ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.


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

Yatırım amaçlı gayrimenkuller için Vektör Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan ekspertiz değerleri kullanılmıştır.

Sabit Kıymetler	Giriş Tarihi	Ekspertiz Değerleri (TL)	Değerleme Tarihi	Değerlemede Kullanılan Yöntemler
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (5 nolu bağımsız bölüm)	05.08.2004	6.600.000	21.10.2009	Maliyet Yöntemi Emsal Karşılaştırma Yöntemi Gelir Kapitalizasyon Yöntemi
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (3 nolu bağımsız bölüm)	05.08.2004	6.600.000	02.12.2009	Maliyet Yöntemi Emsal Karşılaştırma Yöntemi Gelir Kapitalizasyon Yöntemi
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (2 nolu bağımsız bölüm)	02.06.2005	6.600.000	02.12.2009	Maliyet Yöntemi Emsal Karşılaştırma Yöntemi Gelir Kapitalizasyon Yöntemi
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (8-9-10-11-12 nolu bağımsız bölümler)	16.08.2001	29.766.000	02.12.2009	Maliyet Yöntemi Emsal Karşılaştırma Yöntemi Gelir Kapitalizasyon Yöntemi
İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki (4 nolu bağımsız bölüm)	26.12.2007	6.600.000	02.12.2009	Maliyet Yöntemi Emsal Karşılaştırma Yöntemi Gelir Kapitalizasyon Yöntemi
<b>Toplam</b>		<b>56.166.000</b>		

  
ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.


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

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkullerin üzerindeki rehin, kısıtlama veya ipoteklerin toplam tutarları 67.400.000 TL ve 25.000.000 USD'dir. Şirketin maddi duran varlıkları üzerindeki rehin, kısıtlama veya ipoteklerin toplam tutarı 1.300.000 USD'dir.

Açıklama	Lehdar	Kayıtlı Olduğu Tapu S.Md.	İpotek Tarihi	İpotek Tutarı	İpotek Derecesi	Yararlanan
10913 parsel, 9 numaralı bağımsız bölüm(*)	CREDİTWEST FAKTORİNG	Bahçelievler İstanbul	02.07.2009	3.000.000 TL	1	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 4 numaralı bağımsız bölüm(*)	HALKBANK	Bahçelievler İstanbul	15.06.2009	4.500.000 USD	1	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 4 numaralı bağımsız bölüm(*)	HALKBANK	Bahçelievler İstanbul	15.06.2009	9.000.000 TL	2	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 10 numaralı bağımsız bölüm(*)	HALKBANK	Bahçelievler İstanbul	18.06.2009	3.500.000 USD	1	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 10 numaralı bağımsız bölüm(*)	HALKBANK	Bahçelievler İstanbul	18.06.2009	7.000.000 TL	2	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 11 numaralı bağımsız bölüm(*)	HALKBANK	Bahçelievler İstanbul	18.06.2009	3.500.000 USD	1	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 11 numaralı bağımsız bölüm(*)	HALKBANK	Bahçelievler İstanbul	18.06.2009	7.000.000 TL	2	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 2, 3 ve 5 numaralı bağımsız bölümler(*)	HALKBANK	Bahçelievler İstanbul	19.06.2009	13.500.000 USD	1	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 2, 3 ve 5 numaralı bağımsız bölümler(*)	HALKBANK	Bahçelievler İstanbul	19.06.2009	27.000.000 TL	2	İlişkili şirketler lehine verilen
172 Ada 1 parsel Adana Matbaa Binası	ING BANK	Yüreğir Adana	10.07.2009	1.300.000 USD	1	Kendi tüzel kişiliği lehine verilen
10913 parsel 8 numaralı bağımsız bölüm(*)	TÜRKİYE FİNANS	İstanbul	09.01.2009	6.700.000 TL	1	İlişkili şirketler lehine verilen
10913 parsel 12 numaralı bağımsız bölüm(*)	TÜRKİYE FİNANS	Bahçelievler İstanbul	27.02.2009	7.700.000 TL	1	İlişkili şirketler lehine verilen
<b>Toplam TL</b>				<b>67.400.000</b>		
<b>Toplam USD</b>				<b>26.300.000</b>		

(\*) İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna Mah. 24 Pafta, 10913 Parselde yer alan binadaki bağımsız bölümlerdir.

  
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

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

Maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili herhangi bir husus bulunmamaktadır.

**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:**

Ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşme bulunmamaktadır.

**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:**

Şirketin 2010 ilk çeyrek ile 2009, 2008 ve 2007 içerisinde çalışan ortalama personel sayısı aşağıdaki gibidir:

	03/2010	2009	2008	2007
<b><u>Basın Personeli</u></b>				
İstanbul	70	72	72	93
Ankara	10	8	12	13
<b><u>İdari Personel</u></b>				
İstanbul	25	26	31	40
<b><u>Diğer İşçiler</u></b>				
İstanbul	239	254	213	200
Ankara	25	27	26	25
İzmir	28	30	29	25
Adana	27	20	20	16
Antalya	22	20	21	21
Trabzon	24	24	25	24
<b>Toplam</b>	<b>462</b>	<b>480</b>	<b>449</b>	<b>457</b>

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

Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan anlaşma bulunmamaktadır.

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

Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme hali oluşmamıştır.

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

a) Ortaklarla	YOKTUR
b) Personelle*	YOKTUR
c) Vergi İadesi	YOKTUR
d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla	YOKTUR
e) Diğer Gerçek ve tüzel Kişilerle	YOKTUR

\*Şirket ile personel arasında faaliyetleri önemli derecede etkileyecek dava bulunmamakta birlikte mevcut davaların özeti işbu izahnamenin 12.3' nolu bölümünde yer almaktadır.



### 3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

İhlas Gazetecilik, öz kaynak temelli büyümeyi öngörmektedir. Bunun için faaliyetlerinden kar elde etmeye odaklanarak elde ettiği nakdi, öncelikle yenileme ve kapasite artırma yatırımlarında kullanmaktadır. Yeni pazarlara girebilme ve rekabet edebilme adına da yeni yatırımlar ve teknoloji iyileştirme yatırımları da yapmaktadır. Tüm yatırımlarını da kendi öz kaynakları ile yapabilmek için tüm teknoloji ve makina parkı tedarikçileri izlenmekte yeni teknoloji taşıyan makina parklarını tespit edip bunları şirket içi fonlar ile satın alma politikası sürdürmektedir. İşletme yatırımları için dış kaynaklı fon kullanmayıp, sadece vade uyumsuzlukları neticesinde ortaya çıkan işletme sermayesi açığı için kısa vadeli krediler kullanmaktadır.

### 3.5. Eğilim Bilgileri

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

2009 yılında dünya geneline yayılan krizin etkisiyle 1. hamur kağıdın ana hammaddesi olan selüloz ve daha düşük kaliteli kağıtların ana hammaddesi olan ağaç elyafı talebi ciddi oranlarda gerilemiş ve hammaddelerin üretiminin %50'den fazla azalmasına sebep olmuştur. 2009 senesinde derinleşen küresel krizin, dünya genelinde pek çok sektöre olduğu gibi kağıt sektörüne de etkisini göstermesiyle kağıt ve selüloz talebi neredeyse bir önceki yıla göre yarı yarıya düşmüş ve bu düşüş kağıt fiyatlarını aşağıya çekmiştir.

2010 yılı başlarından itibaren ise dünya ekonomilerinde görülen iyileşme işaretleri ve buna bağlı olarak artmaya başlayan kağıt talebi selüloz ve kağıt üretimini artırmasına karşı, üretimdeki bu artış 2009 senesinde yaşanan üretim kaybını telafi edici boyutlarda olmamış, Avrupa'da bazı kağıt mamullerinin fiyatları yavaşlayan hızlarda olsa dahi hala gerilerken; ABD'de ise kağıt mamülleri fiyatlarındaki artışlar yükselen maliyetleri karşılayıcı boyutlarda gerçekleşmemiştir.

2010 Mart ayında dünyanın en büyük selüloz üreticilerinden olan Şili'de meydana gelen deprem büyük üreticileri negatif etkilemiş ve üretimde daralma kaçınılmaz olmuştur. Bu daralma dünya genelinde talebin yukarı doğru hareket etmesi ile birleşince selüloz fiyatları ton başına 2 hafta içerisinde 60 ABD dolarının üzerinde artmıştır.

Finlandiya'da 4 Mart 2010 günü başlayan liman grevi dünyanın en büyük kağıt ve selüloz üreticilerinden biri konumundaki Finlandiya'daki üreticileri zora sokmuş, üreticiler 2010 yılında dünya genelinde artan talebi karşılamak için bir önceki sene ciddi oranlarda gerileyen üretimlerini artırmaya başlamıştır. Bu grev üretilen malların depolarda yığılmasına sebep olup bazı büyük üreticiler üretim kapasitelerinin bir kısmını durdurmak zorunda kalmışlardır.

Mevcut durum itibarıyla Kuzey Amerika ve Avrupa'da fiyat artışları üreticilerin hedeflediklerinin altında kalsa da, dünya genelinde kağıt talebinin artmaya başlamış olması ve dünya ekonomilerinin toparlanma sürecine girmeleri ve artan maliyetler, kağıt mamul fiyatlarında yeni artış sinyalleri vermektedir.

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

Şirket'in, iş bu izahnamenin 2. maddesindeki "Risk faktörleri" ve 3.5.1'inci maddesinde belirtilen riskler, belirsizlikler ve eğilimler dışında Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek bir unsur bulunmamaktadır.

ORTAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
I. İbrahim

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 800.000.000,00 TL.  
Gültekin

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

(TL)	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Dönen Varlıklar</b>	95.382.877	92.555.805	102.886.856	49.956.143
<b>Duran Varlıklar</b>	151.863.392	152.887.354	151.234.293	162.431.273
<b>Aktif Toplam</b>	247.246.269	245.443.159	254.121.149	212.387.416
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	21.138.869	21.643.642	50.468.359	25.511.051
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	23.035.148	22.988.073	23.715.139	23.250.917
<b>Özkaynaklar</b>	203.072.252	200.811.444	179.937.651	163.625.448 (*)
<b>Brüt Kar/ Zarar</b>	2.518.412	17.732.241	40.580.558	13.963.495
<b>Faaliyet Karı/ Zararı</b>	435.815	9.419.679	30.733.876	6.062.387
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / Zararı</b>	1.780.824	16.127.277	29.415.329	7.806.624
<b>Dönem Karı</b>	1.780.824	16.127.277	29.415.329	7.806.624
<b>Pay Başına Kazanç/ Kayıp</b>	0,02	0,20	0,39	0,10

(\*) Marka değerlemesiyle ilgili değer düşüklüğünün geçmiş yıl zararlarında muhasebeleştirilmesiyle ilgili açıklama:

2009, 2008 ve 2007 yıllarında markamızın değerini olumsuz yönde etkilemiş olan herhangi bir olumsuz gelişme olmadığı için, 2007 dönem başı itibariyle de, markamızın değeri aynı kabul edilmiştir.

Şirketimizin yayınlamış olduğu Türkiye Gazetesinin 2009 yılında günlük ortalama net satışı 143.106 adettir. 2008 yılında ise günlük ortalama satış 144.438 adettir. Dolayısıyla 2009 ve 2008 yıllarında günlük Türkiye Gazetesi satışlarında bir düşüş bulunmamakta olup, hemen hemen aynı gibidir.

Diğer bir ifadeyle, herhangi bir gerekçe, bulgu ve delil olmadığı için, söz konusu değer düşüklüğü 2009, 2008 veya 2007 yılları gelir tablosu hesapları ile ilişkilendirilmemiştir.

Şayet, söz konusu değer düşüklüğünü, 2009, 2008 veya 2007 takvim yılları gelir tablosu hesapları ile ilişkilendirmiş olsaydık, Şirketimize de "Neden bu şekilde yaptınız?" şeklinde bir soru yöneltileydi, bu soruya verebileceğimiz geçerli bir gerekçemiz olamayacaktı.

Bütün bu nedenlerle, marka değerlemesi ile ilgili değer düşüklüğü 2007 takvim yılı açılış bilançosunda, geçmiş yıl zararlarında muhasebeleştirilmiştir.

#### 5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

**5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı** : 240.000.000 TL [Kayıtlı sermaye sistemine geçiş için SPK'dan izin alınmış olup, bu doğrultuda alınan 21.04.2010 tarihli Genel Kurul kararı ile kayıtlı sermaye tavanı 27.04.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiştir.]

**Çıkarılmış Sermayesi** : 80.000.000 TL

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

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	31/12/2009		Son Durum* (21/04/2010)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
İhlas Yayın Holding A.Ş.	47.639.706,00	59,55	47.639.706,00	59,55
İhlas Holding A.Ş.	29.536.050,00	36,92	29.536.050,00	36,92
Enver Ören**	1.615.514,00	2,02	1.615.514,00	2,02

F. ÖZAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

\* Şirket 2009 yılına ait olağan genel kurulunu 21/04/2010 tarihinde yapmış olup son durum itibarı ile herhangi bir değişiklik olmamıştır.

\*\* Enver Ören, İhlas Holding A.Ş.'deki %11,065 ve İhlas Yayın Holding A.Ş.'deki % 1 hissesinden dolayı İhlas Gazetecilik A.Ş.'nin dolaylı olarak % 6.69 oranında hissesine sahiptir.

Şirket'in imtiyazlı hisselerinin (A grubu hisseler) dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ortak Adı/Ünvanı	H/N	Adet	Tutar
İhlas Yayın Holding A.Ş.	N	6.000.000	6.000.000
İhlas Holding A.Ş.	N	1.600.000	1.600.000
Enver Ören	N	400.000	400.000
<b>Toplam</b>		<b>8.000.000</b>	<b>8.000.000</b>

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında A grubu pay sahipleri her bir hisse için 100 (Yüz) oy hakkına sahiptirler.

### 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

Şirket'in yönetim hakimiyetine, yönetim kurulu üyesi belirleme ve oy hakkı imtiyazı tanıyan (Bkz. yukarıda 3.3.1) A Grubu Hisselerinin % 75'ine ve toplam sermayenin % 59,55'ine sahip olan İhlas Yayın Holding A.Ş. sahiptir.

İhlas Yayın Holding A.Ş.'nin yönetim hakimiyeti ise sermayenin % 97,90'ına sahip olan İhlas Holding A.Ş.'ye aittir. İMKB'de işlem gören ve halka açıklık oranı % 86,56 olan İhlas Holding A.Ş.'nin yönetim hakimiyeti ise sahip oldukları imtiyazlı hisseler vasıtasıyla Holding Yönetim Kurulu Başkanı Enver Ören ve Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Mücahid Ören'e aittir.

### 5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

27 MAYIS 2010

HİSSE GRUBU		ORTAĞIN ADI SOYADI / ÜNVANI	PAY MİKTARI TL A+B GRUBU	PAY ADEDİ GRUBU	SERMAYEYE ORANI %
A	Nama	İHLAS HOLDİNG A.Ş.	1.600.000,00	1.600.000	2,00%
B	Hamiline	İHLAS HOLDİNG A.Ş.	27.936.050,00	27.936.050	34,92%
A	Nama	İHLAS YAYIN HOLDİNG A.Ş.	6.000.000,00	6.000.000	7,50%
B	Hamiline	İHLAS YAYIN HOLDİNG A.Ş.	41.639.706,00	41.639.706	52,05%
A	Nama	ENVER ÖREN	400.000,00	400.000	0,50%
B	Hamiline	ENVER ÖREN	1.215.514,00	1.215.514	1,52%
B	Hamiline	AHMET MÜCAHİD ÖREN	194.327,00	194.327	0,24%
B	Hamiline	İHLAS EV ALETLERİ İMALAT SAN. VE TİC. A.Ş.	825.035,00	825.035	1,03%
B	Hamiline	MUHAMMET MUAMMER GÜRBÜZ	98.466,00	98.466	0,12%
B	Hamiline	NUH ALBAYRAK	72.832,00	72.832	0,09%
B	Hamiline	SİNAN YILMAZ	18.070,00	18.070	0,02%
		<b>TOPLAM</b>	<b>80.000.000,00</b>	<b>80.000.000</b>	<b>100%</b>

[Kayıtlı sermaye sistemine geçiş için SPK'dan izin alınmış olup, bu doğrultuda alınan 21.04.2010 tarihli Genel Kurul kararı ile kayıtlı sermaye tavanı 27.04.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiştir.]

ORTAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**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:**

YOKTUR

**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:**

20.01.2009 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında Şirket sermayesinin 74.602.500 TL'den 74.775.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. 172.500 TL tutarındaki bu artırımın 171.000 TL'lik kısmı Medya Reklam İnşaat Pazarlama Film ve Basım Hizmetleri A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleriyle birlikte Şirket tarafından devralması suretiyle karşılanmıştır. Bu devralma sebebiyle 171.000 TL nominal değerli C Grubu pay ihdas edilmiştir. Artırılan sermayenin geriye kalan 1.500 TL'lik kısmı ise nakdi sermayedir. Söz konusu sermaye artırımını 21.01.2009 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve 26.01.2009 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir.

22.12.2009 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında Şirket sermayesinin 74.775.000 TL'den 80.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. 5.225.000 TL tutarındaki bu artırımın 4.000.000 TL'si 5811 sayılı Bazı Varlıkların Milli Ekonomiye Kazandırılması Hakkında Kanun kapsamında Şirket'e yatırılmış olan nakdin sermayeye ilavesi suretiyle iç kaynaklardan karşılanmıştır. Artırılan sermayenin geriye kalan 1.225.000 TL'lik kısmı ise nakdi sermayedir. Bu artırım ile birlikte C Grubu hisseler kaldırılmış ve 80.000.000 TL'lik sermayeyi temsil etmek üzere 49.200.000 TL nominal değerli A grubu hamiline ve 30.800.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı hisse ihdas edilmiştir. Söz konusu sermaye artırımını 24.12.2009 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve 29.12.2009 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir.

11.02.2010 tarihli genel kurulda, Şirket Ana Sözleşme'sinin sermayeye ilişkin 6. maddesinin tadil edilerek A ve B Grubunu oluşturan payların sayısında değişiklik yapılmıştır. Buna göre 49.200.000 adet olan A grubu payların sayısı 8.000.000 adete düşmüş, 30.800.000 adet olan B grubu payların sayısı ise 72.000.000 adete yükselmiştir.

Halka arz öncesinde yapılan 26.03.2010 tarihli yönetim kurulu toplantısında yapılan değişiklikler ile Şirket kayıtlı sermaye sistemine geçme kararı almış, kayıtlı sermayesini 240.000.000 TL olarak belirlemiştir. Şirket'in 80.000.000 TL'lik çıkarılmış sermayesi 8.000.000 adet 8.000.000 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı nama yazılı ve 72.000.000 adet 72.000.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı paya bölünmüştür.

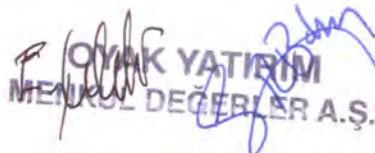
[Kayıtlı sermaye sistemine geçiş için SPK'dan izin alınmış olup, bu doğrultuda alınan 21.04.2010 tarihli Genel Kurul kararı ile kayıtlı sermaye tavanı 27.04.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiştir.]

**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

  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi 30.000.000 TL.

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:

YOKTUR

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:

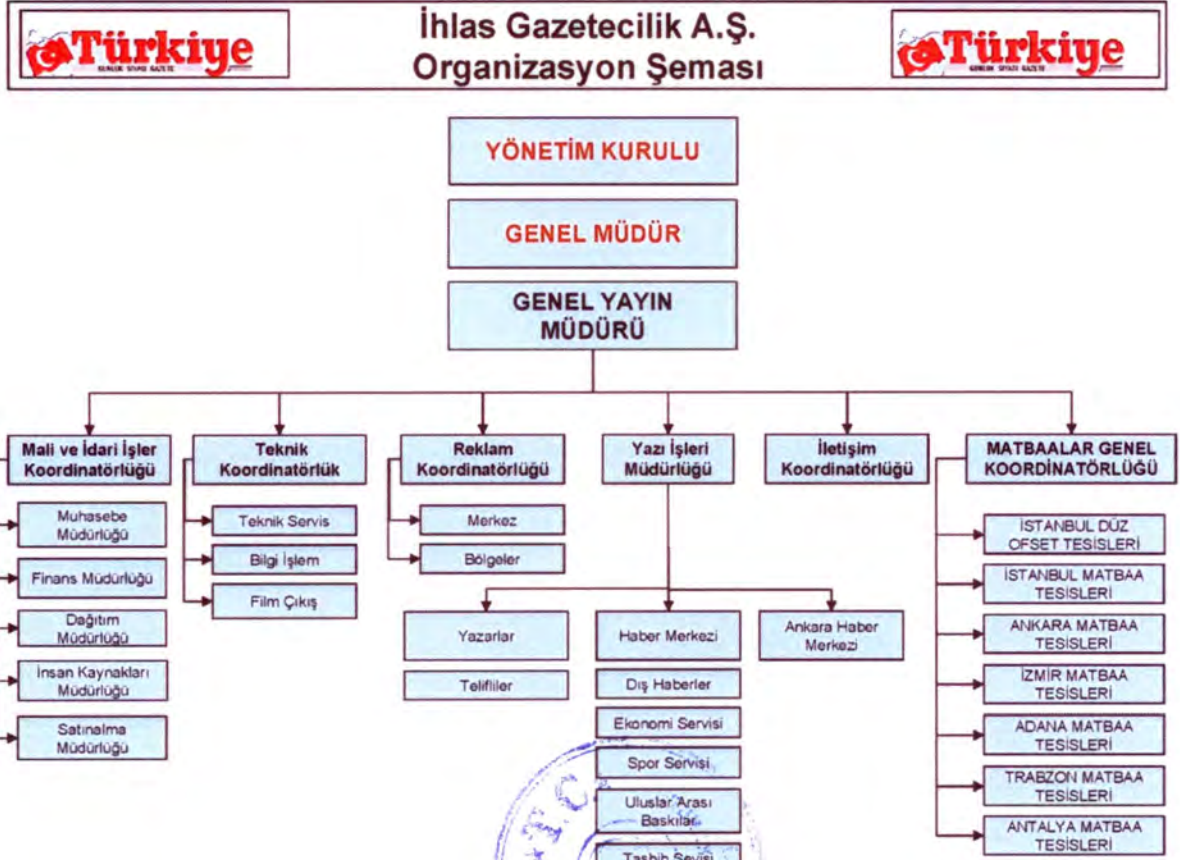
YOKTUR

  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

## 6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



**ÖYK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
*[Signature]*

127 MAYIS 2010

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.250.000 TL.  
*[Signature]*

**AHMET MÜCAHİD ÖREN****Yönetim Kurulu Başkanı**

28 Nisan 1972'de İstanbul'da doğan A. Mücahid Ören, yüksek öğrenimini Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi'nde yaptı.

1989-1991 yılları arasında Türkiye Gazetesi Bilgisayar Koordinatörlüğü görevini yürütürken, Türkiye Çocuk Dergisi Genel Yayın Danışmanlığı'nı da beraberinde icra etti. Türkiye Gazetesi'nin bilgisayar sistemleriyle hazırlanması organizatörlüğünü doğrudan üstlenerek, Türkiye Gazetesi'nin Türk basınında bilgisayar sistemiyle hazırlanan ilk gazeteler arasında yer almasını sağladı. Kuruluş itibarıyla Türkiye'nin ilk özel radyo ve televizyonu unvanını taşıyan TGRT'ye 1991 yılında Genel Müdür oldu ve yaptığı çalışmalarla gerekli alt yapının hazırlanması, teknik teçhizatın temini ile stüdyoların kurulmasını neticelendirerek fiili yayının gerçekleştirilmesini sağladı.

1993 yılında İhlas Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Holding Genel Müdürlüğü görevine getirildi. Yurtiçinde ve yurtdışında sanayi, ticaret, hizmet sektörleriyle diğer dallarda faaliyet gösteren bazı mesleki kuruluşların muhtelif vakıf, dernek, cemiyet ve teşekküllerin de üyesi olup, yayınlanmış birçok makalesi bulunan A. Mücahid Ören, İngilizce bilmektedir.

**MUHAMMET MUAMMER GÜRBÜZ****Yönetim Kurulu Üyesi**

1954 yılında İstanbul'da doğan M. Muammer Gürbüz, İstanbul Devlet Mühendislik ve Mimarlık Akademisi, Işık Mühendislik Fakültesinden Elektrik Mühendisliği bölümünü bitirdikten sonra, 1980-30.04.1981 yılları arasında Egesan Elektrik ve Elektronik Gereçler Sanayi firmasında Elektrik mühendisi olarak çalıştı. 01 Temmuz 1981 yılında İhlas Holding'de çalışmaya başlayan Gürbüz, Teknik Müdürlük, Teknik Koordinatörlük, Gazete Müeesese Müdürlüğünde görev aldı. Halen Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğini yürütmektedir. M. Muammer Gürbüz İngilizce bilmektedir. Evli ve üç çocuk babasıdır.

**NUH ALBAYRAK****Yönetim Kurulu Üyesi**

1960 yılında Konya'da doğan Nuh Albayrak Konya'da tamamladığı Lise eğitiminin ardından İDMMA-Galatasaray Mühendislik'te eğitimine devam etti ve 1980'de inşaat mühendisi olarak mezun oldu. Küçük yaştaki edebiyat merakını Liseler arası yarışmalardaki derecelerle ilerleten Albayrak, Seydişehir Postası isimli yerel gazetede başyazı yazmaya başladı. Bu görevi bir yıl icra ettikten Türkiye Gazetesi'nde işe başladı. O tarihten itibaren gazetenin bütün birimlerinde çalışan Albayrak, Mayıs 2007'den itibaren de genel yayın yönetmenliği görevini yürütmeye başladı. Nuh Albayrak evli olup, iki çocuk babasıdır.

**ÜMİT KÜNAR****Mali İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi**

1975 yılında Tekirdağ'da doğan Ümit Künar, Anadolu Üniversitesi İşletme fakültesi mezunudur. 1992 yılında İhlas Holding'de çalışmaya başlayan Künar, İhlas Gazetecilik A.Ş'nin Mali İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliğini yürütmektedir. Ayrıca, S.M. Mali Müşavirlik ruhsatına sahip olup, evli ve bir çocuk sahibi olan Ümit Künar, İngilizce bilmektedir.

**ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

## **MUSTAFA RUŞEN SELÇUK**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

1968 yılında doğan Mustafa Selçuk, orta ve lise eğitimini İstanbul Saint Joseph Fransız Lisesi'nde yaptı. 1986 yılında girdiği İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden. 1990 yılında lisans derecesi ile mezun oldu. ABD, Hollanda ve Türkiye'de finans yönetimi, risk yönetimi ve finansal modelleme konularında eğitimler alan Mustafa Selçuk 1993 yılında İhlas Grubu'nda finans bölümünde çalışmaya başladı. Bilahare Krediler ve Fon Yönetimi bölümünü kuran Selçuk, 2003 yılına kadar direktör olarak çalıştı. 2003 Yılında İhlas Yayın Holding'e, Finans departmanını kurmak üzere katılan Mustafa Selçuk, halen İhlas Yayın Holding Finans Koordinatörlüğü görevini yürütmektedir. Mustafa Selçuk, profesyonel Yöneticiliğinin yanı sıra Türkiye Gazetesinde haftada 3 gün yazı yazmakta, TGRT FM radyosunda bir arkadaşıyla birlikte haftada bir gün program yapmakta ve de TGRT Haber TV'de haftada bir gün Ekonomi ve Güncel konular üzerine program yapmaktadır. Evli ve bir oğlu bulunan Mustafa Selçuk, TESYEY ( Türkiye Engelliler Spor Yardım ve Eğitim Vakfı) mütevelli üyesi ve denetim kurulu başkanı, Beşiktaş Jimnastik Kulübü (BJK) kongre üyesi, SAJEV ( Saint-Joseph Eğitim Vakfı) mütevelli üyesi ve Saint Joseph'liler Derneği üyesidir.

## **ORHAN TANIŞMAN**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

1969 yılında İstanbul'da doğan Orhan Tanışman, İstanbul Teknik Üniversitesi (İTÜ) Gemi İnşaatı Mühendisliğinden mezun olduktan sonra Yıldız Teknik Üniversitesinde (YTÜ) Yüksek lisans yapmış ardından İstanbul Üniversitesi'nde (İÜ) yatırım planlama konusunda doktora çalışmasına başlamıştır. Aynı zamanda İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsüne devam etmiş 1999 yılında da mezun olmuştur. 1991-1992 yılları arasında Marmara Üniversitesi Teknik Eğitim Fakültesinde, 1992-1994 yılları arasında ise İstanbul Üniversitesi Mühendislik Fakültesinde Araştırma Görevlisi olarak bulunmuştur. 1994 yılından itibaren İhlas Holding'te çalışmaya başlayan Tanışman, halen İhlas Holding'in Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nü yürütmektedir. Evli ve bir erkek bir de kız çocuğuna sahip olan Orhan Tanışman, TKYD, Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği ve TÜYİD Yatırımcı İlişkileri Derneği Üyesidir.

## **MEHMET REMZİ ESEN**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

1956 yılında İstanbul'da doğdu. 1980 yılında Ticaret Bilimler Fakültesi İşletme bölümünden mezun oldu. 1976 yılında İstanbul Üniversitesi Cerrahpaşa Tıp Fakültesi Döner Sermaye Saymanlığında çalıştı. 1986 yılında Türkiye Gazetesi Ansiklopedi Teknik Servisinde görev aldı. 1998 yılında Türkiye Gazetesi Teknik Servisinde çalıştı. 2001 yılında emekliliğe ayrıldı.

## **NAZMİ ÖRS**

### **Yönetim Kurulu Üyesi**

1948 yılında Antalya doğdu. 1969 yılında Ankara Yenişehir Sağlık Koleji Radyoloji bölümünü, 1979 yılında Ankara Gevher Nesibe Sağlık Eğitim Enstitüsü Toplum Sağlığı Bölümünü bitirdi. İzmir, Kars, G.Antep ve İstanbul'da Sağlık Bakanlığına bağlı çeşitli görevlerde bulundu. En son 1999 yılında Bakırköy Ruh ve Sinir Hastalıkları Hastanesinde İdari Müdür Muaviniği görevinde iken kendi isteği ile emekli oldu. Halen serbest olarak çalışmaktadır.

**OKAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00TL.



## DOĞUŞ BEKTAŞ

### Yönetim Kurulu Üyesi

1978 yılında Yozgat da doğdu. Lise eğitimini Ankara-H. Atatürk Anadolu Öğretmen Lisesi'nde Lisans eğitimini ise İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme Bölümünde tamamladı. 2000 yılında başladığı İş hayatında 2006 yılına kadar İrfan Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. 2010 yılına kadar Bilgili Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. devam ettirdi. Halen Kiler Holding AŞ – Mali İşler Müdürü olarak görev yapmaktadır. Doğuş Bektaş, İngilizce bilmekte, evli ve 1 çocuk sahibidir.

### 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 üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı-Soyadı	Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler	Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu	Görevinin Veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı/ve Oranı (TL)
Ahmet Mücahid Ören	İhlas Holding A.Ş.	Ortak, Yön. Kur. Bşk. Vek. Ve Genel Müdür	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	6.543.002 1,66
	İhlas Yayın Holding A.Ş.	Ortak ve Yön. Kur. Bşk.	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	1.800.000 0,90
	İhlas Ev Aletleri İmalat San.ve Tic.A.Ş.	Ortak	Ortaklığı Devam Ediyor.	445.795 0,23
	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Ortak ve Yön. Kur. Bşk.	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	194.327 0,24
	İhlas Gelişim Yayıncılık A.Ş.	Y.K.Başkanı	Görevi Devam Ediyor.	- -
	İhlas Haber Ajansı A.Ş.	Ortak ve Yön. Kur. Bşk.	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	71.744 0,64
	İhlas İletişim Hizmetleri A.Ş.	Ortak	Ortaklığı Devam Ediyor.	350.000 35,00
Muhammet Muammer Gürbüz	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Ortak, Yön. Kur. Bşk.Yrd. ve Gen. Müd.	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	98.466 0,12
	İhlas Madencilik A.Ş.	Ortak ve Yön. Kur. Bşk.	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	550.000 1,00
	Mir İç ve Dış Tic. Maden San. Ltd.Şti.	Ortak ve Şirket Genel Müdürü	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	1.287.000 99,00
	Bayındır Madencilik A.Ş.	Y.K.Başkanı	Görevi Devam Ediyor.	- -
Nuh Albayrak	İhlas Yayın Holding A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Ortak, Yön. Kur. Üyesi ve Gen.Yay. Müd.	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	72.832 0,09
	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Y.K. Üyesi ve Mali İşler Müdürü	Görevi Devam Ediyor.	- -
Ümit Künar	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
	İhlas Yayın Holding A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
	İhlas Gelişim Yayıncılık A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
	İhlas Haber Ajansı A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
	TGRT Haber TV A.Ş.	Y.K. Başkan Vekili	Görevi Devam Ediyor.	- -
Mustafa Ruşen Selçuk	İhlas Enerji Üretim Dağ. ve Tic. A.Ş.	Ortak, Yön. Kur. Üyesi	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	500 1,00
	İhlas İletişim Hizmetleri A.Ş.	Ortak	Ortaklığı Devam Ediyor.	100.000 10,00
	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
	İhlas Haber Ajansı A.Ş.	Ortak, Yön. Kur. Üyesi	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	8.968 0,08
Orhan Tanışman	Alternatif Medya Görsel İletişim Sistemleri Ltd.Şti.	Ortak ve Şirket Müdürü	Ortaklığı Ve Görevi Devam Ediyor.	5.500 0,98
	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
Mehmet Remzi Esen	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
Nazmi Örs	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -
Doğuş Bektaş	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Y.K. Üyesi	Görevi Devam Ediyor.	- -

DOĞUŞ BEKTAŞ  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

### SALİH SAĞLAM

#### Murakıp

1968 Çorum-İskilip doğumlu olan Sağlam, ilk ve orta öğrenimini Amasya'da, lise öğrenimini Bursa'da tamamladı. Hacettepe Üniversitesi Ankara Meslek Yüksek Okulu Muhasebe bölümü mezunu.1989 yılında Ankara'da işe başladı. 1991 yılından bu yana İhlas Holding A.Ş. de muhasebe departmanında çalışmaya devam etmektedir. Evli ve üç çocuk babasıdır.

## 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:

Adı-Soyadı	Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler	Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu	Görevinin Veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Salih Sağlam	İhlas Gazetecilik A.Ş.	Denetçi	Görevi Devam Ediyor.	0,00	0,00
	Armutlu Tatil ve Turizm A.Ş.	Denetçi	Görevi Devam Ediyor.	0,00	0,00
	İhlas Haber Ajansı A.Ş.	Denetçi	Görevi Devam Ediyor.	0,00	0,00
	İletişim Magazin Gaz. San. ve Tic. A.Ş.	Denetçi	Görevi Devam Ediyor.	0,00	0,00
	Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Pat.Ürn. Tic. A.Ş.	Denetçi	Görevi Devam Ediyor.	0,00	0,00
	İhlas Madencilik A.Ş.	Denetçi	Görevi Devam Ediyor.	0,00	0,00
	İhlas Net A.Ş.	Denetçi	Görevi Devam Ediyor.	0,00	0,00

## 6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Yönetim Kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi olan personel bulunmamaktadır.

## 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:

YOKTUR

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

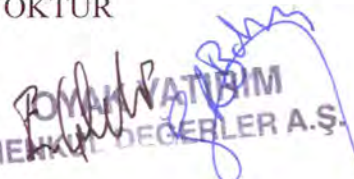
YOKTUR

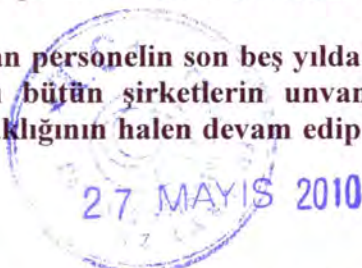
## 6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

İş bu izahnamenin 6.2, 6.4 ve 6.7'inci maddelerinde açıklanmıştır.

## 6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:

YOKTUR

  
İBRAHİM MEHMET DEĞERLER A.Ş.

  
İHLAS GAZETECİLİK A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

**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:**

Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personelin birbirleriyle akrabalık ilişkileri bulunmamaktadır.

**6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:**

Şirketimiz yönetim kurulu başkanı Ahmet Mücahit ÖREN'in de aralarında bulunduğu Tasfiye Halindeki İhlas Finans Kurumu A.Ş. yöneticileri hakkında, söz konusu şirketin mali yapısı ile ilgili olarak yalan, yanlış, yanıltıcı ve mesnetsiz açıklamalarda buldukları gerekçesiyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.10.2003 tarih ve 55/1264 sayılı kararı çerçevesinde, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 47/A-3 ve 49'uncu maddeleri uyarınca kovuşturmaya geçilmesi talebiyle SPK tarafından suç duyurusunda bulunulmuş olup, söz konusu suç duyurusu üzerine İstanbul 5. Asliye Ceza Mahkemesi'nin E.2004/116 sayılı dosyası üzerinden açılan kamu davasında, Mahkeme'nin 27.07.2005 tarih ve K.2005/1031 sayılı kararı ile sanıkların beraatine karar verilmiştir. Anılan kararın SPK tarafından temyizi üzerine, Yargıtay 7. Ceza Dairesi'nin 02.06.2009 tarih ve E.2006/11494, K.2009/6670 sayılı kararı ile, kamu davasının ortadan kaldırılması gerektiği gerekçesi ile anılan mahkeme kararının bozulmasına, sanıklar hakkında kamu davasının zamanaşımı nedeniyle ortadan kaldırılmasına karar verilmiştir.

QYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
E. K. M. S. ÖREN

27 MAYIS 2010

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.  
E. K. M. S. ÖREN

**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:**

Ahmet Mücahid Ören hakkında başta İhlas Finans Kurumu A.Ş.'nin olmak üzere, kısa bilgi özeti şöyledir.

- 1- İhlas Finans Kurumu A.Ş.'nin faaliyet izni, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 10.02.2001 tarih ve 171 Sayılı kararı ile kaldırılmış olup, 11.02.2001 tarihi itibarıyla de tasfiye sürecine girmiştir. İhlas Finans Kurumu 03 Ağustos 2001'de Türk Ticaret Kanunu'nda tasfiye işlemleri hakkında belirtilen Genel Hükümler çerçevesinde, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın gözetim ve denetiminde tasfiye işlemlerine başlamıştır.

Ahmet Mücahid Ören 09.02.2001 tarihine kadar, İhlas Finans Kurumu A.Ş. tüzel kişiliğinde yönetim kurulu başkanıydı. 2001 yılından bu yana da Tasfiye Halinde İhlas Finans Kurumu A.Ş.'nin yönetim kurulunda görev almamıştır.

Dolayısıyla, A.Mücahid Ören'in, son 5 yılda, yönetiminde görev aldığı herhangi bir şirketin, iflas, kayyuma devir ve tasfiye durumu YOKTUR.

- 2- Ahmet Mücahid Ören, tasfiye halinde bulunan İhlas Finans Kurumu A.Ş.'nin 09 Şubat 2001 yılına kadar yönetim kurulu başkanı idi. Bu sebeple, kendisi hakkında, İstanbul Devlet Güvenlik Mahkemesi Cumhuriyet Başsavcılığına, bankacılık kanuna aykırılıktan dolayı suç duyurusunda bulunulmuş, Savcılık Makamı SUÇ İŞLENMEDİĞİ kanaati ile TAKİPSİZLİK KARARI VERMİŞ, takipsizlik kararına yapılan itirazlar sonucunda, itirazlar reddedilmiş ve SUÇ İŞLENMEDİĞİNE YÖNELİK TAKİPSİZLİK KARARLARI KESİNLEŞMİŞTİR.

Diğer yandan bir kısım hesap sahipleri Bakırköy Cumhuriyet Başsavcılığına suç duyurusunda bulunmuşlar ve açılan dava sonucunda, Bakırköy 8. Ağır Ceza Mahkemesi, ZAMANAŞIMINDAN DOLAYI, DAVANIN ORTADAN KALDIRILMASINA KARAR VERMİŞTİR.

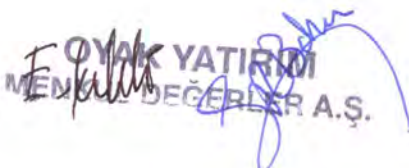
Ancak, bu dava sürecinde, ayrıca yapılan yeni bir çok şikayetlerde ise, Bakırköy Cumhuriyet Savcılığı, suç işlenmediğinden, oluşmadığından bahisle, TAKİPSİZLİK KARARLARI VERMİŞ, yapılan itirazlar reddedilmiş ve böylece takipsizlik kararları da kesinleşmiştir.

Keza, İhlas Finans Kurumu A.Ş.'den dolayı hesap sahiplerinin zaman zaman açtığı tazminat davaları da REDDEDİLEREK VE YARGITAYDAN GEÇEREK KESİNLEŞMİŞTİR.

Öte yandan son beş yıl içinde, Ahmet Mücahid Ören hakkında, başkaca İhlas Finans Kurumu A.Ş.'den dolayı dava açılmış değildir.

**6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:**

YOKTUR

  
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 200.000,00 TL.

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:

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:
- 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:

YOKTUR

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:

Şirketin Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi, Şirket yönetim Kurulu'nun 19 / 03 / 2010 tarih ve 2009-06 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kurulmuştur.

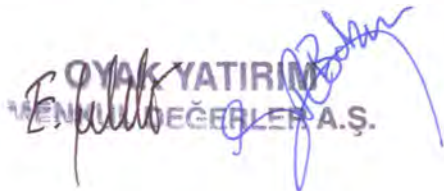
Pay Sahipleri ile ilişkiler Birim yöneticiliğine Murat Kayalı atanmış olup, Pay Sahipleri ile ilişkiler biriminde görevli olan diğer personel de, Sinan Yılmaz olarak belirlenmiştir.

Pay sahipleri ile ilişkiler bölümünün iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir:

Adı-Soyadı	Adres	Telefon	Faks	email
Murat Kayalı	29 Ekim Caddesi No.23 C Blok Kat:4 Yenibosna-İstanbul	0212-4543115	0212-4543455	<a href="mailto:murat.kayali@tg.com.tr">murat.kayali@tg.com.tr</a>
Sinan Yılmaz	29 Ekim Caddesi No.23 C Blok Kat:4 Yenibosna-İstanbul	0212-4543437	0212-4543455	<a href="mailto:sinan.yilmaz@tg.com.tr">sinan.yilmaz@tg.com.tr</a>

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:

Seri:IV, No:41 sayılı tebliğin 9'ncü maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca, halka arzı takiben 3 yıl içerisinde, ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak üzere bir personel tayin edilecektir. Aynı maddenin 1'inci fıkrası uyarınca, tayin edilecek olan bu personelin sadece, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı'na sahip olması yeterli olacaktır.

TYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  


  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.  


**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:

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

Şirketin kilit yönetici personele 31 Mart 2010, 1 Ocak - 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 dönemlerinde sağlanan her türlü ücret ve faydaların tutarı aşağıdaki gibidir:

01.01-31.03.2010: 22.048 TL

01.01-31.12.2009: 121.842 TL

01.01-31.12.2008: 122.212 TL

01.01-31.12.2007: 80.078 TL

İlgi dönemler itibariyle belirtilen tutarlar kilit yönetiminin sadece maaş ücretlerini yansıtmakta ve aşağıda belirtilen kıdem tazminatı tutarları ve maaş dışında başka bir fayda bulunmamaktadır.

Şirketin üst düzey (kilit) yönetici personelinin işten ayrılma tazminatları aşağıdaki gibidir:

01.01-31.03.2010: 77.915 TL

01.01-31.12.2009: 63.463 TL

01.01-31.12.2008: 61.356 TL

01.01-31.12.2007: 99.333 TL

**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:**

Yukarıda belirtilen kıdem tazminatı tutarlarından ayrı olarak yönetim, denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalar bulunmamaktadır.

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

Ortaklık bugüne kadar, halka açık statüde olmadığı için, kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket etmemiştir. Halka açıldıktan sonra, peyderpey kurumsal yönetim ilkelerine uymaya çalışacaktır.

Bununla birlikte mevcut durumda Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlanan şartlar aşağıda belirtilmiştir.

**PAY SAHİPLERİ:**

Şirketin Pay sahibi ile ilişkiler bölümü mevcut olup, yetkili kişilerin bilgileri 6.20 maddesinde verilmiştir. Genel Kurul Mevzuata uygun yapılmakta, imtiyazlara ilişkin bilgilere İzahnamenin ilgili bölümünde yer verilmiştir.

**KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

Şirketin İnternet sayfasında Kurumsal Bölümü ayrıca oluşturulmuş olup, pay sahiplerinin ve kamunun kullanımına açık tutulmaktadır.

**ORTAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

## YÖNETİM KURULU

Halka arzdan önce, kurumsal yönetim ilkelerinden, 21.04.2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısı ile, yönetim kurulu üyelerinin 1/3' ü bağımsız yönetim kurulu üyesi, ve yönetim kurulu üye sayısının da yarısından bir fazlasının icrada görevli olmayan üyelere olması şartı yerine getirilmiştir.

Ahmet Mücahid Ören-Yönetim Kurulu Başkanı – (icrada görevli değil)  
Muhammet Muammer Gürbüz-Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür  
Nuh Albayrak-Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Yayın Müdürü  
Ümit Künar-Mali işlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi  
Mustafa Ruşen Selçuk-Yönetim Kurulu Üyesi – (icrada görevli değil)  
Orhan Tanışman-Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı – (icrada görevli değil)  
Mehmet Remzi Esen-Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi -(Bağımsız Üye)  
Nazmi Örs-Denetim Komitesi Üyesi -(Bağımsız Üye)  
Doğuş Bektaş-Denetim Komitesi Başkanı (Bağımsız Üye)

29 MAYIS 2010

  
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00TL.

## 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:

Grubun medya sektöründeki iştiraklerini bir çatı altında toplayan İhlas Yayın Holding A.Ş. tüm medya gücünün doğru hedeflere ulaşmasını sağlamak amacı ve mükemmeliyetçi hizmet yönetim anlayışı ile 2003 yılında kurulmuştur.

Türkiye Gazetesi Sn. Enver Ören tarafından 22.04.1970 tarihinde çıkarılmaya başlanmış ve 15.08.2000 tarihinden itibaren İhlas Gazetecilik A.Ş.'ye devir edilerek Gazete bu şirket bünyesinde çıkarılmaya başlanmıştır. Türkiye Gazetesi, kuruluşundan bu yana geçen 40 yıllık süre içinde İhlas Grubu çatısı altında faaliyetini sürdüren bir ulusal gazetedir.

İlkesi "TGRT Haber yalnız haber verir" olan TGRT Haber TV, Türkiye'nin tüm illerinde ve dünya genelinde belli başlı başkentlerde büroları bulunan, ülkenin en büyük haber ajansı niteliğindeki İhlas Haber Ajansı'ndan (İHA) (www.ihacom.tr) büyük destek almaktadır. İHA ulusal medyanın olduğu kadar yerel ve bölgesel medyanın da haber ihtiyaçlarını hızlı ve güvenilir şekilde temin etmelerine yardımcı olmaktadır. TGRT Pazarlama TV, tüm dünyada yaygınlaşmaya başlayan televizyondan pazarlama formatında yayın yapmak üzere, Türkiye'nin 24 saat kesintisiz yayın yapan ilk doğrudan pazarlama kanalı olarak uzaktan satış yöntemi ile internet ve TV üzerinden hizmet vermektedir.

Sektör yayıncılığı ve uluslararası yayıncılık alanında Türkiye'nin en büyük dergi gruplarından olan İhlas Dergi Grubu, 2007 yılı Aralık ayında, İhlas Gelişim Yayıncılık A.Ş. unvanı altında, İhlas Yayın Holding'in %84 oranında iştiraki ile bir çatı şirketinde toplanmıştır. İhlas Dergi Grubu, İletişim Magazin ve İhlas Fuar adı altında iki ayrı şirket tarafından oluşan ilk yayını 1981 yılında çıkarmıştır. İnternet erişimi ve internet tabanlı katma değerli hizmetler sunan İhlas Net, 1996 yılından bu yana bilişim sektöründe hizmet vermektedir. Mobil Sanal Operatörlük (MVNO) hizmet-servisleri sunmak amacıyla 2009 yılında kurulan İhlas İletişim, kullanıcıların ses, data, internet ve diğer katma değerli hizmetleri tüm yurdu kapsayacak şekilde sunmayı planlamaktadır.

İhlas Grubu'nun ağırlıklı olarak elektrikli ve elektronik ev aletleri ürünlerinin pazarlama faaliyetlerini yürüten İhlas Pazarlama'nın, tüm yurda dağılmış bayi pazarlama ağıyla, Grup içi firmalardan İhlas Ev Aletleri A.Ş.'nin üretmiş olduğu ürünler de dahil olmak üzere, dünya markası pek çok ürünün bayilerine toptan pazarlamasını da yapmaktadır.

Sağlık sektöründeki faaliyetlerini 60 yataklı modern bir hastane, iki adet Termal Tatil Köyü ve bir Termal Otel ile sürdüren İhlas Holding A.Ş., Türkiye Gazetesi Hastanesi ile modern hastanecilik anlayışına uygun bir şekilde ülkemize hizmet sunmaktadır.

İhlas Holding A.Ş.'in madencilik alanındaki yatırımı olan İhlas Madencilik, 89 ayrı sahaya ilişkin altın, krom, kömür, bakır, çinko, kurşun, alçı, mangan, torf, kaolen ve mermer madenlerine ait arama ruhsatına sahiptir.

İhlas Holding Faaliyetleri ve İştirakleri

- **İhlas Pazarlama A.Ş.:** Elektrikli, elektronik, mekanik mutfak ev aletleri, dayanıklı tüketim malları ticareti, inşaat yapımı, yaptırılması ve satışı ile iştigal etmektedir.
- **İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.:** Elektrikli ev aletleri üretimi ile iştigal etmektedir.
- **İhlas Haber Ajansı A.Ş.:** Haber ajanslığı ile iştigal etmektedir.
- **İhlas Yayın Holding A.Ş.:** Her türlü yazılı, görsel ve işitsel yayıncılık, reklamcılık, haber ajanslığı ve benzeri sektörlerde faaliyet gösteren veya gösterecek, kurulmuş veya kurulacak her



nevi ortaklıkların sermayelerine, yönetim ve denetimlerine kuruluşlarında veya sonrasında katılmak, iştirak etmek veya yukarıda ifade edilen sektörlerde bizzat kendi adına işletmeler, şirketler kurmaktır.

- **İhlas Madencilik A.Ş.:** Madencilik faaliyetleri ile iştirak etmektedir.
- **Mir İç ve Dış Tic. Maden San. Ltd. Şti.:** Madencilik faaliyetleri ile iştirak etmektedir.
- **İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi:** T.C. Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkanlığı tarafından ihaleye çıkarılan "İstanbul Firuzköy Mah. İspartakule 1. Bölge arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı" işini ortak girişim olarak müştereken ikmal etmek için kurulmuştur.
- **Promaş Profosyonel Medya Reklam ve Film Hizm. A.Ş.:** Reklamcılık, ilancılık, fotoğrafçılık ve ilan-reklam ajanslığı ile iştirak etmektedir.
- **Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Tic.A.Ş.:** Akyazı, Kuzuluk Belde/ Adapazarı'nda kaplıca turizm sağlık işletmeciliği ve ticareti ile iştirak etmektedir .
- **İhlas Motor A.Ş.:** Her türlü motorlu ve motorsuz araçların ve yedek parçalarının imali, montajı, alım satımı ithal ve ihracı ile her türlü gayrimenkul, arsa ve dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarının mümessillikleri faaliyet konularıdır.
- **TGRT Haber TV A.Ş.:** Televizyon ve radyo yayıncılığı yapmak, televizyon filmi, video ve reklam programlarının yapımı, çekimi, seslendirilmesi faaliyetinde bulunmak, televizyon kanalı kiralanması ve radyo istasyonu kurmak başlıca faaliyet konularıdır.
- **TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş.:** Televizyon ve radyo yayıncılığı yapmak, televizyon filmi, video ve reklam programlarının yapımı, çekimi, seslendirilmesi faaliyetinde bulunmak, televizyon kanalı kiralanması ve radyo istasyonu kurmak başlıca faaliyet konularıdır.
- **Bisan Bisiklet Moped Oto. San. Tic. A.Ş.:** Bisiklet, moped, otomotiv ve bunların yedek parçalarının üretimini ve ticaretini yapmaktadır.
- **Bisiklet Pazarlama ve Tic. A.Ş.:** Bisiklet, moped ve yedek parçalarının pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktır.
- **İhlas Net A.Ş.:** Enformasyon işleri, internet hizmetleri vermek, network ağları kurmak ve bilgisayar ekipmanlarının alım satımı başlıca faaliyet konularıdır.
- **İletişim Magazin Gazt. Yan. San ve Tic. A.Ş.:** Gazete, dergi, kitap vs. çıkarmak, basmak ve pazarlamak başlıca faaliyet konularıdır.
- **İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.:** Bilumum inşaat, tesisat ve taahhüt işleri ile turizm ve sağlık yatırımları yapmak, satmak ve işletmek başlıca faaliyet konularıdır.
- **Kıbrıs Bürosu:** İhlas Holding'in Şubesi olarak Kıbrıs'ta kurulan bu firma, gazete dağıtımı ve elektrikli ev aletleri pazarlaması ile iştirak etmektedir.
- **İhlas Reklam Ajans Hizmetleri Ltd. Şti:** Her türlü reklamcılık , ilancılık, fotoğrafçılık, ilan-reklam ajanslığı ile iştirak etmektedir.
- **İhlas Gelişim Yayıncılık A.Ş.:** Türkçe ve yabancı dillerde gazete ve her türlü yayını yurt içinde ve yurtdışında yaymak, satmak , dağıtmak ve pazarlamak başlıca faaliyet konularıdır.

ORTAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
E. ÇELİK

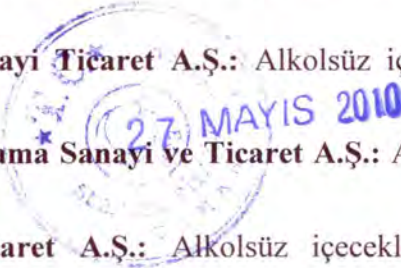
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

- **İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş.:** Yurt içinde ve yurt dışında ticaret ve tanıtım fuarları ve sergileri organize etmek, seyahat acenteliği yapmak, konusuyla ilgili reklam hizmetleri yapmak ve periyodik yayınlar çıkarmak ile iştigal etmektedir.
- **Detes Enerji Üretim A.Ş.:** Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı amacıyla iktisap edilmiştir.
- **Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.:** Her türlü kaplıca termal turizm işletmeciliği ile iştigal etmekte olan firma İhlas Armutlu Devremülk Tatil Köyü'nün işletmeciliğini yapmaktadır.
- **Bayındır Madencilik ve Ticaret A.Ş. (Eski ünvanı; Okan Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.):** Şirket'in, faaliyet konusu her türlü madencilik faaliyetleri ile iştigal etmektedir..
- **İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi-2:** Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı tarafından ihaleye çıkarılan "İstanbul, Bahçeşehir, İspartakule 4. Bölge 520 Ada 1 ve 522 Ada 2 Parsellerdeki arsalar üzerinde arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı" işini ortak girişim olarak müştereken ikmal etmek için kurulmuştur.
- **İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi-3:** Emlak Pazarlama İnşaat Proje Yönetimi ve Ticaret A.Ş. İstanbul, Bahçeşehir, İspartakule 2'nci Bölge 3'ncü kısım 543 Ada 1 Parseldeki arsa üzerinde, imzalamış olduğu arsa karşılığı gelir paylaşımı inşaatı işi ile ilgili sözleşmedeki hak ve yükümlülüklerini, İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi'ne devir etmiştir. Bu projede, 120.170 metrekare konut ve ticaret inşaat alanı bulunmaktadır. Firma sözkonusu arsa üzerinde "arsa satış karşılığı gelir paylaşımı" işini ortak girişim olarak müştereken ikmal etmek için kurulmuştur.
- **İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yayın Holding A.Ş. ve İhlas Pazarlama A.Ş. Ortak Girişimi:** Emlak Pazarlama İnşaat Proje Yönetimi ve Ticaret A.Ş. İstanbul, Bahçeşehir, İspartakule 2'nci Bölge 1'nci kısım 548 Ada, 1 Parseldeki arsa üzerinde, imzalamış olduğu arsa karşılığı gelir paylaşımı inşaatı işi ile ilgili sözleşmedeki hak ve yükümlülüklerini, İhlas Holding A.Ş.- İhlas Yayın Holding A.Ş. - İhlas Pazarlama A.Ş. Ortak Girişimi'ne devir etmiştir. Bu projede, toplam 85.700 metrekare konut inşaat alanı bulunmaktadır. Firma sözkonusu arsa üzerinde "arsa satış karşılığı gelir paylaşımı" işini ortak girişim olarak müştereken ikmal etmek için kurulmuştur.
- **İhlas İnşaat Yapı Taahhüt ve Tic. A.Ş (İhlas Dış Ticaret A.Ş.):** Turizm yatırımları ve işletmeciliği, emlak alım satım, inşaat projeleri v.s. ile iştigal etmektedir.
- **Bur-yal Bursa Yalova Enerji Dağıtım Ltd. Şti.:** Kuracağı santrallerde elektrik enerjisi üretmek ve bu enerjiyi abonelerine ve diğer kuruluşlara satmaktır . Gayrifaal durumdadır.
- **Tasfiye Halinde İhlas Finans Kurumu A.Ş.:** Özel cari hesaplar ve kar/zarar katılma hesapları yoluyla toplanan fonların kullanılmasıdır . Rapor tarihi itibarıyla faaliyeti durdurulmuş olup tasfiye halindedir .
- **Kia-İhlas Motor San. ve Tic. A.Ş.:** İhlas Holding A.Ş.'nin Kia marka araçların distribütörlüğünden çekilmesi ile gayrifaal hale gelmiştir.
- **Alternatif Medya Görsel İletişim Sis. Ltd Şti (Fikirevim Reklam Ajans Hiz. Ltd. Şti.):** Her türlü reklamcılık, ilancılık, fotoğrafçılık, ilan, reklam ajansı ve konularında mümessillik, müşavirlik, ithalat ihracat ve dahili ticareti ile uğraşmaktadır.
- **İhlas Mining Ltd. Şti.:** Grup firmalarından İhlas Madencilik A.Ş. tarafından 2008 yılında Gana'da kurulmuş olan firmanın faaliyet konusu madenciliktir.
- **İhlas Enerji Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş.:** Gayrifaal durumdadır.

OKAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

- **İhlas Net Ltd. Şti.:** Enformasyon işleri, internet hizmetleri vermek, network ağları kurmak ve bilgisayar ekipmanlarının alım satımı başlıca faaliyet konularıdır.
- **İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş.:** Turizm yatırımları ve işletmeciliği, emlak alım satım, inşaat projeleri v.s. ile iştigal etmektedir.
- **İhlas Genel Antrepoculuk Nakliyat ve Tic.A.Ş.:** Antrepo ve sundurma işletmeciliği ile uğraşmaktadır.
- **İhlas Kimya San. Ltd. Şti.:** Gayrifaal durumdadır .
- **İhlas İletişim Hizmetleri A.Ş.:** Her türlü telefon ve telekomünikasyon ve benzeri iletişim hizmetlerini ifa etmek üzere kurulmuştur.
- **İhlas Oxford Mortgage İnş. ve Tic. A.Ş.:** Her türlü taşınmaz yapmak ve satmak başlıca faaliyet konularıdır.
- **Naturel GmbH (eski ünvanı:Aura GmbH):** Almanya’da faaliyet göstermekte olup, küçük ev aletleri imalatı ve ticareti ile uğraşmaktadır.
- **Swiss PB AG:** Dünyanın her yerinden büyük, özel ve kurumsal müşterilere sahip olan firma, İsviçre’nin uluslararası finansal kuruluşlarından biri olup, varlık yönetimi, profesyonel komisyonculuk gibi işlerle iştigal etmektedir.
- **Detes Maden Enerji ve Çevre Tek. Sis. Ltd. Şti.:** Madencilik faaliyetleri ile iştigal etmektedir.
- **Doğu Yatırım Holding A.Ş.:** Doğu ve Güney Doğu Anadolu Bölgelerinde yatırım yapmak amacıyla kurulmuştur.
- **Kristal Kola ve Meşrubat Sanayi Ticaret A.Ş.:** Alkolsüz içecekler üretimi işlerle iştigal etmektedir.
- **Kristal Gıda Dağıtım ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.:** Alkolsüz içecekler Pazarlaması ve Dağıtımını yapmaktadır.
- **Atmaca Gıda Üretim ve Ticaret A.Ş.:** Alkolsüz içecekler Pazarlaması ve Dağıtımını yapmaktadır.
- **İhlas İnşaat Holding A.Ş.:** Şirketin esas amacı, öncelikle inşaat alanında faaliyet gösteren kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.
- **İhlas Pazarlama Yatırım Holding A.Ş.:** Şirketin esas amacı, öncelikle pazarlama ve pazarlama mamullerini üretim alanında faaliyet gösteren kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmak.



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

YOKTUR

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

YOKTUR

FOYUN YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

## 8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

A. Şirket'in, ortakları, ortakları üzerinden dolayı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ve kilit personeliyle olan 31.03.2010, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle mevcut hesap bakiyeleri (net defter değerleri) aşağıdaki gibidir:

	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Ortaklardan ve Ortaklarla İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>				
İhlas Holding A.Ş.	4.983.777	6.244.091	*11.900.294	1.229.755
İhlas Pazarlama A.Ş.	1.918.508	1.078.216	162.805	**14.978.663
İhlas Haber Ajansı A.Ş.	620.083	733.052	3.237.059	817.087
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	506.445	603.014	751.679	7.151
İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi Ticaret A.Ş.	366.045	167.519	-	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	290.667			
İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş.	170.034	116.473	24.682	4.163
İhlas Reklam Ajans Hizmetleri Ltd.Şti.	52.523	41.010	15.354	69.892
TGRT Digital A.Ş.	12.081	10.124	9.877	5.200
İletişim Magazin Gazetecilik San. ve Tic.A.Ş.	46.047	-	621.912	162.483
Alternatif Medya Görsel İletişim Sis.Ltd. Şti	45.314			
İhlas Motor A.Ş.			-	35.985
İhlas İnşaat Yapı Taahhüt ve Tic. A.Ş	37.163			
İhlas Kimya Sanayi Ltd. Şti.	10.053			
İhlas Enerji Üretim Dağ. ve Tic. A.Ş	8.278			
İhlas Oxford Mortgage İnş.ve Tic.A.Ş.	1.850			
İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş.	1.426			
İhlas İnşaat Holding A.Ş.	679			
İhlas Pazarlama Yatırım Holding A.Ş.	340			
Ortaklardan Alacaklar (Nuh Albayrak)	151			
İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş.			-	-
Ortaklardan Alacaklar (Enver Ören)			-	1.899.520
Diğer Alacaklar (İhlas Pazarlama A.Ş.)	(***) 16.811.719			
<b>Toplam</b>	<b>25.883.183</b>	<b>8.993.499</b>	<b>18.659.167</b>	<b>17.307.577</b>

(\* ) Bu bakiyenin 10.025.267 TL'si, 18.11.2008 tarihli Medya Reklam birleşmesinden gelmektedir.

(\*\*) Gazete, fason ve diğer satışlardan kaynaklanan alacaklardır.

(\*\*\*)Finansal işlemlerden kaynaklanmış bir cari hesap alacağı olup, Şirket Yönetim Kurulu 07.05.2010 tarihli kararında, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin sahip olduğu ve 30.12.2009 tarihli ekspertiz değeri 16.816.550 TL olan İstanbul ili, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna mahallesi, 24 Pafta, 10913 parselde yer alan binadaki 13 nolu asma katlı bağımsız bölüm için güncel tarihli yeni bir ekspertiz yaptırılarak, tespit edilecek yeni değer üzerinden İhlas Pazarlama A.Ş.'nin finansal işlemlerden kaynaklanmış bu cari hesap borcuna karşılık söz konusu gayrimenkulün alınmasına ve tapu işlemlerinin 30.06.2010 tarihine kadar tamamlanmasına karar vermiştir.

İHLAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 20.000.000,00TL.

	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Ortaklara ve Ortaklarla İlişkili Taraplara Borçlar</b>				
İhlas Madencilik A.Ş.	1.399.954	1.720.061	1.887.023	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	330.151	276.000	7.767.617	*10.589.171
İhlas Net A.Ş.	62.592	55.966	33.186	9.797
Kristal Kola Meşrubat San. Tic. A.Ş.	59.556			
İletişim Magazin Gazetecilik San.Ve Tic.A.Ş.	27.422			
İhlas Net Ltd.Şti	614			
İhlas Genel Antrepoculuk Nakliyat Ve Ticaret A.Ş.		3.921	5.561	22.110
Kuzuluk Kaplıca İnş.Tur.Sağlık Tic.A.Ş.	1.534	1.548	-	-
İhlas Pazarlama A.Ş.		-	**6.107.748	-
TGRT Haber TV A.Ş.		-	392.584	-
İhlas Haber Ajansı A.Ş.		-	357.909	358.932
İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi Ticaret A.Ş.		-	17.591	19.208
Diğer İlişkili Taraplara Borçlar (Kilit Personel)	12.788	6.272	7.139	3.668
<b>Toplam</b>	<b>1.894.611</b>	<b>2.063.768</b>	<b>16.576.358</b>	<b>11.002.886</b>

(\*) Bu bakiye, 2007 yılından önceki dönemlere ait işlemlerden kaynaklanmakta olup, Şirketin ana ortağı olan bu firma söz konusu alacağı için 2009, 2008 ve 2007 yıllarında vade farkı faturası kesmiştir.

(\*\*) Bu bakiyenin 1.754.817 TL'si, 18.11.2008 tarihli Medya Reklam birleşmesinden gelmekte olup, kalan bakiye hammadde (gazete kağıdı) ve diğer alımlardan kaynaklanmaktadır.

	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Verilen Avanslar (duran varlık için)</b>				
İhlas Pazarlama A.Ş.	18.375.000	18.375.000	-	-
<b>Toplam</b>	<b>18.375.000</b>	<b>18.375.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Şirket Yönetim Kurulu 30.12.2009 tarihli kararında, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin Adana, Antalya, İzmir ve Samsun illerinde bulunan binalarının satın alınmasını kararlaştırmıştır. Şirket, bu maksatla İhlas Pazarlama A.Ş.'ye ilgili binalar için yapılmış güncel ekspertiz raporlarını da dikkate alarak 18.375.000 TL avans vermiştir. Şirket, vermiş olduğu bu avanslara ilişkin olarak İzmir'de bulunan 11.950.000 TL değerindeki binaların tapu devirlerini 18.05.2010 tarihi itibarıyla tamamlamıştır.

**B. Şirket'in, 1 Ocak-31 Mart 2010 dönemi ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle yaptığı satış ve alışları (vade farkları dahil) aşağıdaki gibidir:**

01.01-31.03.2010	Mal Satışları	Hizmet Satışları	Reklam Satışları	Mal Alışları	Hizmet Alışları	Reklam Alışları
İhlas Pazarlama A.Ş.	-	104.730	155.209	298.040	471.254	150.864
İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş.	-	196.417	15.120	-	-	13.000
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	-	135.875	32.487	-	54	-
İhlas Holding A.Ş.	-	64.801	-	-	86.511	-
İletişim Magazin Gazetecilik A.Ş.	-	9.428	9.360	-	-	10.000
İhlas Motor A.Ş.	-	7.350	-	-	-	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	-	7.039	-	-	-	-
İhlas Haber Ajansı A.Ş.	-	3.424	-	-	85.500	-
İhlas Holding A.Ş.-İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi	-	70	-	-	-	-
Kuzuluk Kaplı.Sağ. ve Petr.Ür.Tic.A.Ş.	-	535	630	-	6.896	-
İhlas Net A.Ş.	-	260	-	-	9.744	-
Alternatif Medya (Eski Unvan: Fikirevim Reklam Ajans Hiz. Ltd. Şti.)	-	400	-	-	-	-
Promaş Pro. Medya Rek. ve Film Paz. Hiz. A.Ş.	-	490	-	-	42	45.994
İhlas Reklam Ajans Hizmetleri Ltd.Şti.	-	-	54.536	-	-	9.000
İhlas Genel Antrep. Nakliyat ve Tic.A.Ş.	-	-	-	-	161	-
<b>TOPLAM</b>	<b>-</b>	<b>530.819</b>	<b>267.342</b>	<b>298.040</b>	<b>660.162</b>	<b>228.858</b>

**OKAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 800.000.000 TL.

Şirket'in, 1 Ocak - 31 Aralık 2009 dönemi ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle yaptığı satış ve alışları (vade farkları dahil) aşağıdaki gibidir

01.01-31.12.2009	Yapılan Mal Satışları	Yapılan Hizmet Satışları	Yapılan Reklam Satışları	Yapılan Mal Alışları	Yapılan Hizmet Alışları	Yapılan Reklam Alışları
İhlas Holding A.Ş.	*1.497.913	205.875	267	-	915.360	-
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	115.254	-	614.214	-	-	-
İhlas Pazarlama A.Ş.	15.760	497.024	177.030	1.734.791	1.816.058	395.472
İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş.	-	568.530	98.610	-	668	42.500
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	-	390.754	146.181	-	798	-
İletişim Magazin Gazetecilik A.Ş.	-	60.605	64.660	-	-	40.551
İhlas Yayın Holding A.Ş.	-	29.073	180	-	-	90.711
İhlas Motor A.Ş.	-	16.377	3.000	-	-	-
İhlas Reklam Ajans Hizmetleri Ltd.Şti.	-	10.616	203.901	-	-	39.339
İhlas Haber Ajansı A.Ş.	-	7.931	-	-	342.000	-
İhlas Holding A.Ş.-İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi	-	6.290	26	-	-	-
Kuzuluk Kapl.Sağ. ve Petr.Ür.Tic.A.Ş.	-	3.070	2.100	-	2.627	-
İhlas Net A.Ş.	-	3.070	120	-	42.852	-
Alternatif Medya (Eski Unvan: Fikirevim Reklam Ajans Hiz. Ltd. Şti.)	-	1.330	356	-	-	-
İhlas Finans Kurumu A.Ş.	-	1.210	-	-	-	-
TGRT Haber TV A.Ş.	-	1.055	-	-	-	-
Okan Tekstil A.Ş.	-	-	720	-	-	-
İhlas Holding A.Ş.-İhlas Yayın Holding A.Ş. ve İhlas Pazarlama A.Ş. Ortak Girişimi	-	-	720	-	-	-
Promaş Pro. Medya Rek. ve Film Paz. Hiz. A.Ş.	-	-	-	-	-	76
İhlas Yapı Turizm A.Ş.	-	-	-	-	72	-
İhlas Genel Antrep. Nakliyat ve Tic.A.Ş.	-	-	-	-	6.688	-
İhlas Net Ltd.Şti.	-	-	-	-	537	-
<b>Toplam</b>	<b>1.628.927</b>	<b>1.802.810</b>	<b>1.312.085</b>	<b>1.734.791</b>	<b>3.127.660</b>	<b>608.649</b>

(\*) Fason ve diğer satışlardan oluşmaktadır.

**E. ÖZKAN**  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 20.000.000,00TL.

Şirket'in, 1 Ocak - 31 Aralık 2008 dönemi, ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle yaptığı satış ve alışları (vade farkları dahil) aşağıdaki gibidir:

01.01-31.12.2008	Yapılan Mal Satışları	Yapılan Hizmet Satışları	Yapılan Reklam Satışları	Yapılan Mal Alışları	Yapılan Hizmet Alışları	Yapılan Reklam Alışları
İhlas Pazarlama A.Ş.	21.334	875.286	31.873	*7.634.470	1.068.771	-
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	20.719	357.309	174.660	-	4.502	-
İhlas Holding A.Ş.	90	198.947	2.518	-	611.788	-
İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş.	-	786.697	45.360	-	2.266	42.250
İletişim Magazin Gazetecilik A.Ş.	-	430.988	61.488	-	-	61.324
Fikirevim Reklam Ajans Hiz. Ltd. Şti.	-	254.964	-	-	1.025	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	-	28.517	5.993	-	4.132	1.861
İhlas Genel Antrep. Nakliyat ve Tic.A.Ş.	-	19.221	-	-	2.909	-
İhlas Reklam Ajans Hizmetleri Ltd.Şti.	-	12.274	297.681	-	-	6.118
Kuzuluk Kapl.Sağ. ve Petr.Ür.Tic.A.Ş	-	7.690	2.520	-	6.862	-
İhlas Haber Ajansı A.Ş.	-	5.892	-	-	423.650	-
TGRT Haber TV A.Ş.	-	4.909	-	-	-	-
İhlas Holding A.Ş.-İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi	-	3.045	-	-	-	-
İhlas Finans Kurumu A.Ş.	-	950	-	-	-	-
İhlas Yapı Turizm A.Ş.	-	700	92	-	330	-
İhlas Madencilik A.Ş.	-	660	252	-	-	-
Promaş Pro. Medya Rek. ve Film Paz. Hiz. A.Ş.	-	570	-	-	-	-
İhlas Net A.Ş.	-	120	300	-	39.262	-
Mir İç ve Dış Tic. Maden San. Ltd. Şti	-	50	-	-	-	-
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	1.442.146	-	-	-
Egemosan Motorlu Araçlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	1.200	-	-	-
Okan Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	-	1.271
<b>Toplam</b>	<b>42.143</b>	<b>2.988.789</b>	<b>2.066.083</b>	<b>7.634.470</b>	<b>2.165.497</b>	<b>112.824</b>

(\*) Hammadde (gazete kağıdı) ve diğer alımlardan oluşmaktadır

ORTAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 89.999.000 TL.

Şirket'in, 1 Ocak - 31 Aralık 2007 dönemi, ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle yaptığı satış ve alımları (vade farkları dahil) aşağıdaki gibidir:

01.01-31.12. 2007	Yapılan Mal Satışları	Yapılan Hizmet Satışları	Yapılan Reklam Satışları	Yapılan Mal Alışları	Yapılan Hizmet Alışları	Yapılan Reklam Alışları
İhlas Pazarlama A.Ş.	*13.787.937	595.930	12.889	**15.468.696	850.036	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	89.980	90.835	1.438	-	156.125	-
İhlas Holding A.Ş.	46.251	182.967	27.730	-	499.511	-
İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş.	11.472	756.434	15.504	-	600	46.500
TGRT Haber TV A.Ş.	5.791	1.685	2.999	-	-	-
İhlas Haber Ajansı A.Ş.	5.000	6.607	-	-	587.950	-
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	1.602	330.774	164.868	-	6.823	-
İhlas Finans Kurumu A.Ş.	373	655	-	-	-	-
İletişim Magazin Gazetecilik A.Ş.	-	401.751	54.052	-	1.500	33.668
İhlas Reklam Ajans Hizmetleri Ltd.Şti.	-	45.655	237.170	-	16.030	-
Kuzuluk Kapl.Sağ. ve Petr.Ür.Tic.A.Ş.	-	3.490	1.320	-	7.872	-
İhlas Net A.Ş.	-	1.575	-	-	39.420	-
İhlas Yapı Turizm A.Ş.	-	1.145	-	-	-	-
Promaş Pro. Medya Rek. ve Film Paz. Hiz. A.Ş.	-	1.123	-	-	1.508	96.224
TGRT Dijital TV A.Ş.	-	305	-	-	-	-
İhlas Holding A.Ş.-İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi	-	110	-	-	-	-
İhlas Motor A.Ş.	-	-	678	-	-	-
İhlas Genel Antrep. Nakliyat ve Tic.A.Ş.	-	-	-	-	404	-
Fikirevim Reklam Ajans Hiz. Ltd. Şti.	-	-	-	-	126	-
<b>Toplam</b>	<b>13.948.406</b>	<b>2.421.041</b>	<b>518.648</b>	<b>15.468.696</b>	<b>2.167.905</b>	<b>176.392</b>

(\*) Fason ve diğer satışlardan oluşmaktadır.

(\*\*) Hammadde (gazete kağıdı) ve diğer alımlardan oluşmaktadır.

İHLAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 20.000.000,00TL.



C. Şirket'in, 1 Ocak- 31 Mart 2010 dönemi ortakları ve ortakları üzerinden dolayı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ödediği ve aldığı faiz, kira ve diğer gelir/giderler aşağıdaki gibidir:

01.01-31.03.2010	Faiz Gelirleri	Kira Gelirleri	Faiz Giderleri	Kira Giderleri
İhlas Pazarlama A.Ş.	218.494	23.263	-	150.719
İhlas Holding A.Ş.	165.544	50.479	-	67.025
İhlas Haber Ajansı A.Ş.	17.432	-	-	-
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	16.154	915	-	-
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	6.771	369	-	52.812
İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş.	3.880	-	-	-
İhlas Dış Ticaret (eski ünvanı İhlas İnşaat Yapı Taah.ve İnş. A.Ş.)	1.001	1.475	-	-
İhlas Reklam Ajans Hizmetleri Ltd. Şti.	375	-	-	-
TGRT Dijital TV A.Ş.	315	1.475	-	-
Promaş Pro. Medya Rek. ve Film Paz. Hiz. A.Ş.	-	11.250	-	-
İhlas Finans Kurumu A.Ş.	-	10.983	-	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	-	7.360	9.381	-
İhlas Oxford Mortgage İnşaat ve Ticaret A.Ş.	-	1.678	-	-
Kuzuluk Kapl.Sağ. ve Petr.Ür.Tic.A.Ş	-	1.106	-	-
İhlas Kimya Ltd. Şti.	-	1.106	-	-
İhlas Motor A.Ş.	-	915	-	-
Detes Enerji Üretim A.Ş.	-	915	-	-
Bursa Yalova Enerji Dağıtım Ltd.Şti.	-	915	-	-
İhlas Enerji Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş.	-	737	-	-
İhlas Madencilik A.Ş.	-	839	38.947	-
İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş.	-	554	-	-
İhlas İnşaat Holding A.Ş.	-	308	-	-
İhlas Pazarlama Yatırım Holding A.Ş.	-	308	-	-
İhlas Net A.Ş.	-	-	1.637	-
<b>TOPLAM</b>	<b>429.966</b>	<b>116.950</b>	<b>49.965</b>	<b>270.556</b>

TOYAT YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

Şirket'in, 1 Ocak - 31 Aralık 2009 dönemi ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ödediği ve aldığı faiz, kira ve diğer gelir/giderler aşağıdaki gibidir

01.01-31.12.2009	Faiz Gelirleri	Kira Gelirleri	Kur Farkı Gelirleri	Faiz Giderleri	Kira Giderleri
İhlas Holding A.Ş.	1.021.006	201.915	-	-	308.100
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	101.873	3.661	-	-	-
İhlas Pazarlama A.Ş.	-	93.051	-	-	643.527
Promaş Pro. Medya Rek. ve Film Paz. Hiz. A.Ş.	-	45.000	-	-	-
İhlas Finans Kurumu A.Ş.	-	43.932	-	-	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	-	29.441	858.380	846.613	-
İhlas Oxford Mortgage İnşaat ve Ticaret A.Ş.	-	6.712	-	-	-
TGRT Dijital TV A.Ş.	-	5.898	-	-	-
İhlas İnşaat Yapı Taahhüt ve İnşaat A.Ş.	-	5.898	-	-	-
Kuzuluk Kapl.Sağ. ve Petr.Ür.Tic.A.Ş	-	4.424	-	-	-
İhlas Kimya Ltd. Şti.	-	4.424	-	-	-
İhlas Motor A.Ş.	-	3.661	-	-	-
Detes Enerji Üretim A.Ş.	-	3.661	-	-	-
Bursa Yalova Enerji Dağıtım Ltd.Şti.	-	3.661	-	-	-
İhlas Enerji Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş.	-	2.820	-	-	-
İhlas Madencilik A.Ş.	-	2.517	-	-	-
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	-	1.475	-	-	186.831
İhlas Holding A.Ş.-İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi	-	839	-	-	-
İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş.	-	185	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.122.879</b>	<b>463.175</b>	<b>858.380</b>	<b>846.613</b>	<b>1.138.458</b>

İHLAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00TL.

Şirket'in, 1 Ocak - 31 Aralık 2008 dönemi ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ödediği ve aldığı faiz, kira ve diğer gelir/giderler aşağıdaki gibidir:

01.01-31.12.2008	Yapılan Demirbaş Satışları	Faiz Gelirleri	Kira Gelirleri	Faiz Giderleri	Kira Giderleri
İhlas Madencilik A.Ş.	16.634	-	2.750	-	-
İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş.	16.634	-	-	-	-
İhlas Holding A.Ş.	-	617.617	180.960	-	307.860
İhlas Pazarlama A.Ş.	-	-	83.400	-	613.203
Promaş Pro. Medya Rek. ve Film Paz. Hiz. A.Ş.	-	-	40.320	-	-
İhlas Finans Kurumu A.Ş.	-	-	39.360	-	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	-	-	26.400	1.716.853	-
İhlas Oxford Mortgage İnşaat ve Ticaret A.Ş.	-	-	6.000	-	-
TGRT Dijital TV A.Ş.	-	-	5.280	-	-
İhlas İnşaat Yapı Taahhüt ve İnşaat A.Ş.	-	-	5.280	-	-
Kuzuluk Kapl.Sağ. ve Petr.Ür.Tic.A.Ş.	-	-	3.960	-	-
İhlas Kimya Ltd. Şti.	-	-	3.960	-	-
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	-	-	3.300	-	-
İhlas Motor A.Ş.	-	-	3.300	-	-
Bursa Yalova Enerji Dağıtım Ltd.Şti.	-	-	3.300	-	-
İhlas Enerji Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş.	-	-	2.540	-	-
Detes Enerji Üretim A.Ş.	-	-	1.650	-	-
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	-	-	1.320	-	174.660
<b>Toplam</b>	<b>33.268</b>	<b>617.617</b>	<b>413.080</b>	<b>1.716.853</b>	<b>1.095.723</b>

İHLAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 60.000.000 TL.

Şirket'in, 1 Ocak - 31 Aralık 2007 dönemi ortakları ve ortakları üzerinden dolaylı sermaye, yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle ödediği ve aldığı faiz, kira ve diğer gelir/giderler aşağıdaki gibidir:

01.01-31.12.2007	Kira Gelirleri	Yapılan Demirbaş Alışları	Kira Giderleri	Faiz Giderleri
İhlas Holding A.Ş.	164.520	17.550	319.775	-
Promaş Pro. Medya Rek. ve Film Paz. Hiz. A.Ş.	87.720	-	-	-
İhlas Pazarlama A.Ş.	75.720	-	486.726	-
İhlas Finans Kurumu A.Ş.	35.820	-	-	-
İhlas Yayın Holding A.Ş.	24.300	-	31.710	2.204.082
TGRT Dijital TV A.Ş.	4.800	-	-	-
İhlas Kimya Ltd. Şti.	3.600	-	-	-
İhlas Motor A.Ş.	3.000	-	-	-
Bursa Yalova Enerji Dağıtım Ltd.Şti.	3.000	-	-	-
Kuzuluk Kapl.Sağ. ve Petr.Ür.Tic.A.Ş	2.812	-	-	-
İhlas Dış Ticaret A.Ş.	2.400	-	-	-
Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	1.500	-	-	-
İhlas Enerji Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş.	1.400	-	-	-
İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş.	-	41.217	123.651	-
İletişim Magazin Gazetecilik A.Ş.	-	24.704	-	-
İhlas Genel Antrep. Nakliyat ve Tic.A.Ş.	-	-	11.227	-
<b>Toplam</b>	<b>410.592</b>	<b>83.471</b>	<b>973.089</b>	<b>2.204.082</b>


  
**F. ÖZKAN**
  
**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**


  
**İHLAS GAZETECİLİK A.Ş.**
  
**27 MAYIS 2010**


  
**İhlas Gazetecilik A.Ş.**
  
**Çıkarılmış Sermayesi: 88.000.000,00TL.**

## 9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

### 9.1 Yetkili organ kararları:

İHLAS HOLDİNG A.Ş. 30.03.2010 tarih ve 2010/10 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile halka arz kararı almıştır.

İHLAS YAYIN HOLDİNG A.Ş. 30.03.2010 tarih ve 2010/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile halka arz kararı almıştır.

İlgili yetkili organ kararları ekte bulunmaktadır.

### 9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Nama/ Hamiline	Pay Başına Nominal Değer	Pay Sayısı	Payların Toplam Nominal Değeri
İhlas Holding A.Ş.	B	Hamiline	1TL	24.000.000	24.000.000
İhlasYayın Holding A.Ş.	B	Hamiline	1TL	2.400.000	2.400.000

Esas sözleşmenin 8. Maddesine göre A Grubu paylar imtiyazlı olup, satışı yapılacak B Grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır

### 9.3 Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Paylarını Satışa Arz Eden Kuruluşun Adı	İş Adresi	Ortaklığın Mevcut Sermayesindeki Pay Tutarı	Ortaklığın Mevcut Sermayesindeki Pay Tutarı ve oranı
İhlas Holding A.Ş.	29 Ekim Caddesi No. 23 Yenibosna - İstanbul	29.536.050,00	%36,92
İhlasYayın Holding A.Ş.	29 Ekim Caddesi No. 23 Yenibosna - İstanbul	47.639.706,00	%59,55

### 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

#### i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:

YOKTUR

#### ii) Başvuru şekli:

YOKTUR

### 9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar; kardan pay alma hakkı (SPKn md.15), tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455), bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15), yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12), genel kurula katılma hakkı (TTKn md. 360), genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTkn md. 375, md. 369), oy hakkı (TTK md.373,374), bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362), inceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363), iptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12) azınlık hakları

İHLAS YAYIN HOLDİNG A.Ş.  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376 ile SPKn md. 11) ve ortaklık esas sözleşmesi ile ortaklara tanınan haklar; kardan pay alma hakkı, bedelsiz pay edinme hakkı, yeni pay alma hakkı, tasfiyeden pay alma hakkı, genel kurula katılma hakkı, genel kurulda müzakerelere katılma hakkı, oy hakkı, bilgi alma hakkıdır

#### **9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:**

**a) Hak kazanılan tarih:** Mevcut payların satışında halka arza katılarak pay alan yatırımcılar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2010 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.

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

Kar payı kullanım hakkına ilişkin bir sınırlama yoktur.

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

Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlamış olduğu ilke kararları, Tebliği ile T.C. Kanunları ve Şirket ana mukavelesine uyulur.

**9.7a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

YOKTUR

**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 :**

Halka arz, sermaye artırımını yoluyla değil ortak satışı olarak gerçekleştirdiğinden ortakların yeni pay alma hakkı kullanımı söz konusu değildir

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

YOKTUR

#### **9.10 Halka arz tutarı:**

Halka arz edilecek 26.400.000 adet 26.400.000 TL nominal değerli B grubu hissenin 80.000.000 TL tutarındaki Şirket sermayesi içindeki payı % 33'tür

#### **9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:**

Halka arz süresi iki gündür. İhlas Gazetecilik A.Ş., SPK kaydına alınmasını müteakip mevzuatta belirtilen yasal süreler içinde halka arz edilecektir. Tahmini olarak Haziran 2010'da halka arzın gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

**ORTAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

### 9.12 1TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1.-TL nominal değerdeki bir adet payın satış fiyatı 1,50 TL ile 1,65 TL arasında belirlenmiştir.

Halka arz fiyat aralığına baz teşkil eden değerlendirme raporu, talep toplama tarihinden en geç 2 iş günü önce sirküler ile aynı şekilde ilan edilecektir. Nihai halka arz fiyatı ise gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda, OYAK Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımını belirleyen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

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

İhlas Gazetecilik A.Ş'nin hisselerinde halka arz öncesi önemli tutarda bir devir işlemi olmamıştır. Payları halka arz edilecek ortaklardan İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş.'nin ortaklıktaki paylarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

### 9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve kısmi bakiye yüklenim yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen tüm yatırımcıların; halka arz süresi içinde ve işbu İzahnamede belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek "Talep Formu" doldurmaları ve imzalamaları gerekmektedir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formları' na ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi
3. İhlas Grubu Çalışanları: Gerçek Kişi Yatırımcılar için gerekli bilgilere ilaveten şirketlerinden alınmış o şirkette çalıştıklarını gösteren bir yazı (Bu gruptan başvuranın İhlas Holding A.Ş. tarafından OYAK Yatırım'a verilen ve İhlas Grubu çalışanlarını gösteren listede yer alması halinde işbu yazıya gerek yoktur).

İnternet, telefon bankacılığı, NetMatikler veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, NetMatikler veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet, NetMatik ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhünamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

İhlas Grubu Çalışanlarına ilişkin talepler sadece OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından toplanacaktır.

OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 88.000.000,00TL.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne başvurabileceklerdir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra Seri VIII. No:66 sayılı Tebliğ Ek 1' de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların ve İhlas Grubu Çalışanlarının T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlarda iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Öncelikle, nihai halka arz fiyatının belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

• Yurt İçi Bireysel ve İhlas Grubu Çalışanları için tavan fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

a. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt içi Bireysel Yatırımcılara birer lot pay verilecek, daha sonra, Yurt içi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

b. İhlas Grubu Çalışanlarına Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm İhlas Grubu Çalışanlarına birer lot pay verilecek, daha sonra, İhlas Grubu Çalışanları için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Bu tahsisat grubuna dağıtılan paylar İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. tarafından arz edilen paylardan karşılanacaktır.

İhlas Grubu Çalışanları sadece OYAK Yatırım'dan talepte bulunabilirler. 27 MAYIS 2010

c. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt içi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına OYAK Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. karar verecektir.

d. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına OYAK Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. karar verecektir.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş.'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

OYAK Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhlas Gazetecilik A.Ş., İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş.'ye verecektir. İhlas Gazetecilik A.Ş., İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş.'nin dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı OYAK Yatırım'a bildireceklerdir.

OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.



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

Yatırımcılar, Talep Formu'nda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Başvuruda herhangi bir yatırımcı grubu için lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

### 9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

#### **a. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve İhlas Grubu Çalışanları:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve İhlas Grubu Çalışanları aşağıdaki peşin ödeme seçeneklerinden ancak birini seçerek talepte bulunabilirler.

#### **1. Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve İhlas Grubu Çalışanları talep ettikleri pay adedine ilişkin bedelleri fiyat aralığının tavanından nakden yatıracaklardır.

#### **2. Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve İhlas Grubu Çalışanları yatırım hesaplarında mevcut olan devlet iç borçlanma senetleri ("DİBS" ) ve likit fonları teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Likit Fon Blokajı

**Ödenmesi gereken bedel / %97**

TL DİBS Blokajı

**Ödenmesi gereken bedel / %90**

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı

**Ödenmesi gereken bedel / %90**

Blokaj işleminde;

Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı, DİBS' lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın sabah ilk açıkladığı gösterge fiyat,

dikkate alınacaktır. Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya İMKB Tahvil ve Bono Piyasası' nda oluşan cari piyasa fiyatı uygulanacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.

**ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Sermayesi: 10.000.000 TL



Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı yöntemi uygulayabilirler. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler Madde 9.17'de ayrıca belirtilecektir.

**i. Sabit Yöntem:**

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Dövize endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

**ii. Değişken Yöntem:**

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'ler ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

**3. Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve İhlas Grubu Çalışanları hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

**Ödenmesi gereken bedel / %90**

Blokaj işlemi, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

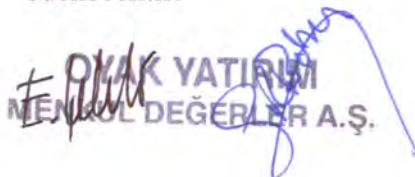
Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı yöntemi uygulayabilirler. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler Madde 9.17' de ayrıca belirtilecektir.

**iii. Sabit Yöntem:**

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kurundan bozdurularak ödenecektir.

**iv. Değişken Yöntem:**

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12.00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

  
İHLAS YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00TL.

27 MAYIS 2010

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında her bir Konsorsiyum Üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru kullanılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve İhlas Grubu Çalışanları, belirlenen fiyat aralığının tavanında yer alan fiyat ile talep edilen pay adedinin çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, talepte buldukları konsorsiyum üyesinin bildireceği hesaba halka arz hesabında aktarılmak üzere nakden veya hesaben veya blokaj yöntemiyle yatıracaklardır.

#### **b. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın Madde 9.17'de belirtilen konsorsiyum üyelerinin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden en geç 2. işgünü saat 12.00'a kadar talepte buldukları konsorsiyum üyesine ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi kabul eden aracı kuruma aittir.

Talep giren aracı kurum talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

#### **c. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:**

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden en geç 2. iş günü saat 12.00'a kadar OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne ödeyeceklerdir.

#### **9.17 Başvuru Yerleri**

##### **KONSORSİYUM LİDERİ**

**OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Akatlar Ebulula Cad F2 C Blok Levent 34335 Beşiktaş- İSTANBUL

Tel: (0212) 319 12 00

Faks: (0212) 351 05 99

ile tüm şubeleri ve acentalıkları, ING Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, [www.oyakyatirim.com.tr](http://www.oyakyatirim.com.tr) adresi ve 444 0 414 nolu telefon

##### **KONSORSİYUM EŞ LİDERİ**

**FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat :2-3 Etiler 34330 İSTANBUL

Tel: (0212) 282 17 00

Faks: (0212) 282 22 55

tüm şubeleri ile Finansbank A.Ş. şubeleri, [www.finansbank.com.tr](http://www.finansbank.com.tr) ve [www.finansonline.com](http://www.finansonline.com) adresleri, Finans Yatırım (212) 336 74 74 nolu telefon



**OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çankaya Sermayesi: 80.000.000 TL

## KONSORSİYUM ÜYELERİ

### ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 Kat:12 34349 Balmumcu Beşiktaş-İSTANBUL  
Tel: 0212 310 60 60  
Faks: 0212 310 63 63  
www.ataonline.com.tr adresi ve (0212) 310 60 60 no'lu telefon

### ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 Kat:12 34349 Balmumcu Beşiktaş-İSTANBUL  
Tel: (0212) 310 62 00  
Faks: (0212) 310 62 44  
ile Bostancı, Ankara, Denizli, İzmir şubeleri, T-Bank şubeleri (acente) ve  
www.atayatirim.com.tr adresi ve (0212) 310 62 00 no'lu telefon numarası

### BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yeni Sahra Ataşehir-İSTANBUL  
Tel: (0212) 547 13 00  
Faks: (0212) 547 13 98-99  
ile AlBaraka Türk, Bank Asya, Kuveyt Türk, Türkiye Finans tüm şubeleri ve  
www.bmd.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr, www.kuveytturk.com.tr, www.bankasya.com.tr  
adresleri

### CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:245 USO Center Kat:2 34398 Maslak-İSTANBUL  
Tel: 0212 330 06 00  
Faks: 0212 330 06 01  
ile Mersin, Diyarbakır, Kırıkkale, Denizli, Trabzon İrtibat Büroları  
ve www.camismenkul.com.tr adresi

### DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No: 17 K: 6 Teşvikiye, ŞİŞLİ-İSTANBUL  
Tel: (0212) 310 08 00  
Faks: (0212) 236 65 67-68-69  
ile Suadiye İrtibat ve www.deltamenkul.com.tr adresi

### GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 81450 Yakacık KARTAL-İSTANBUL  
Tel: 0216 453 00 00  
Faks: 0216 453 01 01  
Tüm şubeleri ve acenteleri ile www.gedik.com adresi ve (0216) 453 00 53 no'lu telefon

### HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adivar Mh.Darülaceze Cd. No:20 Kat:4 Şişli-İSTANBUL  
Tel: (212) 3148181  
Faks: (212) 2213181  
Halk Yatırım A.Ş. tüm şube ve acenteleri ile T.Halk Bankası A.Ş. tüm şubeleri,  
www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr adresleri

### STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Caddesi 100-102 Maya akar Center Kat:26 Esentepe, Şişli-İSTANBUL  
Tel: (0212) 288 55 21  
Faks: (0212) 288 48 11

  
İZMİR YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İNŞAAT GAZETECİLİK A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

**TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Akmerkez- Etiler BEŞİKTAŞ-İSTANBUL

Tel: (212) 355 46 46

Faks: (212) 282 09 98

Tüm şubeleri ve irtibat bürosu ve www.tacirler.com.tr adresi

**TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:63 Maslak İSTANBUL

Tel: (212) 2762727

Faks: (212) 2762900

ile tüm Tekstilbank A.Ş. şubeleri ve www.tekstilbank.com.tr adresi

**TÜRKİYE SİNİİ KALKINMA BANKASI A.Ş.**

Meclisi Mebusan Cad. 81 Fındıklı-İSTANBUL

Tel: (212) 334 50 50

Faks: (212) 334 52 34

ile Ankara, İzmir Şubesi ve www.tskb.com.tr adresi

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Akatlar Beşiktaş-İSTANBUL

Tel: (212) 352 35 77

Faks: (212) 352 35 70

T. Vakıflar Bankası T.A.O'nun tüm şubeleri, Ankara şubesi, www.vakifbank.com.tr adresi

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler-İSTANBUL

Tel: (212) 317 69 00

Faks: (212) 282 15 50-51

Tüm şubeleri, irtibat büroları ve acentası, www.yatirimfinansman.com adresi  
ile 444 11 44 no'lu telefon

**ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No:39 B Blok Kat:3 34398 Maslak-İSTANBUL

Tel: (212) 366 98 98

Faks: (212) 285 16 61

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin şubeleri,  
www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr adresleri ve 444 00 00 no'lu telefon

**İnternet Bankacılığı ile İhlas Gazetecilik Payı Alınabilecek Başvuru Yerleri**

www.oyakmenkul.com.tr

www.finansbank.com.tr ve www.finansonline.com

www.atayatirim.com.tr

www.ataonline.com.tr

www.bmd.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr, www.kuveytturk.com.tr, www.bankasya.com.tr

www.camismenkul.com.tr

www.gedik.com

www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr

www.strateji.com.tr

www.tekstilbank.com.tr

www.tskb.com.tr

**ÖYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 100.000.000 TL.

www.tacirler.com.tr  
www.deltamenkul.com.tr  
www.vakifbank.com.tr  
www.yatirimfinansman.com  
www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr

### Telefon Bankacılığı ile İhlas Gazetecilik Payı Alınabilecek Başvuru Yerleri:

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : 444 0 414  
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : (212) 336 74 74  
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş. : (212) 310 60 60  
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. : (212) 310 62 00  
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : (216) 453 00 53  
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. : 444 11 44  
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. : 444 00 00

### KIYMET BLOKESİ YÖNTEMİYLE TALEPTE BULUNANLAR

Başvuru Yeri	Teminate Konu Olabilecek Kıymetler	Talep Yöntemi
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) (Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları- Sadece Oyak Yatırım müşterileri için, ING BANK A.Ş. şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır.)	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum ve Acenta)
FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon (TL), DİBS (TL)(Sadece FinansInvest müşterileri için, Finansbank uygulamayacaktır. İnternet bankacılığı ile kıymet blokesi yöntemi ile talep kabul edilecektir. Sadece TL DİBS ve Likit fon birlikte teminata alınabilir.)	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum)
ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Likit Fon, D. BS (TL) Genel Müdürlük (212) 3106060 İnternet sitesi www.ataonline.com.tr	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum)
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) (Genel Müdürlük (212-3106200), Şubeler, T-bank Şubeleri)	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum ve Acenta)
CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz)	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum ve Acenta)
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz)	DEĞİŞKEN YÖNTEM
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve döviz endeksli) Kıymet ve döviz blokesi ile ödeme kabul edilecek yerler aracı kurum merkezi, şubesi ve acenteleridir.	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum, Acenta)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) (Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acenteleri ile T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri)	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum, Acenta)
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon (Merkez, adı geçen şubeler ve irtibat bürosu)	SABİT YÖNTEM (Aracı Kurum, İrtibat Bürosu)
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz) (Tekstil Menkul Değerler ve Tekstil Bank A.Ş. Şubeleri)	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum ve Acenta)
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL)	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL)	SABİT YÖNTEM (Aracı Kurum, Acenta)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Tüm şubeleri, irtibat büroları ve acentası, www.yatirimfinansman.com adresi ile 444 11 44 nolu telefon	SABİT YÖNTEM
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL)	SABİT YÖNTEM (Aracı Kurum, Acenta)

  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarım Sermayesi: 20.000.000 TL.

## DOVİZ BLOKESİ YÖNTEMİYLE TALEPTE BULUNANLAR

Başvuru Yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	((Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları- Sadece Oyak Yatırım müşterileri için, ING BANK A.Ş. şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır.)	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum ve Acenta)
FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sadece FinansInvest müşterileri için, Finansbank uygulamayacaktır. Sadece USD ve EUR cinsi dövizler teminata alınacaktır. Sadece vadesiz döviz hesapları teminata alınabilir. Karma teminat alınmaz.	DEĞİŞKEN YÖNTEM
ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Genel Müdürlük (212) 310 60 60 İnternet sitesi www.ataonline.com.tr	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum)
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Genel Müdürlük (212-3106200), Şubeler, T-bank Şubeleri	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum ve Acente)
CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İnternet şube, Merkez ve İrtibat Büroları	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı kurum ve Acenta)
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOKTUR	DEĞİŞKEN YÖNTEM Aracı Kurum ve Acenta)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	T.Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubelerinde talep toplanacaktır.	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Acente)
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Tekstil Menkul Değerler ve Tekstilbank Şubeleri	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum, Acente)
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	Kıymet ve döviz blokesi ile ödeme kabul edilecek yerler aracı kurum merkezi, şubesi ve acenteleridir.	DEĞİŞKEN YÖNTEM (Aracı Kurum)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	USD, EURO Yatırım Finansman merkez, tüm şubeleri, irtibat büroları ve acentası, www.yatirimfinansman.com adresi ile 444 11 44 nolu telefon	Sabit Yöntem
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kıymet ve döviz blokesi ile ödeme kabul edilecek yerler aracı kurum merkezi, şubesi ve acenteleridir.	SABİT YÖNTEM (Aracı Kurum, Acente)

### 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:

Halka arza aracılık OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğindeki konsorsiyum tarafından kısmı bakiye yüklenim yöntemiyle yapılacaktır.

- 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:

Başvuru Yeri	Aracılığın Niteliği	PAY TUTARI	PAY ORANI
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	5.238.333	19,84%
FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	666.667	2,53%
ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	100.000	0,38%
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	300.000	1,14%
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	500.000	1,89%
CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	50.000	0,19%
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	400.000	1,52%
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	30.000	0,11%
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	10.000	0,04%
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	200.000	0,76%
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	125.000	0,47%
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	125.000	0,47%
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	50.000	0,19%
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	5.000	0,02%
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	20.000	0,08%
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Kısmi Bakiye Yüklenimi	100.000	0,38%
<b>TOPLAM</b>		<b>7.920.000</b>	<b>30,00%</b>

OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**F OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

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

Başvuru Yeri	Hesap Açma Ücreti	MKK Virman Ücreti	Başka Aracı Kuruluşu Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	MKK'na ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.5 TL + 5 TL	Alınmayacak	Alınmayacak	Halka arzlarda EFT ücreti alınmamaktadır. Halaka arz dışı EFT lerde 5-25 TL arasında	Alınmayacak	MKK SAKLAM ÜCRETİ (On binde 7.5+BSMV)
ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınacak	Alınmayacak	Yoktur
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınacak	Alınmayacak	Yoktur
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	0.15 TL + BSMV	0.15 TL + BSMV	Takasbank tarifesi	Alınmayacak	Yoktur
CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	Takasbank tarifesi	Takasbank tarifesi	Takasbank tarifesi	Alınmayacak	Yoktur
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	0.21 BSMV DAHİL	0.21 BSMV DAHİL	5.25-31.50 YTL	Alınmayacak	Yoktur
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	0.5 TL	0.50 TL	Alınmayacak	Alınmayacak	Yoktur.
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	5.00 TL + BSMV	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır.	Alınmayacak	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	0-500TL arası 3TL. 501-2.500TL arası 5TL.2.501TL-50.000TL arası 10TL. 50.000TL üzeri 15TL	Alınmayacak	Yoktur.
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	0.11 TL	Beher işlem için 1.5 TL	Alınmayacak	Yoktur.
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Yoktur.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	30.000 TL'ye kadar 7 TL + BSMV 30.000 TL ve üzeri 14 TL + BSMV T. Vakıflar Bankası T.A.O En az 30 TL+ BSMV En çok 500 TL + BSMV olmak üzere EFT tutarının %0.4+BSMV'si kadar masraf alınmaktadır. Ayrıca yapılan her eft işleminde min. 0.20 TL + BSMV. max 14.50 TL + BSMV olmak kaydıyla EFT tutarı üzerinden 0.000025 (milyonda 25) + BSMV	Alınmayacak	Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.





TOYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

				Merkez Bankası mesaj ücreti alınacaktır.		
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	Müşterilerden alınmıyor. (1) Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	Müşterilerden alınmıyor. (2) Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan. İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden alınmayacak. diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan; 28.000 TL'nin altında olan tutarlardan 2 TL . 28.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 20 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	Müşterilerden alınmıyor. (1) ve (2)	Alınmayacak	Yoktur.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Alınmayacak	Yoktur.

27 MAYIS 2010

İstanbul Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılan Sermaye: 55.000.000 TL (000.000.000 TL)  
0080.0011

**c) Yükleimde bulunulmayan payların tutarı:**

Halka arz edilen paylardan 18.480.000-TL nominal değerdeki kısmı için konsorsiyum üyeleri ve/veya herhangi bir üçüncü kişi veya kurum tarafından satınalma taahhüdü verilmemektedir.

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

İhlas Holding A.Ş., İhlas Yayın Holding A.Ş. ve İhlas Gazetecilik A.Ş. ile aracı kuruluş konsorsiyumu arasındaki Aracılık Yükleme ve Konsorsiyum Sözleşmesi 26 Mayıs 2010'da imzalanmıştır. Aracılık sözleşmesinde işbu izahnamenin bu bölümünde belirtilen aracılık, yükleme, halka arz iptal koşullarının yanı sıra aracılık komisyonlarına ilişkin hükümler içermektedir.

**9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arz edilecek ortaklık payları Sermaye Piyasası Mevzuatının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izlenecektir. Bu nedenle İhlas Gazetecilik A.Ş. halka arzında halka arz edilecek ortaklık paylarının fiziken basımı ve isteyen yatırımcıların da bu ortaklık paylarını fiziken teslim almaları mümkün olmayacaktır. Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur.

Paylar İhlas Gazetecilik A.Ş. İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Paylarını satan ortaklar tarafından onaylanan dağıtım listesini alan Konsorsiyum Lideri, karşılanan taleplere ilişkin sermaye piyasası araçlarını konsorsiyum üyesi aracı kuruluşlara aktarır. Aracı kuruluşlar da payların yatırımcı hesaplarına teslimini en geç 1 (bir) iş günü sonra yerine getirir.

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

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin yaklaşık 4.2 milyon TL, pay başına maliyet ise yaklaşık 0.14 TL'dir.

**9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:**

Konsorsiyum üyeleri halka arz sırasında yatırımcılardan hesap açma ücreti (hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir), sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve niteliği açıklanmak kaydıyla diğer ücretleri isteyebilirler.

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

a. Halka arz, İMKB ön onayının alınamaması veya SPK tarafından payların kayda alınmaktan imtina edilmesi halinde kendiliğinden sona erer.

İptalden sonraki süreçte İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. konsorsiyumun tüm makul ve belgelendirilen masraflarını konsorsiyum üyelerine ve talepte bulunan yurtiçi bireysel yatırımcıların, yurtiçi kurumsal yatırımcıların, yurtdışı kurumsal yatırımcıların ve İhlas Grubu Çalışanlarının talep bedellerini yatırımcıya ödeyecektir. İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. bu şekilde iptal halinde konsorsiyuma satış komisyonu dahil

E. YATIRIM  
DEĞERLERİ A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL

herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum fesih halinde mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar. tazminat veya başka herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

**b.** Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde OYAK Yatırım; İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. bu sözleşmeyi derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir.

i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması.

ii. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler.

iii. Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin OYAK Yatırım'ın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

iv. İhlas Gazetecilik A.Ş.'in yönetici ve ortakları ile İhlas Gazetecilik A.Ş.hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve İhlas Gazetecilik A.Ş., İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması.

**c.** Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhlas Gazetecilik A.Ş., İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde, halka arz feshedilebilir. Sözleşmenin bu şekilde feshi halinde, talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerinin, T.C. Merkez Bankası (T.C.M.B.) gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir.

“Önemli sebep”, uygulamada ve doktrinde kabul edilen durumlar ile Dünya'nın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.

#### **9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile tavan fiyat arasında oluşan farklar arz eden ortaklar tarafından onaylanan dağıtım listesinin aracı kuruluşlar tarafından teslim alınmasından sonra derhal yerine getirilir.

#### **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:**

Halka arz ortak satışı olarak gerçekleştirilecektir ve Ortaklığa direk nakit girişi olmayacaktır. Ancak tüzel kişi ortaklarımız halka açılma neticesinde Şirket'in ileride ihtiyaç olabilecek özkaynak ihtiyacının daha kolay karşılanmasında yararlı olacağını düşünmektedir.

  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27 MAYIS 2010

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 10.000.000 TL.

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

Yatırımcılardan halka arz süresi içinde alınan bedeller. “Nemalandırılmayacaktır.”

**9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

Yatırımcılar, satın alma taleplerinden talep toplama son günü, kabul son saatine kadar vazgeçip, halka arz başvurusu için ödedikleri tutarları geri alabileceklerdir. Ancak, talep toplama son günü başvuru saatinin bitiminden itibaren başvurularından vazgeçemezler ve iptal edemezler.

Talepte bulunan yatırımcıların Seri:I. No: 40 sayılı “Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği” Madde 25’te yer alan esaslar çerçevesinde taleplerinden ayrıca vazgeçme hakları bulunmaktadır.

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

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**

Enver Ören- Şirket ortağı

Ahmet Mücahid Ören- Yönetim Kurulu Başkanı ve şirket ortağı

Muhammet Muammer Gürbüz- Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Nuh Albayrak- Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Yayın Müdürü

Ümit Künar- Mali İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi

Mustafa Ruşen Selçuk -Yönetim Kurulu Üyesi

Orhan Tanışman -Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Remzi Esen - Yönetim Kurulu Üyesi

Nazmi Örs - Yönetim Kurulu Üyesi

Doğuş Bektaş - Yönetim Kurulu Üyesi

**İhlas Holding A.Ş.**

Mahmut Kemal Aydın- Mali İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi

Ali Tubay Gölbaşı- Finans Koordinatörü

H.Alev Volkan- Mali İşler Koordinatör Yardımcısı

**OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Meltem Ağcı- Genel Müdür

Tayfun Oral- Genel Müdür Yardımcısı

Yurdal Yalman- Genel Müdür Yardımcısı

Buğra Baban- Kurumsal Finansman Grup Müdürü

Emrah Çelebi- Kurumsal Finansman Müdürü

Engin Aydoğan- Kurumsal Finansman Uzmanı

İpek Rakunt- Kurumsal Finansman Uzmanı Yardımcısı

**DOĞRU Hukuk Bürosu**

Halil Doğru- Avukatlık Bürosu Ortağı

Kübra Bingöl- Avukat

**İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.**

Salim Akgül - Sorumlu Ortak Baş Denetçi


M. Nadi Abbasoğlu - Baş Denetçi

Erkut Yavuz- Denetçi

Uğur Çalışkan-Denetçi Yardımcısı

Mustafa K. Karakullukçu - Denetçi Yardımcısı

Ahmet Ş. Çakırtaş - Denetçi Yardımcısı

  
OYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 60.000.000 TL.

## 9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

### a) Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar:

İhlas Gazetecilik A.Ş. halka arzında yatırımcılar aşağıda belirtilen gruplar halinde kategorize edilmiştir.

**i. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

**ii. İhlas Grubu Çalışanları:** Aşağıda sıralanan şirketlerin çalışanlarıdır.

İhlas Grubu Şirketleri :

İhlas Holding A.Ş., İhlas Gazetecilik A.Ş., İhlas Pazarlama A.Ş., İhlas Ev Aletleri İmalat San.Tic.A.Ş., İhlas Haber Ajansı A.Ş., İhlas Yayın Holding A.Ş., İhlas Madencilik A.Ş., Mir İç ve Dış Tic. Maden San. Ltd. Şti., İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi, Promaş Profosyonel Medya Reklam ve Film Hizm. A.Ş., Kuzuluk Kaplıca İnşaat Turizm Sağlık ve Petrol Ürünleri Tic.A.Ş., İhlas Motor A.Ş., TGRT Haber TV A.Ş., TGRT Dijital TV Hizmetleri A.Ş., Bisan Bisiklet Moped Oto. San. Tic. A.Ş., Bisiklet Pazarlama ve Tic. A.Ş., İhlas Net A.Ş., İletişim Magazin Gazt. Yan. San ve Tic. A.Ş., İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş., İhlas Reklam Ajans Hizmetleri Ltd. Şti, İhlas Gelişim Yayıncılık A.Ş., İhlas Fuar Hizmetleri A.Ş., Detes Enerji Üretim A.Ş., Armutlu Tatil ve Turizm İşletmeleri A.Ş., Bayındır Madencilik ve Ticaret A.Ş. (Eski ünvanı; Okan Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.), İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi, İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi-2, İhlas Holding A.Ş. - İhlas Yapı Turizm ve Sağlık A.Ş. Ortak Girişimi-3, İhlas Holding A.Ş. – İhlas Yayın Holding A.Ş. ve İhlas Pazarlama A.Ş. Ortak Girişimi, İhlas Dış Ticaret A.Ş., Tasfiye Halinde İhlas Finans Kurumu A.Ş., Alternatif Medya Görsel İletişim Sis. Ltd Şti, İhlas Enerji Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş., İhlas Net Ltd. Şti., İhlas İnşaat Proje Taahhüt Turizm ve Tic. A.Ş., İhlas Genel Antrepoculuk Nakliyat ve Tic.A.Ş., İhlas İletişim Hizmetleri A.Ş., Detes Maden Enerji ve Çevre Tek. Sis. Ltd. Şti., Kristal Kola ve Meşrubat Sanayi Ticaret A.Ş., Kristal Gıda Dağıtım ve Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**iii. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17.7.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dernekleri.

**iv. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’la tanımlanan dışarıda yerleşik olan, yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihi itibarıyla en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip olan tüzel kişiler kişilerdir.

İHLAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

Paylar. Türk mevzuatı uyarınca İstanbul Menkul Kıymetler Borsa'sında işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden dolayı, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye' de satın alacaklardır.

Halka arz edilecek payların;

3.960.000. - TL nominal değerdeki (%15) kısmı İhlas Grubu Çalışanlarına.

10.560.000.- TL nominal değerdeki ( %40) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara.

3.960.000.- TL nominal değerdeki (%15) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara.

7.920.000.- TL nominal değerdeki (%30) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde İhlas Gazetecilik A.Ş., İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş.'nin onayı ile OYAK Yatırım ile Seri:VIII. No: 66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği ne uygun olacak şekilde değiştirilebilecektir.

İhlas Grubu Çalışanlarına tahsisat arttırılmaz.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve İhlas Grubu Çalışanları tahsisat gruplarında aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

**d) Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı:**

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı ve İhlas Grubu Çalışanları grupları için ayrı ayrı toplam o gruptaki yatırımcı sayısının o yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden az veya adedine eşit olduğu durumlarda talebi mükerrer veya bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 lot pay dağıtılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı ve İhlas Grubu Çalışanları grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili grupta dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer lot pay dağıtılacağı OYAK Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak İhlas Gazetecilik A.Ş., İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş. tarafından Seri VIII No 66 Madde 7' de yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve İhlas Grubu Çalışanları için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ise fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, yüksek yüklenimde bulunan aracı kurumun listesindeki talep kabul edilecektir. Aynı miktarda yüklenimde bulunmuş Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı

kararsız kalınan durumlarda. Konsorsiyum Üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

**g) Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş payı öğrenebilirler.

**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 Borsanın aşağıdaki kararına bağlıdır.

“Şirket’in İMKB Kotasyon Yönetmeliği’nin 13 (e) maddesi dışındaki kotasyon şartlarını sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 13 (e) maddesinde yazılı “Halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 24 milyon TL ve nominal değerinin ödenmiş ya da çıkarılmış sermayesine oranının en az %25 olması (Bu oranın %25’in altında olması halinde halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 45 milyon TL olması),” şartının da sağlanması halinde, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik’in, 35. Maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, İMKB Kotasyon Yönetmeliği’nin 13. maddesinde yazılı kotasyon koşulları esas alınmak suretiyle, Borsa Yönetim Kurulu’na verilecek kararla, Şirket hisse senetlerinin Ulusal Pazar’da işlem görebileceği.”

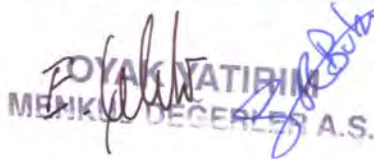
**9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

**a) İhlas Gazetecilik A.Ş. tarafından verilen taahhüt:**

İhlas Gazetecilik A.Ş. Yönetim Kurulu, 30.03.2010 tarih ve 2010/09 sayılı kararı ile payların İMKB’de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren asgari 180 (yüzseksen) gün boyunca, bedelli sermaye artırımını kararı alınmayacağını, bu süre sonrasına yönelik olarak sermaye artırımını yoluyla halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasını veya bu yönde bir açıklama yapılmamasını taahhüt etmiştir.

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

İhlas Holding A.Ş. Yönetim Kurulu 30.03.2010 tarih ve 2010/11 sayılı kararı ile, portföyünde bulunan halka arza ve ek satışa konu olmayan İhlas Gazetecilik A.Ş.’ye ait 24.000.000-TL nominal değerli payların, halka arzın fiilen gerçekleştiği tarihten itibaren, 180 (yüzseksen) gün boyunca hiçbir şekilde satılmamasını ve dolayısıyla dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir

  
İHLAS YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

açıklamada bulunulmamasını. ileride yeni bir satış veya halka arz yapmak üzere yeni bir karar alınmamasını taahhüt etmiştir.

İhlas Yayın Holding A.Ş. Yönetim Kurulu 30.03.2010 tarih ve 2010/04 sayılı kararı ile portföyünde bulunan halka arza ve ek satışa konu olmayan İhlas Gazetecilik A.Ş.'ye ait 2.400.000TL nominal değerli payların. halka arzın fiilen gerçekleştiği tarihten itibaren. 180 (yüzseksen) gün boyunca hiçbir şekilde satılmamasını ve dolayısıyla dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasını. bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklamada bulunulmamasını. ileride yeni bir satış veya halka arz yapmak üzere yeni bir karar alınmamasını taahhüt etmiştir.

**c) Taahhütlerin içeriği. istisnaları ve dönemi:**

Taahhütlerin içeriği ve dönemine ilişkin bilgiler yukarıda verilmekte olup. belirtilen taahhütler herhangi bir istisnayı içermemektedir.

**9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:**

Halka arz sirküleri Kamuyu Aydınlatma Platformu. İhlas Gazetecilik A.Ş. ve OYAK Yatırım'ın aşağıda sıralanan internet sitelerinde ilan edilecektir.

www.turkiyegazetesi.com  
www.oyakyatirim.com.tr  
www.kap.gov.tr  
www.ihlasgazetecilikkurumsal.com  
www.turkiyeyeortakolun.com

**9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

Ek Satış düşünülmemektedir.

**a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde aşağıda belirtilen mevcut ortaklara ait payların. dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesinin planlanıp planlanmayacağı:**

YOKTUR

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

Planlanmamaktadır.

**9.37 Sulanma Etkisi**

**a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:**

Halka arz ortak satışı olarak gerçekleşeceğinden sulanma etkisi olmayacaktır.

**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:**

Halka arzda işin gereği olarak aracı kurumlara ödenen komisyon ile hukuk ve mali danışman ve denetim şirketlerine ödenen ücretler dışında halka arz İhlas Gazetecilik A.Ş.'nin mevcut ortakları olan İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Yayın Holding A.Ş.'e ait hisse senetlerinin satışı şeklinde gerçekleştirileceğinden dolayı ortakların menfaati bulunmaktadır.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  




## 10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

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

Ortaklığın Seçilmiş Finansal Bilgileri

(TL)	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Dönen Varlıklar</b>	95.382.877	92.555.805	102.886.856	49.956.143
<b>Duran Varlıklar</b>	151.863.392	152.887.354	151.234.293	162.431.273
<b>Aktif Toplam</b>	247.246.269	245.443.159	254.121.149	212.387.416
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	21.138.869	21.643.642	50.468.359	25.511.051
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	23.035.148	22.988.073	23.715.139	23.250.917
<b>Özkaynaklar</b>	203.072.252	200.811.444	179.937.651	163.625.448
<b>Brüt Kar/ Zarar</b>	2.518.412	17.732.241	40.580.558	13.963.495
<b>Faaliyet Karı/ Zararı</b>	435.815	9.419.679	30.733.876	6.062.387
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / Zararı</b>	1.780.824	16.127.277	29.415.329	7.806.624
<b>Dönem Karı</b>	1.780.824	16.127.277	29.415.329	7.806.624
<b>Pay Başına Kazanç/ Kayıp</b>	0.02	0.20	0.39	0.10

Önemli Değişiklikler:

- İşletme Birleşmesi

Kurumlar Vergisi Kanununun 37. 38 ve 39'ncü maddeleri ile Türk Ticaret Kanununun 451 ve ilgili diğer hükümlerine uygun olarak tüm hak ve vebeleri ile devir (küllü devir) ve infisalı suretiyle birleşme işlemi yapılmış olup. "Medya Reklam Pazarlama. Film Prodüksiyon ve Basım Hizmetleri Anonim Şirketi (Medya Reklam)"nin tüm varlık ve kaynakları. 18.11.2008 tarihinde İhlas Gazetecilik A.Ş.'ye devredilmiştir

Devralınan Medya Reklam'ın devir tarihindeki varlık ve kaynaklarının UFRS'ye göre hazırlanmış değerleri ve bu değerlerin Şirket'in finansal tablolarına etkisi aşağıdaki gibidir:

(TL)	18.11.2008
Nakit ve nakit benzerleri	269.761
Ticari alacaklar (kısa ve uzun vadeli)	42.553.614
Stoklar	14.511.069
Diğer dönen varlıklar	6.200.409
Maddi duran varlıklar	1.581.405
Ertelenen vergi varlıkları	1.581.405
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>65.832.744</b>
Ticari borçlar (kısa ve uzun vadeli)	29.655.126
Diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülükler	38.218.719
Ertelenen vergi yükümlülükleri	1.345.282
Ödenmiş sermaye	171.000
Sermaye düzeltmesi farkları	21.244
Kısıtlanmış kar yedekleri	932.748
Geçmiş yıl kar/zararları	(14.228.118)
Dönem net kar/zararı	9.716.743
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>65.832.744</b>

**ORTAKLIĞIN SEÇİLMİŞ FİNANSAL DEĞERLERİ A.Ş.**

- Nakit ve Benzerleri

Şirket. 2009 yılında maddi duran varlık satışlarından elde ettiği 4.526.077 TL tutarını değerlendirmek amacıyla repo anlaşması yapmış ve bu tutar bilanço kalemlerinden nakit ve benzeri hesabında 2008'e göre bir artışa sebep olmuştur.

- Nakit ve Benzerleri

Şirket. 2009 yılında maddi duran varlık satışlarından elde ettiği 4.526.077 TL tutarını değerlendirmek amacıyla repo anlaşması yapmış ve bu tutar bilanço kalemlerinden nakit ve benzeri hesabında 2008'e göre bir artışa sebep olmuştur.

- Duran Varlıkları için Verilen avanslar

"Şirket Yönetim Kurulu 30.12.2009 tarihli kararında. İhlas Pazarlama A.Ş.'nin Adana, Antalya, İzmir ve Samsun illerinde bulunan binalarının satın alınmasını kararlaştırmıştır. Şirket. bu maksatla İhlas Pazarlama A.Ş.'ye ilgili binalar için yapılmış güncel ekspertiz raporlarını da dikkate alarak 18.375.000 TL avans vermiştir. Şirket. vermiş olduğu bu avanslara ilişkin olarak İzmir'de bulunan 11.950.000 TL değerindeki binaların tapu devirlerini 18.05.2010 tarihi itibariyle tamamlamıştır."

SIRA NO:	ADRESİ
1	1397 Sokak No:3 Kahramanlar-Konak-İZMİR
2	Mürsel Paşa Bulvarı. No:161 Kahramanlar-Konak-İZMİR
3	19 Mayıs Mahallesi. Tekkeköy İlçesi-SAMSUN
4	Cumhuriyet Mahallesi. Yüreğir İlçesi-ADANA
5	Koyunlar Köyü. Kepez İlçesi-ANTALYA

İhlas Pazarlama A.Ş.'den, 31.03.2010 tarihi itibariyle oluşan 16.811.719 TL tutarındaki diğer alacak kalemi, finansal işlemlerden kaynaklanmış bir cari hesap alacağıdır. Şirket Yönetim Kurulu 07.05.2010 tarihli kararında, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin sahip olduğu ve 30.12.2009 tarihli ekspertiz değeri 16.816.550 TL olan İstanbul ili, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna mahallesi, 24 Pafta, 10913 parselde yer alan binadaki 13 nolu asma katlı bağımsız bölüm için güncel tarihli yeni bir ekspertiz yaptırılarak, tespit edilecek yeni değer üzerinden İhlas Pazarlama A.Ş.'nin finansal işlemlerden kaynaklanmış bu cari hesap borcuna karşılık söz konusu gayrimenkulün alınmasına ve tapu işlemlerinin 30.06.2010 tarihine kadar tamamlanmasına karar vermiştir.

**10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:**  
- **Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:**

Kurumlar Vergisi Kanununun 37. 38 ve 39'ncü maddeleri ile Türk Ticaret Kanununun 451 ve ilgili diğer hükümlerine uygun olarak tüm hak ve vecibeleri ile devir (küllü devir) ve infisahı suretiyle birleşme işlemi yapılmış olup. "Medya Reklam Pazarlama. Film Prodüksiyon ve Basım Hizmetleri Anonim Şirketi (Medya Reklam)"nin tüm varlık ve kaynakları. 18.11.2008 tarihinde İhlas Gazetecilik A.Ş.'ye devredilmiştir. Bundan dolayı şerefiye doğmamıştır.

Şirketin söz konusu devremülk faaliyeti. ana faaliyet konularından olmayıp Medya Reklam ile birleşmeden gelen devremülk stoklarının satışı ile ilgilidir. Cari dönem sonu itibariyle kalan devremülk stok tutarı 425.141 TL olup. bu stokların satışının tamamlanmasıyla birlikte

devremülk satış faaliyeti sonlandırılacaktır.1 Ocak- 31 Mart 2010 tarihleri arasında herhangi bir devremülk satış geliri bulunmamaktadır.

<b>Devremülk Faaliyeti (TL)</b>	<b>01.01-31.03.2010</b>	<b>01.01-31.12.2009</b>	<b>01.01-31.12.2008</b>
Devremülk satış gelirleri (net)	-	4.494.696	44.937.388
Devremülk satışların maliyeti (-)	-	(1.998.230)	(17.087.928)
<b>Toplam</b>	-	<b>2.496.466</b>	<b>27.849.460</b>

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

YOKTUR.

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

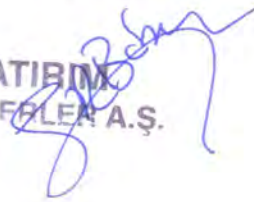
(TL)	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Dönen varlıklar	95.382.877	92.555.805	102.886.856	49.956.143
Kısa vadeli borçlar	21.138.869	21.643.642	50.468.359	25.511.051
<b>Net işletme sermayesi</b>	<b>74.244.008</b>	<b>70.912.163</b>	<b>52.418.497</b>	<b>24.445.092</b>
Net satışlar	16.142.573	87.028.060	115.350.119	76.093.443

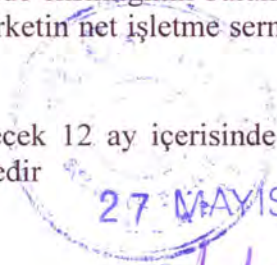
**Net işletme sermayesi devir**

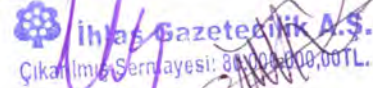
**hızı** **1.23** **2.20** **3.11**

Şirketin net işletme sermayesi, 31.12.2007 tarihinden 31.03.2010 tarihine kadar yaklaşık 3 kat artarak, kısa vadeli borçlarının yaklaşık 3.5 katına ulaşmıştır. Bununla birlikte, Şirketin borçlarının vadesinde ödeniyor olması, üretimi için gerekli hammaddenin her an yeterli miktarda bulunması yani üretimini aksatacak hammadde eksikliğinin bulunmaması, mal satış fiyatlarının piyasa rayıçlarının altında olmaması da Şirketin net işletme sermayesinin oldukça yeterli durumda olduğunu göstermektedir.

Sonuç olarak, bu rasyolar ve bilgiler, Şirket'in gelecek 12 ay içerisinde her hangi bir ek işletme sermayesine ihtiyacı olmayacağını göstermektedir

**ROYAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  




**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.  


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

<b>Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu (TL)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		
Garantili	5.132.622	5.402.017
Teminatl		-
Garantisiz/Teminatsız	16.006.247	16.241.625
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>		
Garantili	448.540	665.500
Teminatl	-	-
Garantisiz/Teminatsız	22.586.608	22.322.573
<b>Özkaynaklar</b>		
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	80.000.000	79.520.016
Yasal yedekler	83.901	83.901
Diğer yedekler	873.284	873.284

<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>A. Nakit</b>	4.906.746	6.315.548
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	370.210	514.403
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	-	-
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>5.276.956</b>	<b>6.829.951</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	-	-
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	3.782.608	4.005.780
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</b>	664.804	770.828
<b>H. Diğer Finansal Borçlar</b>	685.210	625.409
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>5.132.622</b>	<b>5.402.017</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>-144.334</b>	<b>-1.427.934</b>
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>		-
<b>L. Tahviller</b>		-
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	448.540	665.500
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>448.540</b>	<b>665.500</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>304.206</b>	<b>-762.434</b>

**ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  


**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
 Çıkarılmış Sermayesi: 65.000.000,00 TL.  


Şarta bağlı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

<b>Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler (TL Cinsinden)</b>	<b>31.03.2010</b>
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (Bkz. b ve d maddeleri)	3.058.920
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	144.673.090
i. Ana Ortaklık Lehine Verilmiş Olan TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer İlişkili Şirketler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (Bkz. b.d ve e maddeleri)	144.673.090
iii. C maddesi Kapsamına Girmeyen 3.Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
<b>Toplam</b>	<b>147.732.010</b>
Şirketin Özkaynak Toplamı	203.072.252
<b>Şirketin vermiş olduğu TRİ'lerin Şirketin özkaynaklarına oranı</b>	<b>% 73</b>

<b>Şirket Tarafından Verilen ("TRİ") (TL Cinsinden)</b>	<b>31.12.2009</b>
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	3.071.461
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	148.591.595
i. Ana Ortaklık Lehine Verilmiş Olan TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer İlişkili Şirketler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	148.591.595
iii. C maddesi Kapsamına Girmeyen 3.Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-
<b>Toplam</b>	<b>151.663.056</b>
Şirketin Öz kaynak Toplamı	200.811.444
<b>Şirketin vermiş olduğu TRİ'lerin Şirketin öz kaynaklarına oranı</b>	<b>% 76</b>

  
EYLAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
Ulas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000 TL.

27 MAYIS 2010

## 11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

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

(TL)	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21.138.869</b>	<b>21.643.642</b>	<b>50.468.359</b>	<b>25.511.051</b>
Finansal Borçlar	2.508.218	2.341.189	2.501.827	457.766
Diğer Finansal Yükümlülükler	2.624.404	3.060.828	2.055.043	1.706.280
Ticari Borçlar	12.516.823	13.065.553	38.049.738	22.332.297
Diğer Borçlar	729.302	843.022	744.640	233.637
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	774.377	199.746	-	-
Borç Karşılıkları	-	5.000	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.985.745	2.128.304	7.117.111	781.071
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>23.035.148</b>	<b>22.988.073</b>	<b>23.715.139</b>	<b>23.250.917</b>
Finansal Borçlar	448.540	665.500	1.046.171	1.415.885
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	774.207	-
Borç Karşılıkları	268.480	201.480	151.480	60.480
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	3.330.204	2.789.663	1.964.887	2.196.308
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18.987.924	19.328.548	19.768.594	19.578.244
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	2.882	9.800	-

Şirket, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin UFRS ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, UFRS ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20'dir (31.12.2008 ve 2007: %20). Bundan dolayı geçici farklar üzerinden yükümlülük yöntemine göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uyguladığı vergi oranı da %20'dir.

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir;

  
M. DEĞİRLER  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

<u>Gelir Tablosu İle İlişkilendirilen Ertelenen Vergi (TL)</u>	31.03.2010		31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)
Finansal borçlar reeskont geliri	(43.960)	(8.792)	(96.736)	(19.347)	(64.528)	(12.906)	(60)	(12)
Ticari borçlar reeskont geliri	(169.262)	(33.852)	(178.641)	(35.728)	(1.242.915)	(248.583)	(564.853)	(112.971)
İlişkili taraflara borçlar reeskont geliri	(60.697)	(12.139)	(68.743)	(13.749)	(1.305.675)	(261.135)	(829.796)	(165.959)
Ertelenmiş giderler (hasılat şartını taşımayanlar veya şüpheli alacak iptali)			-	-	(2.082)	(416)	(104.630)	(20.926)
Banka kredisi faiz tahakkuk gideri	126.669	25.334	69.764	13.953	106.144	21.229		-
Ticari alacaklar reeskont gideri	2.017.740	403.548	2.603.565	520.713	5.573.275	1.114.655	1.962.988	392.598
İlişkili taraflardan alacaklar reeskont gideri	599.887	119.977	638.150	127.630	1.650.246	330.049	1.538.668	307.734
Şüpheli alacak karşılıkları	1.918.959	383.792	1.965.953	393.191	1.870.090	374.018	876.542	175.308
Stoklardaki vade farkı tutarı	80.192	16.038	40.291	8.058	142.379	28.476	81.740	16.348
Kıdem tazminatı karşılıkları	3.330.204	666.041	2.789.663	557.933	1.964.887	392.977	2.196.308	439.262
Maddi olmayan duran varlık değer düşüklük karşılıkları (marka)	27.999.083	5.599.817	27.999.083	5.599.817	27.999.083	5.599.817	27.999.083	5.599.817
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış geliri	(620.544)	(124.109)	(620.544)	(124.109)	(620.544)	(124.109)	(620.544)	(124.109)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer azalış gideri	20.058.426	4.011.685	20.058.426	4.011.685	20.058.426	4.011.685	20.058.426	4.011.685
Maddi duran varlık birikmiş amortisman fark tutarı (yatırım amaçlı dahil)	(2.820.663)	(564.133)	(4.526.287)	(905.257)	(4.652.763)	(930.553)	(4.692.052)	(938.410)
Maddi olmayan duran varlık birikmiş amortisman fark tutarı	(80.920.500)	(16.184.100)	(80.847.793)	(16.169.559)	(80.565.165)	(16.113.033)	(80.680.882)	(16.136.176)
Kuruluş ve örgütlenme giderinin giderleştirilmesi			-	-	-	-	463.825	92.765
Stok değer düşüklük karşılıkları	75.918	15.184	47.250	9.450	89.646	17.929	517.844	103.569
Kur farkı gelir/gideri (kurlar arasındaki farktan kaynaklanan)	3.160	632	356	71	13.636	2.727	(9.108)	(1.822)
Dava karşılık giderleri	268.480	53.696	201.480	40.296	151.480	30.296	60.480	12.096
Leasingle alınan binanın aktifleştirilmesi (arsa payı dahil-giderlerin iptali)	(10.303.996)	(2.060.799)	(10.303.996)	(2.060.799)	(10.303.996)	(2.060.799)	(10.303.996)	(2.060.799)
İndirilmemiş mali zararlar			-	-	15.953.964	3.190.793	42.420.620	8.484.124
<b>Brüt ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>56.478.718</b>	<b>11.295.744</b>	<b>56.413.981</b>	<b>11.282.796</b>	<b>75.573.256</b>	<b>15.114.651</b>	<b>98.176.524</b>	<b>19.635.304</b>
<b>Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>	<b>(94.939.622)</b>	<b>(18.987.924)</b>	<b>(96.642.740)</b>	<b>(19.328.548)</b>	<b>(98.757.668)</b>	<b>(19.751.534)</b>	<b>(97.805.921)</b>	<b>(19.561.184)</b>
<b>Net ertelenmiş vergi varlıkları/(borçları)</b>	<b>(38.460.904)</b>	<b>(7.692.181)</b>	<b>(40.228.759)</b>	<b>(8.045.752)</b>	<b>(23.184.412)</b>	<b>(4.636.883)</b>	<b>370.603</b>	<b>74.120</b>

<b>Özkaynaklar İle İlişkilendirilen Ertelenen Vergi</b>	<b>31.03.2010</b>		<b>31.12.2009</b>		<b>31.12.2008</b>		<b>31.12.2007</b>	
	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)
Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme fonu (**)	-	-	-	-	(85.300)	(17.060)	(85.300)	(17.060)
<b>Brüt ertelenmiş vergi varlığı</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Brüt ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>	-	-	-	-	(85.300)	(17.060)	(85.300)	(17.060)
<b>Net ertelenmiş vergi varlıkları/(borçları)</b>	-	-	-	-	(85.300)	(17.060)	(85.300)	(17.060)

(\*) KVK'nın 5. maddesi gereği sabit kıymet yeniden değerlendirme artış fonunun %75'i ertelenen vergiye konu edilmemiş olup, %25'i ertelenen vergiye konu edilmiştir.

MEYAN KİMLİK BEĞERLEME A.Ş.  
**MEYAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

27 MAYIS 2010

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
 Çarşıbaşı Sokakı No: 100/1001, 00111, İstanbul



## 11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri</b>				
Net dönem karı / (zararı)	1.780.824	16.127.277	29.415.329	7.806.624
<b>Net kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat</b>				
Amortisman	2.343.728	9.322.513	9.430.351	9.224.037
İtfa ve tükenme payları	165	8.865	16.223	23.145
Kıdem tazminatı karşılığı	677.842	1.428.407	1.609.829	687.629
Kıdem tazminatı karşılığı iptali		-	(231.421)	-
Vergi	420.806	3.608.615	7.466.280	1.757.122
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış geliri		-	-	(1.619.271)
Dava karşılıkları	67.000	55.000	91.000	47.830
Faiz geliri	(476.221)	(1.273.892)	(743.833)	(55.307)
Faiz gideri	141.615	1.936.297	3.496.792	2.395.995
Duran varlık satış zararı/(karı)		(24.749)	(24.850)	271.068
Diğer nakit çıkışı (girişi) gerektirmeyen giderler (gelirler)/ net	27.810	(17.057)	-	(2.566)
<b>Varlık ve borçlardaki değişimler öncesi net faaliyet karı</b>	<b>4.983.569</b>	<b>31.171.276</b>	<b>50.525.700</b>	<b>20.536.306</b>
<b>Varlık ve borçlardaki değişimler</b>				
Ticari alacaklardaki değişim	6.585.592	9.692.988	12.259.521	8.210.145
Diğer alacaklardaki değişim	(16.831.719)	1.899.520	(1.899.520)	(369)
Stoklardaki değişim	(1.396.741)	3.245.031	14.806.403	(51.746)
Diğer dönen varlıklardaki değişim	7.262.801	1.905.567	(4.930.126)	(2.661.340)
Diğer duran varlıklardaki değişim	14.001	14.175	(17.791)	26.611
Ticari borçlardaki değişim	(548.730)	(24.984.185)	(24.478.874)	(9.336.703)
Diğer borçlardaki değişim	(113.720)	98.382	511.003	131.853
Diğer kısa ve uzun vadeli borçlardaki değişim	(145.441)	(4.995.725)	(45.214.365)	79.568
Ödenen vergiler	(199.746)	-	(4.460)	-
Ödenen kıdem tazminatları	(137.301)	(603.631)	(1.609.829)	(470.258)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit (A)</b>	<b>(527.435)</b>	<b>17.443.398</b>	<b>(52.338)</b>	<b>16.464.067</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>				
Maddi duran varlık alımları	(1.437.783)	(956.800)	(1.911.024)	(12.345.662)
Maddi olmayan duran varlık alımları		-	-	-
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit	83.988	4.526.077	33.267	211.048
Maddi duran varlıklar için verilen avanslar		(18.375.000)	-	-
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit (B)</b>	<b>(1.353.795)</b>	<b>(14.805.723)</b>	<b>(1.877.757)</b>	<b>(12.134.614)</b>
<b>Finansal faaliyetler:</b>				
Alınan ve ödenen faiz-net	334.606	(662.405)	(2.752.959)	(2.340.687)
Sermaye arttırımı	479.984	4.746.516	-	-
Finansal borçlardaki değişim	(486.355)	(309.731)	2.797.317	(1.796.888)
<b>Finansal faaliyetlerde kullanılan net nakit (C)</b>	<b>328.235</b>	<b>3.774.380</b>	<b>44.358</b>	<b>(4.137.575)</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış (D=A+B+C)</b>	<b>(1.552.995)</b>	<b>6.412.055</b>	<b>(1.885.737)</b>	<b>191.878</b>
<b>İşletme birleşmesinden sağlanan dönem başı nakit (E)</b>	<b>6.829.951</b>	<b>-</b>	<b>744.993</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem başı bakiyesi (F)</b>		<b>417.896</b>	<b>1.558.640</b>	<b>1.366.762</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerin dönem sonu bakiyesi (D+E+F)</b>	<b>5.276.956</b>	<b>6.829.951</b>	<b>417.896</b>	<b>1.558.640</b>

**TOYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**İhlas Gazetecilik A.Ş.**  
Okullu Sermayesi: 900.000,00TL.

31.03.2010 tarihi itibariyle, İhlas Pazarlama A.Ş.'den, oluşan 16.811.719 TL tutarındaki diğer alacak kalemi, Finansal işlemlerden kaynaklanmış bir cari hesap alacağıdır. Şirket Yönetim Kurulu 07.05.2010 tarihli kararında, İhlas Pazarlama A.Ş.'nin sahip olduğu ve 30.12.2009 tarihli ekspertiz değeri 16.816.550 TL olan İstanbul ili, Bahçelievler İlçesi, Yenibosna mahallesi, 24 Pafta, 10913 parselde yer alan binadaki 13 nolu asma katlı bağımsız bölüm için güncel tarihli yeni bir ekspertiz yaptırılarak, tespit edilecek yeni değer üzerinden İhlas Pazarlama A.Ş.'nin finansal işlemlerden kaynaklanmış bu cari hesap borcuna karşılık söz konusu gayrimenkulün alınmasına ve tapu işlemlerinin 30.06.2010 tarihine kadar tamamlanmasına karar vermiştir.

31.12.2009 itibariyle. nakit akım tablosundaki en önemli değişim. gayrimenkul avansı ile ilgili olup. 18.375.000 TL'dir. Detayı aşağıdaki gibidir:

"Şirket Yönetim Kurulu 30.12.2009 tarihli kararında. İhlas Pazarlama A.Ş.'nin Adana. Antalya. İzmir ve Samsun illerinde bulunan binalarının satın alınmasını kararlaştırmıştır. Şirket. bu maksatla İhlas Pazarlama A.Ş.'ye ilgili binalar için yapılmış güncel ekspertiz raporlarını da dikkate alarak 18.375.000 TL avans vermiştir. Şirket. vermiş olduğu bu avanslara ilişkin olarak İzmir'de bulunan 11.950.000 TL değerindeki binaların tapu devirlerini 18.05.2010 tarihi itibariyle tamamlamıştır."

Bunun dışında 2008 yılında meydana gelen değişimlerin esas nedeni. 18.11.2008 tarihindeki Medya Reklam birleşmesidir.

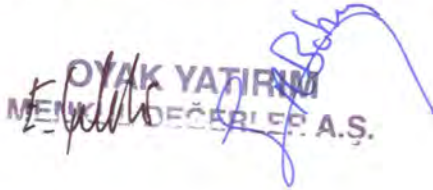
Kurumlar Vergisi Kanununun 37. 38 ve 39'ncü maddeleri ile Türk Ticaret Kanununun 451 ve ilgili diğer hükümlerine uygun olarak tüm hak ve vecibeleri ile devir (küllü devir) ve infisahı suretiyle birleşme işlemi yapılmış olup. "Medya Reklam Pazarlama. Film Prodüksiyon ve Basım Hizmetleri Anonim Şirketi (Medya Reklam)"nin tüm varlık ve kaynakları. 18.11.2008 tarihinde İhlas Gazetecilik A.Ş.'ye devredilmiştir. Bundan dolayı cari hesap bakiyelerinde ve dönem başı nakit değerlerinde değişim olmuştur.

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

Şirketin fon ihtiyacı bulunmamaktadır. Faaliyetlerinden kaynaklanan sebeplerden dolayı doğabilecek kısa süreli fon ihtiyaçları öz kaynaklardan ve kısa vadeli krediler ile karşılanmaktadır.

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

İzahnamenin 3.4.13 maddesinde verilen ipotekli maddi duran varlıklar haricinde herhangi bir fon kaynağının kullanımına ilişkin bir sınırlama bulunmamaktadır.

  
EYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00TL.

**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:

30.12.2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında aşağıda adresleri belirtilen ofis ve baskı tesisi olarak kullanılan taşınmazların gayrimenkul ekspertiz şirketlerine yaptırılan değerlendirme raporlarında belirtilen değerler üzerinden satın alınması için. İhlas Pazarlama A.Ş. yöneticileri ile mutabakata varılmıştır. Bu iş ile ilgili olarak. İhlas Pazarlama A.Ş.'ye 18.375.000- TL gayrimenkul sipariş avansı verilmiştir.

SIRA NO:	Cinsi	ADRESİ
1	Müstakil Bina	1397 Sokak No:3 Kahramanlar-Konak-İZMİR
2	Müstakil Bina	Mürsel Paşa Bulvarı. No:161 Kahramanlar-Konak-İZMİR
3	Müstakil Bina	19 Mayıs Mahallesi. Tekkeköy İlçesi-SAMSUN
4	Müstakil Bina	Cumhuriyet Mahallesi. Yüreğir İlçesi-ADANA
5	Müstakil Bina	Koyunlar Köyü. Kepez İlçesi-ANTALYA

  
İHLAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00TL.

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

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

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıla ve ara döneme ait finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte 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 geçmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirketin son üç yıla ait mali bağımsız denetimi İrfan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Bu denetimlerde sorumlu ortak baş denetçi olarak Salim Akgül görev yapmıştır.

Son üç yıla ait bağımsız denetim raporunda yer verilen denetçi görüşü aşağıdaki gibidir;

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, İhlas Gazetecilik A.Ş.’nin 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

31 Mart 2010 ara dönemine ilişkin bağımsız denetim raporunda yer verilen denetçi görüşü aşağıdaki gibidir;

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem finansal tabloların, İhlas Gazetecilik A.Ş.’nin 31 Mart 2010 tarihi itibariyle ara dönem finansal pozisyonunu üç aylık döneme ilişkin ara dönem finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

  
ORTAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 20.000.000,00 TL.

## 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):

İhlas Gazetecilik A.Ş. Aleyhine Açılan Davalar							
Sıra No.	Dosya No	Mahkeme Adı	Tutar	Davanın Türü	Davanın İçeriği Hakkında Açıklama	Davanın Kazanılma/ Kaybedilme Olasılığı (Avukat Görüşü)	Davanın Tahmini Bitiş Tarihi (Yıl)
1	2004/1004	Bakırköy 2 İş Mahkemesi	-	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2011
2	2004/2950	Bakırköy 2 İş Mahkemesi	11.000	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2011
3	2006/79	Bakırköy 3 İş Mahkemesi	1.650	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2011
4	2006/215	Sarıgöl Asliye Hukuk	46.000	Maddi ve manevi tazminat	Çalışanın karıştığı trafik kazasından kaynaklanan kusursuz sorumluluk tazminat davası	Kaybetme riski düşük	2012
5	2005/3455	Bakırköy 2 İş Mahkemesi	1.200	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kısmi olarak kaybetme riski var.	2012
6	2007/1334	Bakırköy 5 İş Mahkemesi	47.330	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2012
7	2007/906	İstanbul 10 Asliye Ticaret	-	Hayat sigortası	Gazete aboneliğine bağlı hayat sigortasının devam etmesine yönelik açılan bir dava	Toplam 500 TL ödeme yapma riski var	2013
8	2008/202	İstanbul 9 Asliye Hukuk	30.000	Manevi tazminat	Yayımdan kaynaklanan manevi tazminat davası.	Kaybetme riski yüksek	2011
9	2008/216	Bakırköy 8 Asliye Hukuk	100.000	Manevi tazminat	Yayımdan kaynaklanan manevi tazminat davası.	Toplam 50.000 TL ödeme yapma riski var. Miktar yönüyle Yargıtay bozabilir.	2011
10	2008/106	Bakırköy 7 İş Mahkemesi	6.000	İş davası	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2012
11	2008/241	Pendik 2 Asliye Hukuk	20.000	Manevi tazminat	Yayımdan kaynaklanan manevi tazminat davası.	5.000 TL civarında dava kaybedilebilir.	2011
12	2008/534	Antalya 2 İş Mahkemesi	30.000	Tazminat	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2012
13	2008/535	Antalya 2 İş Mahkemesi	-	Tesbit	Sigortasız çalıştırıldığı iddiasına dayalı sigorta tesbit davası	Kaybetme riski yüksek	2012
14	2008/488	Bakırköy 5 İş Mahkemesi	7.000	Tazminat	İş akdinin feshine dayalı tazminat davası	Kaybetme riski yüksek	2011
15	2008/874	Gaziantep 2 İş Mahkemesi	-	Tazminat	Bölgede gazete dağıtıcısının bize karşı açtığı iş davası	Kaybetme riski düşük	
16	2009/124	İstanbul 6 Asliye Hukuk	50.000	Manevi tazminat	Yayımdan kaynaklanan manevi tazminat davası.	Kaybetme riski yüksek	
17	2009/198	İstanbul 15 Asliye Ticaret	50.000	İstirdat	Borç olarak yapılan ödemenin iadesi davası	Kaybetme riski düşük	
18	2010/88	Sincan 2 Asliye Hukuk	30.000	Manevi tazminat	Yayımdan kaynaklanan manevi tazminat davası.	Kısmi olarak kaybetme riski var.	
19	2010/89	Sincan 2 Asliye Hukuk	20.000	Manevi tazminat	Yayımdan kaynaklanan manevi tazminat davası.	Kısmi olarak kaybetme riski var.	
20	2009/719	Bakırköy 4 Asliye Ticaret	-	İflasın Ertenmesi	Şirkete de borcu olan davalının iflasının ertelenmesi davası.	Kazanma ihtimali eşit	
21	2010/119	Ankara 1 Asliye Ticaret	-	Tedbir Talebi	Davacının projesinin başka grup tarafından kullanılmasının yasaklanması davası.	Kazanma ihtimali eşit	

22	2010/27	İstanbul 2 Fsek Hukuk Mah.	-	Haksız Rekabet	Müşteriye ek basımı nedeniyle, ek üzerinde hak iddia eden davacının tedbir talebi davası.	Kazanma ihtimali yüksek	
23	2010/91	İzmir 9 Asliye Hukuk Mah.	10.000	Manevi Tazminat	Yayıncıdan kaynaklanan manevi tazminat davası.	Kısmi olarak kaybetme riski var.	
24	2009/4335	İstanbul 6 İcra Hukuk Mah.	-	İstihkak		Ortada	
<b>Toplam</b>			<b>425.280</b>				

İhlas Gazetecilik A.Ş. Lehine Açılan Davalar						
Sıra No.	Dosya No	Mahkeme Adı	Tutar	Davanın Türü	Davanın İçeriği Hakkında Açıklama	Davanın Tahmini Bitiş Tarihi (Yıl)
1	2007/159	İstanbul 6 Asliye Ticaret	217.000	İstirdat	Birleşen İhlas Havacılık için yapılan ödemenin iadesi davası olup, temyiz edildi.	2010
<b>Toplam</b>			<b>217.000</b>			

27 MAYIS 2010

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

YOKTUR.

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

**13.1 Proforma finansal bilgiler:** Şirketin payları borsada işlem görmediğinden proforma bilgilere yer verilmemiştir.

**13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız denetim raporu:** YOKTUR

**14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI**

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

Şirket son üç yılda herhangi bir kar dağıtımı yapmamıştır.

Şirket Yönetim Kurulu, mali şartların elverdiği oranda istikrarlı temettü dağıtımını hedeflenmekle birlikte, Türk Ticaret Kanununa göre temettü dağıtımına karar verme yetkisi genel kuruldadır.

Bu çerçevede Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen standartta hazırlanacak finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanacak "net dağıtılabılır dönem karı"nın; Sermaye Piyasası Kurulunca hisse senetleri Borsada işlem gören şirketler için kar dağıtım zorunluluğu getirilmesi halinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen oranı.Sermaye Piyasası Kurulu'nca hisse senetleri Borsada işlem gören şirketler için zorunluluk getirilmemesi halinde genel kurulca belirlenecek oranı, dağıtıma tabi tutulacaktır. 2009 yıl karı dağıtılmayarak geçmiş yıl zararlarından mahsup edilmiştir.

Hali hazırda, dönem karları, geçmiş yıl zararlarına mahsup edildiğinden dolayı herhangi bir kar dağıtımı yapılmamıştır.

**Şirketin mevcut esas sözleşmesinin kar payı dağıtım ile ilgili esasları aşağıdaki gibidir;**

**Madde - 29:**

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi, şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi kâr sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

**Kanuni (Umumi : Adı) Yedek Akçe :**

a- % 5 i kanuni yedek akçe'ye ayrılır. (T.T.K. Madde 466/1)

**Mali Yükümlülükler :**

b- Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ayrılır.

**Birinci Temettü Hissesi :**

c- Kalandan % 5 birinci temettü ayrılır.

**İkinci Temettü Hissesi :**

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

d- Safi kârdan (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya dönem sonu. kâr olarak bilançoda bırakmaya yetkilidir. (T.T.K. 466/3 maddesi mahfuzdur.)

e- Yasa hükmü ile ayrılması gereken Yedek Akçeler ile Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka Yedek Akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu Üyeleri ile Memur, Müstahdem ve işçiler'e kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

### **KARIN DAĞITIM TARİHİ:**

**Mevcut esas sözleşmenin kar payı dağıtım tarihi ile ilgili esasları aşağıdaki gibidir;**

#### **Madde - 30:**

Şirket ortaklarına karın hangi tarihte ve ne şekilde verileceği Yönetim Kurulu'nu teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır

**Şirket 13.03.2010 tarihinde Esas Sözleşme değişikliği için SPK'ya başvurmuş madde tadil değişiklikleri listesinde yer alan yeni metin aşağıdaki gibidir;**

### **KARIN TESPİT VE DAĞITIMI**

**Mevcut esas sözleşmenin karın tespit ve dağıtım ile ilgili esasları aşağıdaki gibidir;**

#### **Madde - 29:**

##### **A. Temettü**

Şirket'in kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi. Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap senesi sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda gözüken meblağdır. Bu tutardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesi sonucu ulaşılan tutar sırası ile aşağıdaki gibi tevzi edilir.

##### **Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe**

a. Ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar safi karın yüzde beşi (%5) nispetinde kanuni yedek akçe ayrılır.

##### **Birinci Temettü**

b. Safi kardan (a) bendinde belirtilen meblağ düşüldükten sonra kalan miktardan Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktara uygun olarak birinci temettü ayrılır.

##### **İkinci Temettü**

c. Safi kârdan (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı Umumi Heyet kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

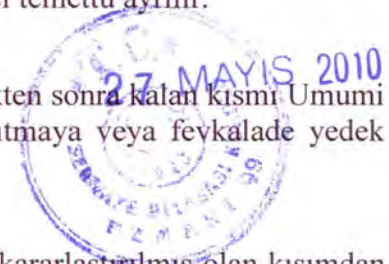
##### **İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe**

d. Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrası 3.bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, ana sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

f. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15/son hükmüne aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine

**ÖYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**





sunulması kaydıyla, varsa yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi veya kurumlara verilen kar payları ve yapılan bağışlar ayrılır.

g. Temettü hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkat alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

h. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulur.

### **B. Temettü Avansı**

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen 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.

### **KARIN DAĞITIM TARİHİ:**

#### **Madde - 30:**

Şirket ortaklarına karın hangi tarihte ve ne şekilde verileceği sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydıyla Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır

### **15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ<sup>2</sup>**

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

YOKTUR

#### **15.2 Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:**

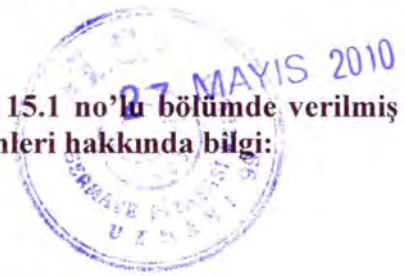
YOKTUR

#### **15.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız denetim raporu:**

YOKTUR

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

YOKTUR



  
F. GÜLÇELİK  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
İbrahim Gazeteci A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00 TL.

<sup>2</sup> **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamın açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

**Kar beklentisi:** Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

## 16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

#### 1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri<sup>3</sup>:

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<sup>4</sup> 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, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

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

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK

<sup>3</sup> 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 263, 266, 269, 270, 273 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

<sup>4</sup> 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar için % 0 olarak uygulanmaktadır.

ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir. mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

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

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

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

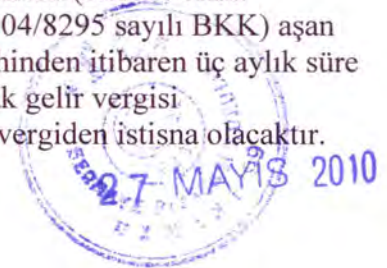
01.01.2006 tarihinden önce<sup>5</sup> iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

### **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 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.



<sup>5</sup> 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır<sup>531</sup>.

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

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,- TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği, 2008 yılı için 6.800,- TL - 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği, 2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır. 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

### 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:

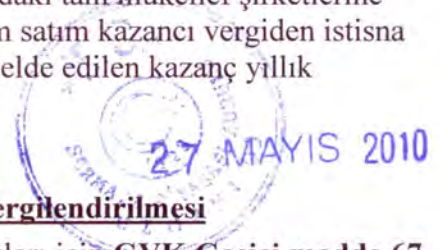
Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

### 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.-**

BOYAK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhlas Gazetecilik A.Ş.  
Çıkarılmış Sermayesi: 80.000.000,00TL.

**TL'yi**<sup>6</sup> (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir<sup>7</sup>.

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<sup>8</sup> (%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 gerekmektedir<sup>9</sup>.

**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<sup>10</sup>.

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

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde. gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar. ticari. zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları. vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul

27 MAYIS 2010

<sup>6</sup>Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL; 2010 için 22.000,- TL'dir.

<sup>7</sup> Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

<sup>8</sup> Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

<sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

## 2. Kurumlar

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

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “**dağıtılan kar payları üzerinden**” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı** Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır<sup>11</sup>

### 2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

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

### 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

Bağımsız Denetim Raporu ve Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu, Gayrimenkul Ekspertiz Raporları ve Gayrimenkul kira ekspertiz raporları, İMKB Hukuk Raporu ve Marka Değer Tespit raporu ekte sunulmaktadır.

<sup>11</sup> Diğer yandan, GVK’ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62’ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

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

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

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.

## 18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İhlas Holding Merkez Binası 29 Ekim Caddesi No:23 34197 Yenibosna/ 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 aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

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

## 19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde 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.

<b>İhlas Gazetecilik A.Ş. Yetkilisi</b> <b>Adı. Soyadı. Görevi. İmza</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<p>Nuh Albayrak Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Yayın Müdürü</p> <p> İhlas Gazetecilik A.Ş. Kayıtlı Sermayesi: 800.000,00TL.</p> <p>Ümit Künar Mali İşlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi</p>	<p>İZAHNAMENİN TAMAMI</p>
<p><b>OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b></p> <p>Buğra Baban Kurumsal Finansman, Grup Müdürü</p> <p> OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Emre Çelebi Kurumsal Finansman, Müdür</p>	<p>İZAHNAMENİN TAMAMI</p>