

TGS Dış Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 5.000.000 TL'den 7.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 2.500.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 25.05.2012 tarih ve 43/581 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:

TGS Dış Ticaret A.Ş. ve halka arzda lider aracı kurum olarak yer alan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından sorumludurlar. Güney Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içindeki finansal bilgilerin kaynağı olan bağımsız denetimini gerçekleştirdiği 31.12.2010, 31.12.2009 tarihli finansal tablolar ve bunlara ilişkin ilişkin bağımsız denetim raporlarından ve DT Bağımsız Denetim A.Ş. ise izahname ekinde yer alan ve izahname içindeki finansal bilgilerin kaynağı olan bağımsız denetimini gerçekleştirdiği 31.12.2011 tarihli finansal tablolar ve bunlara ilişkin ilişkin bağımsız denetim raporundan sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

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

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa'nın Sermaye Piyasası Kurulu'na muhatap 18.05.2012 tarih ve İMKB-4-GDD-131-809/5647 sayılı yazısında;

A. Şirketin İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13/c maddesinde yer alan şartlar dışındaki diğer şartları sağlamakla birlikte, ilgili maddede verilen alternatif gruplarda yer alan şartların tamamını sağladığı herhangi bir grup bulunmadığından, Şirket hisse senetlerinin Borsa kotuna alınamayacağı, yapılan ilgili pazarda işlem görme başvurusunun İMKB İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda, Şirketin halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra ilgili Genelgenin "b) Ortaklığın halka arzedilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranının sırasıyla en az, 6.100.000 TL ve %15 olması ya da 12.200.000 TL ve %5 olması" şartının da sağlanması halinde, Borsa Yönetim Kurulunca verilecek kararla, İkinci Ulusal Pazar'da işlem görebileceği,

B. Ayrıca, Kuruluza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, "İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyeliğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5'inci maddesinde yer alan "...Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır..." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin eklenmesi,

C. Kamuyu aydınlatma ilkeleri çerçevesinde,

- a) Geçmiş yıl zararlarının oluşmasının nedenlerine ilişkin açıklamaların,
- b) Şirketin bağlı ortaklığı TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. lehine verdiği kefalete ilişkin bilgilerin,
- c) Şirketin Kurulunuz düzenlemelerine uygun olarak hazırladığı 31.03.2012 dönemi finansal tablo ve dipnotların,
- ç) Şirketin kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Şirket beyanı ile Öztekin&Co. Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanan 16.05.2012 tarihli Bağımsız Hukukçu Raporu ve eklerinin

Şirketin halka arz izahnamesinde yer almasının faydalı olacağı

hususlarının Kuruluza bildirilmesine karar verilmiştir.

denilmektedir.

TGS DİSTİFON A.Ş.



İMKB MENKUL KIYMETLER A.Ş.

25 Mayıs 2012

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

T.C. Ekonomi Bakanlığı'nın Sermaye Piyasası Kurulu'na muhatap 30.03.2012 tarih ve B.19.0.HUK.0.045-02/363-23536 sayılı yazısında "...Bilindiği üzere, 10/03/2011 tarihli ve 27870 sayılı Resmi gazete'de yayımlanan "Dış Ticaret Sermaye Şirketlerine İlişkin Karar" ile unvanı TGS Dış Ticaret A.Ş. olarak 15/07/2011 tarihli ve 7859 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanan ilan ile değiştirilen ve 29/07/2011 tarihli ve 28009 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Dış Ticaret Sermaye Şirketlerine İlişkin Karar"da unvan değişikliği ilan edilen Trakya Tekstil ve Giyim Sanayicileri Dış Ticaret A.Ş.'ye 2011 yılı için Dış Ticaret Sermaye Şirketi (DTSS) statüsü verilmiştir. Yine TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin 2012 yılında DTSS statüsü almak üzere yaptığı başvurusu uygun görülerek, 2012 yılı "Dış Ticaret Sermaye Şirketlerine İlişkin Karar" 28/03/2012 tarihli ve 28247 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Öte yandan, Bakanlığımız nezdinde TGS Dış Ticaret A.Ş. hakkında yürütülen veya sonuçlandırılan herhangi bir yasal takibat bulunmamaktadır..." denilmektedir.

25 Mayıs 2012

TGS DİŞTİCARET A.Ş.



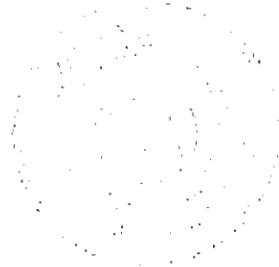
HALEK KAYA
MEMNUN DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	6
2. RİSK FAKTÖRLERİ	28
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER.....	37
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	64
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	71
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	75
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	84
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	86
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	88
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	130
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	136
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	139
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	141
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI.....	141
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	144
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	145
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	151
18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	152
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	153
20. EKLER.....	154

25 Mayıs 2012

TGS DİSTİFAR ET A.Ş.



HALUK BAYRAMI
MÜDÜR MÜHÜR

KISALTMA VE TANIMLAR

ABD Doları, USD	: Amerikan Doları
Avro, Euro	: Avrupa Birliği Para Birimi
BKK	: Bakanlar Kurulu Kararı
D.İ.İ.B	: Dahilde İşleme İzin Belgesi
DTSS	: Dış Ticaret Sermaye Şirketi
DT Bağımsız Denetim	: DT Bağımsız Denetim A.Ş.
FOB	: Free On Board
Güney Bağımsız Denetim	: Güney Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.
GVK	: Gelirler Vergisi Kanunu
Halk Yatırım	: Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İMKB/Borsa	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	: İnci Tekstil Ürünleri
GVK	: Gelirler Vergisi Kanunu
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
MDV	: Maddi Duran Varlık
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
SMİYB	: Sahte Muhteviyatı İtibarıyla Yanıltıcı Belge
SPK/Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
TGS, Ortaklık, Şirket	: TGS Dış Ticaret A.Ş.
TGS Kumaş	: TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.
TİM	: Türkiye İhracatçılar Meclisi
TRİ	: Teminat, Rehin, İpotek
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
UFRS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
V.U.K	: Vergi Usul Kanunu
YBBO	: Yıllık Birleşik Büyüme Oranı

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

1. ÖZET

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

1.1. Ortaklık Hakkında Bilgiler

TGS Dış Ticaret A.Ş. ("TGS" ya da "Şirket"), Trakya Tekstil ve Giyim Sanayicileri ve Dış Tic. A.Ş. ünvanı ile 26 Mayıs 1999 tarih ve 4798 sayılı ticaret sicil gazetesi ile faaliyetlerine başlamıştır. Şirket, 10 Kasım 1999 tarih ve 23872 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 96/39 sayılı "Sektörel Dış Ticaret Şirketleri" statüsüne ilişkin tebliğ çerçevesinde; "Sektörel Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü kazanmıştır. Daha sonra Şirket, aracılık etmiş olduğu ihracat hacminin ve portföyündeki imalatçı müşterilerinin sayısının artmasıyla 08.04.2003 tarih ve 25073 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile "Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü kazanmıştır. 12.04.2007 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul kararı ile "Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş." ve Grup Şirketleri, Şirket'in çoğunluk ortağı haline gelmiştir. 15 Temmuz 2011 tarih ve 7859 sayılı ticaret sicili gazetesinde yayınlanan karar ile Şirket'in, "Trakya Tekstil ve Giyim Sanayicileri ve Dış Ticaret A.Ş." olan ünvanı "TGS Dış Ticaret A.Ş." olarak değişmiştir.

İhracat yapan müşterileri ile yurtdışındaki ithalatçı şirketler arasında aracılık görevi gerçekleştiren TGS, Şirket'in, T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu, 2011 yıl sonu verilerine göre, FOB 743,14 milyon ABD Doları'na ulaşan ihracat tutarına aracılık ederek, 206 ihracatçı müşterisine hizmet vermiştir. Şirket'in T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilerine göre; TGS, 2010 yılında FOB 688,07 milyon ABD Doları ihracat tutarı ve 2009 yılında FOB 479,05 milyon ABD Doları ihracat tutarına aracılık etmiştir. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından hazırlanan "İhracatta İlk 1.000 Firma" raporuna göre; TGS, 2010 yılında, Türkiye'deki tekstil ve konfeksiyon odaklı dış ticaret şirketleri arasında 2. (ikinci) ve tüm sektörler arasında 15. (onbeşinci) sırada yer almaktadır.

Şirket'in ana faaliyet konusu imalatçıların ihracat işlemlerine aracılık ederek, müşterilerinin adına ihracat işlemlerinden dolayı alacakları Katma Değer Vergisi (KDV) iadelerini tahsil etmektir. TGS aynı zamanda, portföyündeki imalatçıların KDV iadesi ve ihracat alacaklarına karşılık, sözkonusu firmalara avans hizmeti de sunmaktadır. Daha çok Eximbank ve diğer ticari bankalardan sağladığı kredilerle imalatçıların mal ve KDV alacaklarını finanse eden TGS, farklı sektörlerden ihracatçılarla çalışmasına karşılık, ağırlıklı olarak tekstil ve konfeksiyon sektöründe faaliyet gösteren firmalarla çalışmaktadır. TGS'nin ihracat rakamı bazında, 2011 yıl sonu itibarıyla, işlem hacminin %99'u tekstil, konfeksiyon ve deri sektörleri şirketleri işlemlerinden oluşmuştur.

Merkez adresi, Bağlar Mah. Osmanpaşa Cd. No: 95 İş İstanbul Plaza A Blok K: 9 Güneşli Bağcılar İstanbul olan TGS'nin 2011/12 sonuçlarına göre çalışan sayısı 17'dir.

TGS'nin %99 oranında hissesine sahip olduğu TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş., 20 Temmuz 2011 tarihinde TGS'nin müşterileri olan imalatçılara hammadde tedariki sağlamak ve TGS'nin pazarlama aktivitelerine destek vermek amacıyla kurulmuştur.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

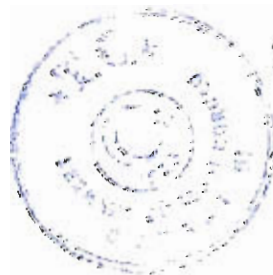
Handwritten signature and stamp of the company.

1.2. Risk Faktörleri

a) Faaliyet Riskleri

- TGS'nin dış ticaret işlemlerine aracılık faaliyetleri tekstil ve konfeksiyon sektörü şirketleriyle sınırlı olmamakla birlikte, 2011 yıl sonu sonuçlarına göre, Şirket'in portföyündeki müşterilerinin ağırlıklı bir bölümünü (%99) tekstil, konfeksiyon ve deri sektörlerinde faaliyet gösteren firmalar oluşturmaktadır. Dolayısıyla bu sektörlerde yaşanacak gelişmeler ve sektörlerin kendi dinamiklerinden kaynaklanan riskler, TGS'nin büyümesini etkileyebilecektir.
- Tekstil ürünleri toplam maliyeti içerisinde, hammadde maliyeti %50'nin üzerindedir. Dolayısıyla, hammadde fiyatlarındaki, özellikle pamuk ve enerji fiyatlarındaki artışlar, tekstil firmalarının yıllık üretim maliyetlerinde artışlara neden olacağı için yıllık ihracat tutarları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.
- TGS'nin ticari alacaklar ve alınan avanslar bakiyeleri yabancı para cinsinden bakiyelerdir. Söz konusu tutarlarda kur farkından kaynaklanan kar ya da zarar, müşteriler ile yapılan hizmet sözleşmelerine dayanarak, müşterileri olan imalatçı firmalara yansıtılmaktadır. Ancak, Türk Lirası'nın aşırı değerlenmesi ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar ihraç yapan firmaları olumsuz etkileyebilmekte, dolayısıyla TGS için risk faktörü oluşturabilmektedir.
- Şirket'in 2011 yıl sonu itibarıyla, ihracatına aracılık ettiği şirketlerin ihracat yaptığı ülkeler değerlendirildiğinde, öne çıkan ilk 5 ülkenin sırasıyla Almanya, Fransa, İngiltere, İtalya ve Hollanda olduğu gözlenmektedir. Bu 5 ülkeye yapılan ihracatının, toplam ihracat içindeki payı %58,8 ve Almanya'ya yapılan ihracatın payı ise tek başına %28,8'dir. Bu nedenle yüksek oranda ihracat yapılan bir ülke olan Almanya ile Türkiye arasında yaşanabilecek politik veya ekonomik anlaşmazlıklar, Şirket'in ihracat potansiyelini etkileyebilecektir.
- Diğer taraftan ihracatın varış noktası olan ilk beş ülkenin gelişmiş Avrupa ülkeleri olması, bu ülkelere ait politik riskin, gelişmekte olan ülkelere göre daha düşük olacağı beklentisini beraberinde getirmektedir. Fakat, Avrupa Bölgesi'nde son dönemlerde yaşanan ekonomik olumsuzluklar nedeniyle, Şirket'in portföyündeki şirketlerin ihracatlarını doğrudan etkileyebilecektir.
- Şirket'in ihracatına aracılık ettiği şirketlere ait 2011 yılı verileri değerlendirildiğinde, ihracatına aracılık edilen ilk 5 şirketin toplam ihracat hacmindeki payı %27,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket bazında değerlendirildiğinde ise, toplam ihracat içinde en yüksek paya sahip şirketin payı %7'nin altındadır. Bu nedenle TGS'in dengeli bir imalatçı portföyüne sahip olduğu değerlendirilmektedir.
- Türkiye ve yurtdışı kaynaklı ihracat politikaları ve yasal düzenlemeler Şirket faaliyetlerinin üzerinde risk faktörleri oluşturabilir. Aynı şekilde, TGS'nin şu an ve gelecekte ihracatına aracılık yapabileceği sektörleri ilgilendiren yurtiçi ve yurtdışı bazı politik kararlar ve yasal düzenlemeler, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Signature]

- Ortaklığın önemli gelir kalemlerinden bir tanesi olan, KDV iadesi komisyonlarına matrah oluşturan KDV oranları üzerindeki değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Dış ticaret firmaları arasındaki rekabet Şirket'in faaliyetleri açısından bir risk oluşturabilir.
- Şirket'in müşterileri olan ihracatçı firmalarla olan ilişkilerini koruyamama riski bulunmaktadır.
- Şirket'in faaliyetlerini etkin ve verimli bir şekilde sürdürebilmesi, uygun yönetici kadrosunun istihdam edilebilmesine bağlıdır.
- İlgili mevzuatlardaki değişiklikler (Mevcut vergi mevzuatındaki değişiklikler, Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş. (Türk Eximbank) kredi anlaşmaları çerçevesinde meydana gelebilecek önemli değişiklikler, gümrük mevzuatı açısından olabilecek önemli değişiklikler, dış ticaret sermaye şirketlerini düzenleyen tebliğler, ihracat mevzuatı açısından olabilecek önemli değişiklikler) TGS'nin ihracat faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

b) İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

1. **Kar payı (Temettü) geliri:** Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa Şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.
2. **Sermaye kazancı:** Zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

SPK 27.01.2010 tarihli ilke kararında payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı karları için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir. Yatırımcılar, temettü dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Şirket payları, arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Halka arz fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu, talep toplama tarihinden en geç 2 iş günü önce sirküler ile aynı şekilde ilan edilecek olup, satılacak payların nihai halka arz fiyatı şirket tarafından belirlenecektir. Arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyat, nihai halka arz fiyatından farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasa koşullarının kötüleşmesi durumunda, Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar, piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

TGS DİŞ TİCARİET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

c) Finansal Riskler

- Şirket'in nakit akışları, işletme sermayesi ihtiyacının doğması halinde olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in TL, ABD Doları, Euro ve GBP olmak üzere, döviz cinsinden ve çoğunluğu değişken faiz oranlı olmak üzere banka kredileri bulunmaktadır. Bu nedenle Şirket, banka kredilerine ilişkin referans faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı risklere maruz kalabilir.
- TGS'nin yabancı para cinsinden işlemleri, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.
- TGS, 2011 yılında Denizbank ile yaptığı işbirliği sonucu, garantili alacağın finansmanı modelini devreye almıştır. Şirket bu yöntemde, imalatçı firmaların "faktoring sözleşmesi" ya da "ihracat kredi sigortası poliçesi" kapsamında garanti altına alınmış yurtdışı alacaklarına kaynak sağlamaktadır. TGS'nin Denizbank ile beraber ihracatçılarına uygulamaya başladığı yeni finansman modelinde; ithalatçı üzerinden sigortalanmış alacak karşılığı ile ihracatçılar, alacaklarını garanti altına alarak daha fazla avans kullanım olanağına kavuşabilmektedir. TGS ise, sigorta teminatı ile riskini kontrol etme şansına sahip olmaktadır. Denizbank'ın sağlayacağı limitler üzerinden TGS, sözkonusu sistemde ihracatçı üyelerine gerek KDV ön ödemeleri, gerekse de ihracat alacaklarına karşılık avans kullandırım hizmetlerine uygun koşullarda finansman sağlamaktadır.
- Başka bir ifadeyle ithalatçı tarafından sigortalanmış alacağın finansmanı sözkonusudur. Bu süreç içerisinde TGS'nin mal bedellerini tahsil edememe riski söz konusu olabilir; fakat bu risk müşterilerle yapılan sözleşmelerle (Aracı İhracatçı Sözleşmesi) ihracatçı firmalara ya da sigorta şirketine yüklenmektedir. Önümüzdeki dönemlerde ise TGS'nin şu anki uygulamalardan farklı gelişebilecek nedenlerden ötürü alacakları tahsil edememe riski doğabilir.
- Ayrıca, Şirket, müşterileri olan imalatçıların ihracat işlemlerine aracılık ederek, müşterilerinin adına ihracat işlemlerinden dolayı alacakları Katma Değer Vergisi (KDV) iadelerini tahsil etmektedir. KDV iadelerinin devletten tahsil edilmesi nedeniyle bu alacağın tahsili ile ilgili riskin sınırlı olduğu, ancak, tahsil sürelerinde gecikmeler yaşanabileceği değerlendirilmektedir.
- Likidite riski Şirket'in finansal borçlarına ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon yaratma konusunda zorluğa girme riskidir. Likidite ihtiyacı düzenli olarak gözden geçirilmekte ve yönetim ihtiyaç duyulması halinde taahhütlerini karşılayacak fonların uygun olduğunu güvence altına almaktadır.

- d) Diğer riskler:

TGS DİŞ TİCARİET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

- Şirket'in kuruluşundan bu yana gerçekleşen ortaklık yapısı değişikliklerinin kaydının bulunduğu Şirket pay defteri, Şirket'in merkezinin taşınması sırasında kaybolmuş olup, Şirket Yönetim Kurulu tarafından, kendisine bildirilen ve Şirket hisselerini konu alan tüm hisse satış, devir, temlik ve ferağ sözleşmeleri ile Kuruluş tarihinden bugüne dek gerçekleştirilen tüm olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarına ait Hazırlan Cetvelleri çerçevesinde Şirket'in mevcut ortakları ve sahip oldukları hisse adetleri, tutarları ve oranları yeniden pay defterine tescil edilmiştir. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulu tarafından Şirket'in kaybolan pay defterinin ziyanına ilişkin olarak yetkili mahkeme nezdinde gerekli talepte bulunulmuştur. Şirket'in mevcut ortaklık yapısının gerçeği tam ve doğru olarak yansıtmasından Şirket Yönetim Kurulu sorumludur. Bu çerçevede, Şirket'te pay sahibi olduğunu iddia edebilecek gerçek veya tüzel kişiler ile Şirket Yönetim Kurulu arasında uyuşmazlık çıkabilir. Şirket'te pay sahibi olduğunu ispat eden ve son genel kurulda temsil edilmemiş bir pay sahibinin bulunması halinde, 30/03/2012 tarihli olağan genel kurulda alınan kararların iptali veya yoklukla malul olduğunun tespiti talep edilebilir.

1.3. Ortaklığın Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Yöneticileri ile Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Temel Bilgiler

Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi

Adı Soyadı	Görevi	Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)	Kalan Süre (Yıl)	İş Tecrübesi (Yıl)	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Pay Oranı (%)
Ali Tanrıverdi	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Başkanı	12	3	33	A	436	0.01%
					B	290	0.01%
Enes Perçin	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	5	3	17	A	2.4	0.00%
					B	1.6	0.00%
Hidayet Çiçek	Yönetim Kurulu Üyesi	5	3	24	-	-	-
Burak Tanrıverdi	Yönetim Kurulu Üyesi	5	3	13	A	688,843	13.78%
					B	459,229	9.18%
Veyiş Selçuk Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	5	3	33	-	-	-

Kaynak: TGS

Ortaklığın üst düzey yöneticileriyle ilgili bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)	Kalan Süre (Yıl)	İş Tecrübesi (Yıl)	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Pay Oranı (%)
Hikmet Tanrıverdi	Genel Koordinatör	5	-	36	-	-	-
Çağla Polat	Mali ve İdari İşler Müdürü	10	3	15	A	291,634	5,83%
Cemil Evciman	İhracat Müdürü	9	3	29	B	194,423	3,89%
Engin Nukan	Muhasebe Müdürü	2	3	15	-	-	-

Kaynak: TGS

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 MARIS 2012

10

Ortaklığın Denetim Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Serap NUKAN	Evren Mh. Gülbahar Sk. 5. Sk. No:4 Güneşli	Bulunmamaktadır.	Görev Süresi 3 yıl / 3 yıl

Kaynak: TGS

Ortaklığın Bağımsız Denetim Kurulu

Şirket'in 2009 ve 2010 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporları **Güney Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.** (a member firm of Ernst&Young Global Limited) tarafından hazırlanmış ve raporlarda şartlı görüş bildirilmiştir. Güney Bağımsız Denetim, şartlı görüşün dayanağı olarak; 31 Aralık 2010, 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla nakit ve çeklerin fiziki sayımını bağımsız denetçi olarak atanmalarından önce yapılmasından dolayı gözlemleyememiş olduklarını belirtmiştir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2010, 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla mevcut nakit ve çek miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim tekniklerinin yeterli ve uygun bağımsız denetim kanıtı oluşturmaması, şartlı görüşün dayanağı olarak ifade edilmiştir.

Şirketin 2011 yıl sonu bağımsız denetim raporu ise **DT Bağımsız Denetim A.Ş.** tarafından hazırlanmış olup, DT Bağımsız Denetim A.Ş. şartlı görüş sunmuştur. DT Bağımsız Denetim, şartlı görüşün dayanağı olarak; 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla stok, nakit ve çeklerin fiziki sayımının bağımsız denetçi olarak atanmalarından önce yapıldığından dolayı gözlemleyememiş olduklarını belirtmişlerdir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla mevcut stok, nakit ve çek miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim tekniklerinin yeterli ve uygun bağımsız denetim kanıtı oluşturmaması, şartlı görüşün dayanağı olarak ifade edilmiştir. Ayrıca, DT Bağımsız Denetim A.Ş. raporunda aşağıdaki ifadeye yer vermiştir:

"Görüşümüzü etkilememekle beraber aşağıdaki hususun belirtilmesini gerekli görüyoruz;

Her ne kadar şirketin yurtdışından olan ihracat alacaklarının bilanço tarihi itibarıyla yazılı mutabakatı yapılmamış ise de, bu durum; şirketin sadece aracılık faaliyetinde bulunması, satıcı firmalarla yapılan sözleşmeler gereği kur ve tahsilat dahil tüm ticari risklerin satıcılara ait olması, alacakları ile borçlarının birbirine bağlantılı olması ve satıcılar nezdinde yapılan mutabakatların yeterli ve uygun düzeyde olması sebebiyle, görüşümüzü etkilememektedir."

1.4. İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi:

12.04.2012 tarihli 2012/07 numaralı yönetim kurulu kararıyla; tamamı sermaye artırımını yoluyla gerçekleşmesi planlanan halka arz, Şirket'in 5.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin 7.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 2.500.000 TL nominal değerli B grubu hamiline payların satışı ile gerçekleştirilecektir. Mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanarak gerçekleşmesi planlanan halka arz sonrası, Şirket'in halka açıklık oranı %33,33 olacaktır.

Halka arz süresinin 2 (iki) iş günü olması planlanmaktadır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacaktır.

TGS DIST. A.Ş.

25 Mayıs 2012

İmza

1.5. Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu

İhracat İstatistikleri (milyon ABD Doları)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
İhracat, Türkiye	63.167	73.476	85.535	107.272	132.027	102.143	113.883	134.969
İhracat, TGS	85,96	96,14	108,65	149,60	240,24	479,05	688,07	743,14
TGS Payı	0,14%	0,13%	0,13%	0,14%	0,18%	0,47%	0,60%	0,55%
TGS Portföyündeki İhracatçı Sayısı	58	79	90	81	106	187	211	206

Kaynak: TGS, TİM, TÜİK

TGS'nin aracılık ettiği ihracat hacmi 2004 – 2011 yılları arasında %36 Yıllık Birleşik Büyüme Oranı(Ortalama Büyüme Oranı)) ile artış göstererek 2011 yıl sonunda FOB 743,14 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. Bu hızlı gelişimin ardından, TGS'nin Türkiye'nin toplam ihracatındaki payı, 2004'te %0,14 seviyesindeyken 2011'de %0,55 seviyesine yükselmiştir.

TGS'nin aracılık etmiş olduğu ihracat hacmindeki artış Şirket'in komisyon gelirlerine de yansımış, 2009 yılında 2,67 milyon TL olan komisyon gelirleri, 2011'de %68 artarak 4,50 milyon TL'ye ulaşmıştır.

TGS'nin 2009 ve 2010 yılları bağımsız denetim raporunda yer alan diğer gelirler kalemi, geliri oluşturan tutar ile maliyetleri arasındaki fark (mahsuplaştırılmış) tutarından oluşmuştur. Dolayısıyla 2009 ve 2010 yıllarına ait bağımsız denetim raporunda satılan malın maliyeti kalemi yer almamaktadır. 2011 yılı bağımsız denetim raporunda ise TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. ve D.İ.İ.B kapsamında gerçekleştirilen ihracata ilişkin elde edilen gelirin maliyeti, satılan malın maliyeti kısmında yer almaktadır.

TGS Dış Ticaret'in adat gelirleri olarak sınıflandırılan gelir kalemi; ortaklar cari hesabında alacak olarak bulunan ve faiz uygulanmayan tutarların Merkez Bankası tarafından açıklanan faiz oranları ile faizlendirilmesi ve gelir olarak kaydedilmesinden kaynaklanmaktadır. Adat hesaplamaları Kurumlar Vergisi Kanunu 12.Madde çerçevesinde yapılmaktadır.

D.İ.İ.B. (Dahilde İşleme İzin Belgesi) rejimi; İmalatçı ve ihracatçı firmalara tanınan imtiyazlı bir uygulamadır. Bu uygulama firmalara yıllık üretim kapasiteleri oranında, yapacakları ihracatlarda kullanılmak üzere, yurtdışından ithal edilen mamülün mevcut gümrük ve vergi mevzuatlarında, teminatlarında kolaylık sağlamaktadır.

Şirket'in komisyon gelirlerinin, diğer gelirler kaleminin ve maliyetlerinin yıllar bazındaki dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:


TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012


TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

Yıl	KDV İadesi Tahsilatı Faaliyetlerinden Elde Edilen Komisyon Gelirleri (TL)	Avans Kullanım Hizmetinden Elde Edilen Komisyonu Gelirleri (TL)	Adat Geliri (TL)	D.İ.İ.B Kapsamında İhracat (TL)	TGS Kumaş Satışları (TL)	Geri Gelen İhracat Tutarı (TL)(*)	TGS Kumaş' a Satılan Malın Maliyeti (TL)	D.İ.İ.B Kapsamında İhracat Maliyeti (TL)	Brüt Kar (TL)
2009	1,453,826	1,150,380	68,850	0	0	147,624	0	0	2,820,680
2010	2,138,333	1,080,550	130,863	344,155	0	0	0	31,293	3,662,607
2011	2,619,023	1,778,252	101,382	492,979	848,495	0	480,202	807,393	4,552,536

(*) Geri dönen ihracat malları tekrar imalatçı firmaya faturandırılmaktadır.

Kaynak: TGS

TGS'nin 2009 yılı itibariyle 2,82 milyon TL olan brüt karı 2009 – 2011 yılları arasında %27 YBBO ile artış göstererek 2011 yıl sonunda 4,55 milyon TL'ye ulaşmıştır.

TGS Dış Ticaret Anonim Şirketi

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2011
Komisyon gelirleri, net	2.673.056	3.349.746	4.498.657
Diğer gelirler, net	147.624	312.861	1.341.474
Satılan ticari malların maliyeti	-	-	-1.287.595
Brüt kar	2.820.680	3.662.607	4.552.536
Toplam faaliyet giderleri	-2.438.239	-1.204.595	-1.872.204
Faaliyet karı	382.441	2.458.012	2.680.332
Vergi öncesi kar	345.905	1.854.196	2.569.342
Net dönem karı	273.354	1.481.624	1.981.650

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

Karlılık Oranları	2009	2010	2011
Faaliyet karı	382,441	2,458,012	2,680,332
Faaliyet karı karjı	14%	67%	46%
Vergi öncesi net kar	345,905	1,854,196	2,569,342
Vergi öncesi net kar marjı	12%	51%	44%
Net kar	273,354	1,481,624	1,981,650
Net kar marjı	10%	40%	34%

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

TGS'nin 2009 yılında 0,38 milyon TL olan faaliyet karı yaklaşık 6 kat artış göstererek 2011 yılında 2,68 milyon TL'ye ulaşmıştır. Faaliyet kar marjı 2009 yılında %14 seviyesindeyken, 2011 yılında %46 seviyesine ulaşmıştır.

Şirket'in dönem net karı 2009'da 0,27 milyon TL iken, 2011 yılında %625 artış göstererek 1,98 milyon TL'ye yükselmiştir. 2009'da %10 oranında net karjına sahip olan TGS, 2011 yılında %34 net kar marjına sahip olmuştur.

2009 – 2010 dönem sonuçlarının karşılaştırması:

Şirket'in T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilere göre; TGS, 2009 yılında FOB 479,05 milyon ABD Doları tutarı seviyesinde ihracata aracılık etmişken, bu tutar 2010 yılında %44 artarak FOB 688,07 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İmza

TGS'nin bilançosunda yer alan ticari alacaklar kalemi, yurtdışı firmalardan (ithalatçı firmalar) olan aracılık etmiş olduğu ihracat bedeli alacaklarını içermektedir. Şirket'in aracılığını gerçekleştirmiş olduğu ihracat hacmindeki artış nedeniyle, TGS' 2009'da 135,38 milyon TL olan ticari alacakları %96 artış göstererek 2010 yılında 265,70 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ticari alacakları 2009'da toplam varlıkların %78'ini, 2010'da ise %82'sini oluşturmaktadır.

Şirket'in ana faaliyetlerinden biri müşterileri olan ihracatçı firmaların KDV iadesi alacaklarını tahsil etmektir. Aracılık etmiş olduğu ihracat hacmindeki büyüme nedeniyle, TGS'nin 2009 yılında 12,77 milyon TL olan KDV iadesi alacakları kalemi, 2010 yılında %81 büyüme göstererek 23,09 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in aktif büyüklüğü 2009 yılında 173,81 milyon TL iken 2010 yılında 325,20 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in yükümlülüklerine bakıldığında, banka kredilerinin toplam yükümlülüklerinin 2009 ve 2010'da sırasıyla %8 ve %5'ini oluşturduğu gözlenmektedir. TGS'nin 2009 ve 2010 yılında finansal borçlarının tamamını kısa vadeli finansal borçlar oluşturmaktadır. 2009'da Şirket'in 13,52 milyon TL banka kredileri bulunurken, 2010 yılında bu tutar %31 artış göstererek 17,70 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

TGS'nin artan aracılık etmiş olduğu ihracat hacmine ve dolayısıyla ticari alacaklar kalemindeki artışa paralel olarak ticari borçları 2009'da 156,04 milyon TL seviyesinden %94 artış göstererek 302,50 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 2009'da 2,08 milyon TL'dir. Şirket'in 29 Haziran 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 2,08 milyon TL olan sermayesinin 2,53 milyon TL'ye çıkarılmasına ve artırılan 450.000 TL'nin 5811 sayılı Bazı Varlıkların Ekonomiye Kazandırılması hakkındaki kanun kapsamındaki tutardan karşılanmasına karar verilmiştir.

Şirket'in bilançosunda bulunan geçmiş yıllar zararları Şirket mali tablolarının UFRS'ye göre yeniden düzenlenmesi nedeniyle ortaya çıkmaktadır. TGS'nin bağımsız denetim çalışmaları sırasında 6111 sayılı kanun ile düzeltilmiş olan kayıtlar(emekli personelin sigortalı olmaması nedeniyle yapılan ödemelerin kasa hesabında fazla bakiye yaratması ve ortaklar cari hesap fazlası) ile ilgili olarak UFRS standartlarında ilgili yıllarda zarar yazılmış olup geçmiş yıl zararlarına eklenmiştir. Ayrıca 2007 yılında Özfer Tekstil ve Penina Tekstil ile ilgili olarak geri dönüşü henüz gerçekleşmeyen avans ödemeleri gider olarak geçmiş yıllar zararlarına eklenmiştir. Geçmiş yıllar zararlarına ilişkin ayrıntılar aşağıdaki gibidir:

2008 Yılı Geçmiş Yıl Zararları

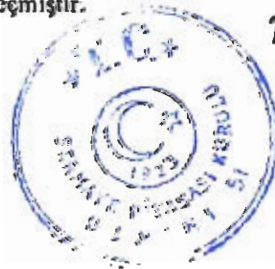
Özfer Tekstil'e sağlanan avans	:	147,000
Penina Tekstil'e sağlanan avans	:	363,000
6111 Sayılı Kanun	:	777,169
Toplam Zarar	:	1,287,169

2009 Yılı Geçmiş Yıllar Zararları

2008 Yılı Zararları (6111 sayılı kanun)	:	1,273,300
Geçmiş yıllar zararları	:	1,287,169
Toplam Geçiş Yıllar Zararları *	:	2,560,469

(*) 2009 yılında V.U.K'na göre 513.880 TL olarak hesaplanan Şirket karı 6111 sayılı kanun çerçevesinde 240.426.63 TL düşürülerek 273.354 TL olarak kayıtlara geçmiştir.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Signature]

2010 Yılı Geçmiş Yıllar Zararları

2009 Yılı Karı	:	273,354
Geçmiş Yıllar Zararları	:	2,560,469
Toplam Geçmiş Yıllar Zararları	:	2,287,115

2011 Yılı Geçmiş Yıllar Zararları

2010 Yılı Karı	:	1,481,624
Geçmiş yıllar zararları	:	2,287,115
Sermaye Artırımı Nedeniyle Zarar(*)	:	2,289,295
Toplam Geçmiş Yıllar Zararları	:	3,094,786

Kaynak: TGS

(*) V.U.K.'a göre geçmiş yıl karları sermaye artırımı yapılarak kara ilave edilmiş olup UFRS standartlarında geçmiş yıl karı olmadığı için zararlar kısmına ilave edilmiştir.

Bu yeni düzenleme nedeniyle, 2009 ve 2010 yıllarında TGS'nin özkaynakları Şirket ödenmiş sermayesinden düşük görülmektedir.

2010 yılında 2009'a göre, TGS'nin aracılığını gerçekleştirmiş olduğu ihracat hacmindeki %44 artış Şirket'in komisyon gelirlerine de yansımıştır. Şirket'in 2009'da 2,67 milyon TL olan komisyon gelirleri, 2010 yıl sonunda, %25 artış göstererek 3,35 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in 2009 yılı faaliyet giderleri içerisindeki pazarlama, satış ve dağıtım giderleri kaleminde yer alan 1,04 milyon TL tutar, Şirket'in 2009 yılında yurtdışında ihracat işlemleriyle ilgili yapmış olduğu harcamalardan dolayı oluşan belgesiz giderlerin, gelir vergisi kanunu kapsamında ihracatta götürü gider uygulamasıyla giderleştirilmesi amacı ile bulunmaktadır. Dolayısıyla, bu işlem 2009 da bir kez gerçekleşmiş olup istisnai bir işlemdir.

TGS'nin artan komisyon gelirleri ve 2009'da görülen istisnai pazarlama, satış ve dağıtım gideri etkisiyle, Şirket'in faaliyet karı 2009'da 0,38 milyon TL iken 2010'da 2,46 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in gelir tablosunda bulunan finansal gelir ve finansal giderler kalemleri kur farkından kaynaklanmakta olup, Şirket'in müşterileri ile olan hizmet sözleşmelerine dayanarak müşterileri olan ihracatçı firmalara yansıtılmaktadır.

TGS'nin Komisyon gelirlerindeki artışa paralel olarak Şirket'in net dönem karı 2010 yılında 2009 yılına göre 4 kat artarak 1,48 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 2009 yılında yurtdışındaki ihracat işlemleriyle ilgili yapmış olduğu harcamalarından dolayı oluşan belgesiz giderler gelir vergisi kanunu kapsamında ihracatta götürü gider uygulaması çerçevesinde giderleştirilmiştir. Dolayısıyla, aynı işlem 2010 ve izleyen yılda yapılmadığı için 2010 yılı net kar rakamı 2009 yılına göre yüksek çıkmıştır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

15

2010 – 2011 dönem sonuçlarının karşılaştırması:

Şirket'in T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilere göre; TGS'nin aracılığını gerçekleştirmiş olduğu ihracat tutarı 2010'da FOB 688,07 milyon ABD Doları iken 2011'de %8 artış göstererek FOB 743,14 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır.

Artan ihracat hacmiyle birlikte Şirket'in ticari alacakları 2011'de 2010'a göre %13 artış göstererek 265,70 milyon TL'den 301,15 milyon TL'ye yükselmiştir.

TGS'nin ana faaliyetlerinden bir tanesi müşterileri olan ihracatçı firmaların KDV iadesi ve İhracat alacakları karşılığında müşterilerine avans vermektedir. Şirket'in 2010 yılında müşterilere verilen avanslar kalemi 4,15 milyon TL seviyesindeyken 2011 yılında bu tutar %130 artış göstererek 9,54 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in stoklar kalemi bilanço tarihleri itibariyle aracılığı yapılan ihracat işlemlerine ilişkin gümrükte beklemekte olan ticari mallardan oluşmakta olup maliyet tutarı ile kayıtlarda yer almaktadır. 2010 yılında Şirket'in 15,48 milyon TL stok tutarı bulunurken, bu tutar 2011'de %40 artış göstererek 21,74 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket 2011 itibariyle 4,50 milyon TL komisyon geliri elde etmiştir. Bu tutar 2010'da 3,35 milyon TL seviyesinde görülmektedir. Dolayısıyla 2011 dönemindeki komisyon gelirinin 2010'a göre %34 artmış olduğu sonucu ortaya çıkmaktadır.

Şirket'in diğer alacaklar kalemi 2010 yılında 8,98 milyon TL'den 2011 yılında %94 artarak 17,45 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, TGS'nin %20,55 oranında hissesine sahip olan İnci Tekstil Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti.'den olan 15,52 milyon TL ticari olmayan ve 3,79 milyon TL ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Şirket faaliyetlerindeki büyüme nedeniyle Şirket'in aktif büyüklüğü 2010 yılında 325,40 milyon TL seviyesinden %14 artış göstererek 372,35 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

TGS Dış Ticaret Anonim Şirketi

Özet Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2011
Toplam dönen varlıklar	173.807.185	325.199.551	372.090.065
Toplam duran varlıklar	203.447	190.601	254.950
Toplam varlıklar	174.010.632	325.390.152	372.345.015
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	173.804.135	323.701.922	368.476.998
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	15.286	15.395	27.827
Ödenmiş sermaye	2.080.000	2.530.000	5.000.000
Toplam özkaynaklar	191.211	1.672.835	3.840.190
Toplam yükümlülükler ve özsermaye	174.010.632	325.390.152	372.345.015

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

2011'de TGS'nin yükümlülüklerinin %6'sını banka kredileri oluşturmaktadır. TGS'nin finansal yükümlülüklerinin tamamı kısa vadeli finansal yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli finansal yükümlülüğü 2010 yılında 17,70 milyon TL seviyesindeyken, 2011 yılında %36 oranında artmış, 24,13 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012



Handwritten signature and stamp of TGS Dış Ticaret A.Ş.

TGS'nin 2011'de 2010 yılına göre %10 büyüyen ihracat hacmine ve dolayısıyla ticari alacaklardaki %13 oranındaki büyümeye paralel olarak ticari borçları 2011'de 2010'a göre %13 artış göstermiştir.

Şirket'in 15 Haziran 2011 tarihinde yapılan genel kurul toplantısı ile 2010 yılında 2,53 milyon TL olan şirket sermayesi 5,00 milyon TL'ye çıkarılmış ve artırılan sermayenin 2,29 milyon TL'lik kısmı geçmiş yıl karlarından, kalan 0,18 milyon TL tutarındaki kısım ise nakit olarak karşılanmıştır.

Şirketin toplam özkaynaklar değeri 2010 ve 2011 yıllarında pozitif değerde seyretmiştir. 2010 ve 2011 yıllarında, Şirket toplam özkaynaklar değerinin Şirket'in ödenmiş sermayesinden düşük olması UFRS'ye göre yeniden düzeltilmiş geçmiş yıllar zararlarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2010 - 2011 yılları arasında artan net borç miktarı ve UFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş geçmiş yıl zararlarının Şirket özkaynaklarına olan negatif etkisinden dolayı, Şirket'in net borç/özkaynaklar oranı 2010 - 2011 yılları arasında ortalama 5,7 olarak gerçekleşmiştir.

Net Borç/Özkaynaklar Oranı	2009	2010	2011
Kısa Vad. Finansal Borçlar	13,515,722	17,696,553	24,132,243
Uzun Vad. Finansal Borçlar	-	-	-
Toplam Borç	13,515,722	17,696,553	24,132,243
Nakit ve Nakit Benzeri	2,769,827	7,798,157	3,097,726
Net Borç	10,745,895	9,898,396	21,034,517
Özkaynaklar	191,211	1,672,835	3,840,190
Net Borç/Özkaynaklar	56.2	5.9	5.5

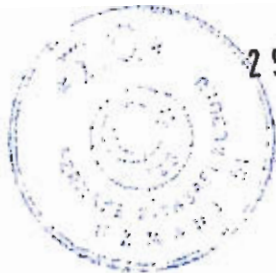
Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

Bankada mevduatta tutulan Şirket nakit ve nakit benzerleri, Şirket'in Eximbank'tan kullanmış olduğu kredilerden dolayı bankadaki mevduatlarında bloke bulunmaktadır. 2010 ve 2011 yıl sonu itibarıyla bankalarda tutulan bloke tutar TL cinsinden sırasıyla 3,42 milyon TL ve 2,98 milyon TL'dir.

Nakit ve Nakit Benzerleri	2009	2010	2011
Nakit	102,702	2,981	1,733
Bankadaki mevduatlar			
Vadesiz mevduatlar	638,666	576,233	113,062
TL	6,272	22,812	113,020
USD	632,394	147	42
EUR	-	553,274	-
GBP	-	-	-
Vadeli mevduatlar	2,028,459	7,218,943	2,982,931
TL	-	4,345,536	-
USD	2,028,459	-	834
EUR	-	2,873,407	2,982,098
GBP	-	-	7,727
Toplam	2,769,827	7,798,157	3,097,726
Blokeli mevduat	-632,394	-3,421,997	-2,982,098
Faiz gelir tahakkulları	-3,292	-5,203	-8,222
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	2,134,141	4,370,957	107,406

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

Şirket'in gelir tablosu incelendiğinde TGS'nin yıllar içerisinde artan aracılığı gerçekleştirilmiş olduğu ihracat hacmine paralel olarak, komisyon gelirlerinin 2010 yılında 3,35 milyon TL seviyesinden 2011 yılında %34 artış göstererek 4,59 milyon TL seviyesine yükseldiği gözlenmektedir.

2011 diğer gelirler kalemindeki 1,3 milyon TL tutarının 0,85 milyon TL'sini TGS'nin %99 hissesine sahip olduğu TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olan satışlar oluşturmaktadır. Bu satıştan kaynaklanan 0,8 milyon TL tutarında satılan malın maliyeti tutarı Şirket 2011 gelir tablosundaki 1,3 milyon TL tutarında "Satılan Malın Maliyeti" kalemi içerisinde yer almaktadır.

Diğer gelirler içerisinde kalan 0,5 milyon TL tutarı ise TGS tarafından sadece 2011 yılında müşterisi olan imalatçı bir firma adına gerçekleştirilmiş olup tek seferlik istisna bir işlemidir. TGS müşterilerinden biri adına "Dahilde İşleme İzin Belgesi" ile iplik ithalatı gerçekleştirmiş ve ithal edilen bu iplik kumaş üretiminde kullanılmıştır. Ardından, üretilen kumaş yurtdışına ihraç edilmiştir. Bu işlem dolyasıyla 0,5 milyon TL tutarı satılan malın maliyeti Şirket'in 2011 gelir tablosunda yer almaktadır.

Şirket'in faaliyet giderleri 2011'de 2010 yılına göre %55 oranında artış göstererek 2010'da 1,20 milyondan 2011'de 1,87 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artışa neden olarak Şirket genel yönetim giderlerinin 2010'da 1,20 milyon TL'den %52 artış ile 2011 yılında 1,84 milyon TL seviyesine yükselmesi gösterilebilir. Şirket Genel yönetim giderleri, faaliyet giderlerinin 2010 ve 2011 yıllarında tamamına yakın bir kısmını oluşturmaktadır. Söz konusu genel yönetim giderleri içerisindeki en büyük kalemler danışmanlık ve yeminli mali müşavirlik giderleri ile ücret giderlerinden oluşmaktadır.

TGS'nin faaliyet karı artan komisyon gelirlerine paralel olarak 2010 yılında 2,46 milyon TL'den 2011'de %9 artış göstererek 2,68 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket faaliyet kar marjı 2010'da %67 iken 2011'de %46 olarak gerçekleşmiştir.

TGS'nin dönem net karı 2010'da 1,48 milyon TL iken 2011 yılında %34 oranında artışla 1,98 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket net dönem kar marjı 2010 ve 2011'de sırasıyla %40 ve %34'tür.

1.6. İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

Halka Arz Gerekçeleri

- Şirket'in sağlıklı büyümesi,
- Kurumsallaşma,
- Şirket'in bilinirliğinin ve tanınırlığının artırılması,
- Şeffaflık ve hesap verebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Finans piyasalarında saygınlığın ve finansman kaynağının artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Planlanan yatırımların finansmanı,
- Hisse senetlerinin likidite imkanına kavuşması olarak sıralanmaktadır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

Halka arz gelirinin işletme sermayesine kanalize edilmesi aşamasında 2 faktör söz konusudur:

Avans Kullanım Hizmetlerinin (KDV İadesi Avansı ve İhracat Alacaklarının (Mal Bedeli) Avansı) Geliştirilmesi: TGS portföyündeki şirketlere, KDV iadesi ve ihracat alacaklarının (mal bedeli) avansı hizmetleri sunmaktadır.

Halka arz gelirinin %60'ının "KDV İadesi Alacağı Avansı" işkoluna ve %20'sinin "İhracat (Mal Bedeli) Alacağı Avansı" hizmet iş koluna yönlendirilmesi amaçlanmaktadır. Mevcut işleyen sistem ile ihracat alacağının Deniz Faktoring A.Ş.(Deniz Faktoring) tarafından sigortalanarak riskin minimize edilmesi öngörülmektedir.

Yeni kurulan TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'nin Faaliyetlerinin Geliştirilmesi: TGS'nin müşterileri olan ihracatçı firmalara hammadde tedarik etmesi amacıyla 20 Temmuz 2011'de kurulan TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'ye halka arz gelirinin %20'sinin aktarılması planlanmaktadır. Şirket'in yeni kurulmasına karşın, kısa zaman içerisinde yüksek büyüme sağlaması amaçlandığından dolayı, TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'ye fon ayrılması kararlaştırılmıştır.

1.7. Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler

TL	2009	2010	2011
Ticari Alacaklar	153,212,077	292,938,661	329,808,870
Ticari Alacaklar	135,382,014	265,700,078	301,145,345
KDV İadesi Alacakları	12,772,156	23,092,046	19,127,624
Müşterilere Verilen Avanslar	5,057,907	4,146,537	9,535,901
Stoklar	10,832,789	15,480,241	21,736,487
Ticari Borçlar	159,865,756	305,579,814	343,920,936
Ticari Borçlar	156,039,090	302,499,817	341,575,187
Alınan Avanslar	3,826,666	3,079,997	2,345,749
İşletme Sermayesi	4,179,110	2,839,088	7,624,421

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

2009 - 2011 yılları arasında Şirket'in dönen varlıkları %46 YBBO ile artış göstererek 2011 yıl sonunda 372,09 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in dönen varlıkları içerisinde yer alan ticari alacaklar 2009 – 2011 yılları arasında %49 YBBO ile artış göstererek 2009 yılında 135,38 milyon TL'den 2011'de 301,15 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari alacaklar genel olarak yurt içindeki imalatçı firmaların çalıştığı yabancı firmalardan olan mal bedeli alacaklarını içermektedir. Şirket söz konusu mal bedellerini tahsil ettikten sonra imalatçı firmalara transfer etmektedir.

2009 ve 2010 yılı bağımsız denetim raporunda diğer alacaklar kaleminin içerisinde raporlanan ve 2011 yıl sonu bağımsız denetim raporunda ayrı bir kalem olarak raporlanan KDV iadesi alacakları, firmalar adına vergi dairesine başvuru KDV iade alacaklarını içermektedir. Şirket söz konusu alacağı tahsil ettikten sonra ilgili tutarı, komisyon bedelini düşerek imalatçıya transfer etmektedir.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp of the company.

Müşterilere verilen avanslar kalemi, Şirket'in tedarikçisi olan imalatçı firmalara verdiği avanslardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 itibariyle müşterilere verilen avansların 48.885 TL'si ilişkili taraflara verilen avanstır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle müşterilere verilen avansların 110.628 TL'si ve 2009'da 125.005 TL'si ilişkili taraflara verilen avanslardır.

Ticari alacaklar kalemindeki tutarlara karşılık olarak, kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki ticari borçlar kalemindeki tutarlar, TGS'nin imalatçılara olan mal bedeli ve KDV iadeleriyle ilgili borçları içermektedir. 2009 yıl sonunda 156,04 milyon TL olan ticari borçlar kalemi 2011'de 2 katına çıkarak 341,58 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Dönen varlıklar içerisindeki stoklar kalemindeki tutarlar ise, ilgili yıllar itibariyle "intaç tarihi" (satışın gerçekleştiği tarih) bir sonraki yıla sarkan gümrükte bekleyen mal bedellerini içermektedir. Şirket'in 2011'de 21,74 milyon TL stok kalemi bulunmaktadır.

Şirket'in işletme sermayesi 2009 – 2011 tarihleri arasında pozitif olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yıllar içerisinde faaliyetlerinde artan KDV iadesi gelirleri, müşterilere verilen avanslar ve ticari alacaklarındaki artışlar nedeniyle; TGS'nin çalışma sermayesi 2011 itibariyle 2009 yıl sonu verisine göre %82 artış göstererek 7,62 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

İşletme sermayesi hesabında Şirket'in aktifinde ve pasifinde bulunan seçilmiş kalemler dikkate alınmış ve aktif ve pasif taraftaki nakit ve nakit benzeri kalemler ile kredi benzeri likit yükümlülükler hesaplama dahil edilmemiştir. Likit varlık ve yükümlülüklerin işletme sermayesi hesabından arındırılmasının sebebi, likit değerler olmadan mevcut operasyonel yapı ile Şirket'in işletme sermayesinin ve Şirket kaynaklarının hesaplanan işletme sermayesini nasıl finanse ettiğinin tespit edilmesidir.

Yapılan hesaplama sonucunda likit yükümlülükler hariç Şirket'in işletme sermayesi fazlası olduğu görülmektedir. Dolayısıyla işletmenin mevcut durumda ilave işletme sermayesine ihtiyacı bulunmamaktadır.

1.8. Personel Hakkında Bilgi

2011 yıl sonu itibariyle şirketin merkez ofisinde TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. dahil 17 kişi çalışmaktadır.

Personel Sayısı	2008	2009	2010	2011
Pazarlama ve Satın Alma	-	1	1	2
İhracat	2	2	3	3
Muhasebe	2	3	2	3
Finans	1	1	1	3
Denetim	1	1	1	1
İdari İşler	2	3	3	4
TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.	0	0	0	1
Toplam	8	11	11	17

Kaynak: TGS

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

HALKON MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1.9. Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler,

TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin mevcut ortaklık yapısı aşağıda belirtilmektedir :

30.03.2012 tarihli son genel kurul kararıyla değişikliği gerçekleşen ana sözleşme çerçevesinde, şirket pay defterinde yer alan ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak	Grubu	Hisse Adedi	Hisse Tutarı (TL)	Payı (%)
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	A	90,447,180.00	904,471.80	18.09%
	B	60,298,120.00	602,981.20	12.06%
Burak Tanrıverdi	A	68,884,320.00	688,843.20	13.78%
	B	45,922,880.00	459,228.80	9.18%
İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	A	61,636,860.00	616,368.60	12.33%
	B	41,091,240.00	410,912.40	8.22%
Çağla Polat	A	29,163,420.00	291,634.20	5.83%
	B	19,442,280.00	194,422.80	3.89%
Feza Mefruşat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	20,192,280.00	201,922.80	4.04%
	B	13,461,520.00	134,615.20	2.69%
Özgür Tekstil Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	11,408,700.00	114,087.00	2.28%
	B	7,605,800.00	76,058.00	1.52%
İncebeyler Giyim Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	9,375,060.00	93,750.60	1.88%
	B	6,250,040.00	62,500.40	1.25%
Fame Tekstil Faruk Kaçmaz	A	7,932,600.00	79,326.00	1.59%
	B	5,288,400.00	52,884.00	1.06%
İnci Düğme Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	A	915,780.00	9,157.80	0.18%
	B	610,520.00	6,105.20	0.12%
Ali Tanrıverdi	A	43,560.00	435.60	0.01%
	B	29,040.00	290.40	0.01%
Enes Perçin	A	240.00	2.40	0.00%
	B	160.00	1.60	0.00%
Toplam		500,000,000.00	5,000,000.00	100.00%

TGS ortaklarından Çağla Polat ve Burak Tanrıverdi kardeş olup Ali Tanrıverdi'nin çocuklarıdır.

Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş., Şirket'in sermayesinde hisse oranı en yüksek olan ortağıdır.

Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.'nin 27.03.2012 tarihinde yapılan 2010 ve 2011 yılına ait olağan genel kurul toplantı tutanaklarına göre şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir.

Ali Tanrıverdi ve Hikmet Tanrıverdi arasında herhangi bir akrabalık bulunmayıp soy isimlerinin aynı olması tamamen tesadüftür.

Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş. ortaklarından Büşra Tanrıverdi Hikmet Tanrıverdi'nin kızı ve Elif Tanrıverdi Hikmet Tanrıverdi'nin eşi.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

21

**Tanrıverdi Yatırım Holding
A.Ş.**

Adı Soyadı/Ünvanı	Nominal Hisse Tutarı (TL)	Hisse Adeti	Hisse Tutarı (YTL)	Hisse Oranları (%)
Hikmet Tanrıverdi	1.00	4,800,000.00	4,800,000.00	96%
Elif Tanrıverdi	1.00	50,000.00	50,000.00	1%
Büşra Tanrıverdi	1.00	50,000.00	50,000.00	1%
Hidayet Çiçek	1.00	50,000.00	50,000.00	1%
Enes Perçin	1.00	50,000.00	50,000.00	1%
Toplam		5,000,000.00	5,000,000.00	100%

Kaynak: TGS

İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 27.03.2012 tarihinde yapılan 2011 yılına ait olağan genel kurul toplantı kararlarına göre, İnci Tekstil Ürünleri'nin 6.000.000 TL olan şirket sermayesinin 3.000.000 TL daha artırılarak 9.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Söz konusu bu karar 05.04.2012 tarih ve 8042 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil edilmiştir. Bu karar ile İnci Tekstil Ürünleri'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Nominal Hisse Tutarı (TL)	Artırım Öncesi Pay Miktarı (TL)	Hisse Oranı (%)	Artırım Sonrası Pay Miktarı (TL)	Hisse Oranı (%)
Adı Soyadı/Ünvanı					
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	1.00	5,805,000.00	97%	8,707,500.00	97%
Hikmet Tanrıverdi	1.00	180,000.00	3%	270,000.00	3%
Büşra Tanrıverdi	1.00	5,000.00	0%	7,500.00	0%
Hidayet Çiçek	1.00	5,000.00	0%	7,500.00	0%
Enes Perçin	1.00	5,000.00	0%	7,500.00	0%
Toplam		6,000,000.00	100%	9,000,000.00	100%

Kaynak: TGS

Şirket'in ortakları üzerinden dolaylı sermaye yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle geçmiş dönemlerdeki mevcut hesap bakiyeleri aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)

İlişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklar genellikle ortaklara verilen kredilerden kaynaklanmakta olup, Şirket bu alacaklarını adetlendirmektedir. Alacaklar teminatsızdır.

İlişkili Taraflardan Ticari Olmayan Alacaklar (TL)	2009	2010	2011
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	2,949,132	572,708	-
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2,929,362	6,472,286	15,529,034
İnci Fermuar San. Ve Tic. A.Ş.	409,822	496,273	-
Duru Tekstil			
Toplam	6,288,316	7,541,267	15,529,034

Kaynak: Güney Bağımsız Denetim, , DT Bağımsız Denetim A.Ş.

TGS DIS TICARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

İlişkili Taraflara Borçlar (TL)

İlişkili Taraflara Ticari Olmayan Borçlar	2009	2010	2011
Çağla Polat	325,247	-	-
Toplam	325,247	-	-

Kaynak: Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	2009	2010	2011
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	34,468	383,187	3,788,571
Feza Mefruşat San. Ve Tic. Ltd. Şti.	-	5,344	-
İstanbul İntertrade Dış Tic. Ltd. Şti.	-	370,297	721,163
İncebeyler Giyim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	18,563	107,997	114,995
Fame Tekstil- Faruk Kaçmaz	404,682	29,049	339,347
Ekinteks Ekin Teks. San.ve Tic. A.Ş.	189,615	233,133	62,331
İnci Fermuar San. Ve Tic. A.Ş. (*)	87	87	-
İstanbul İntertrade Dış Tic. Ltd. Şti.	574,359	-	-
Teksko Teks. Turizm İnş.Taah. Ltd. Şti.	1,730,795	-	-
Meç Tekstil Kon. San. Dış Tic. Ltd. Şti. (*)	406	406	-
İnci Tela-Elyaf San. Ve Tic. A.Ş.	-	9,779	-
Toplam	2,952,975	1,139,279	5,026,407

Kaynak: Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

(*) İnci Fermuar San. Ve Tic. A.Ş. ve Meç Tekstil Kon. San. Dış Tic. Ltd. Şti. 2009 yılından itibaren Şirket ortağı olmayıp, İnci Fermuar'dan söz konusu alacak bakiyeleri 2011 yılı içerisinde kapanmıştır

İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler:

İlişkili taraflarla olan gelir işlemleri, genel olarak firmalara kesilen komisyon geliri faturalarından oluşmaktadır.

01.01.2011 - 31.12.2011

(TL)	Gelirler	Giderler
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	422.034	-
Toplam	422.034	0

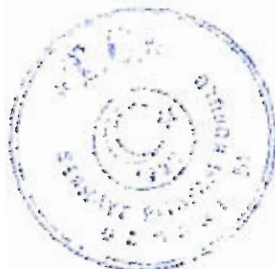
Kaynak: TGS, DT Bağımsız Denetim

01.01.2010 - 31.12.2010

(TL)	Gelirler	Giderler
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	335.738	-
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	371.442	-
Feza Mefruşat San. Ve Tic. Ltd. Şti.	20.838	-
İstanbul İntertrade Dış Tic. Ltd. Şti.	11.492	-
İncebeyler Giyim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	712	-
Fame Tekstil- Faruk Kaçmaz	1.916	-
Ekinteks Ekin Teks. San.ve Tic. A.Ş.	1.501	-
Toplam	743.639	0

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim

TGS DISİTİM A.Ş.



25 Maris 2012

HALSİTİM
MÜHÜRÜ
MÜHÜRÜ
MÜHÜRÜ

01.01.2009 - 31.12.2009

(TL)	Gelirler	Giderler
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	68.429	-
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	237.893	72.484
Feza Mefruşat San. Ve Tic. Ltd. Şti.	39.059	-
İstanbul İntertrade Dış Tic. Ltd. Şti.	12.872	-
Teksko Tekst. Turizm İnş.Taah. Ltd. Şti.	8.189	-
İncebeyler Giyim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	409	-
Fame Tekstil- Faruk Kaçmaz	25.705	-
Ekinteks Ekin Tekst. San.ve Tic. A.Ş.	2.143	-
Toplam	394.699	72.484

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim

1.10. İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihraç maliyeti vb)

TGS'nin 12/04/2012 tarihli ve 2012/07 sayılı kararı yönetim kurulu kararı ile, Şirket Ana Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, TGS'nin 5.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin, Şirket'in 50.000.000.-TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere, tamamı nakit karşılığı olarak 7.500.000.-TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Artırılan 2,500.000.-TL'lik sermayeyi temsil edecek, her bir payın 1.-Kr (birkuruş) nominal değerinde hisse senetlerinin, (B) grubu hamiline yazılı hisse olarak, mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak, itibari değerlerinin üzerinde belirlenecek bir fiyatla halka arz edilmesine karar verilmiştir.

Halka Arz Özet Veri Tablosu:

İhraççı Şirket	:	TGS Dış Ticaret A.Ş.
Konsorsiyum Lideri	:	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Şekli	:	Sabit Fiyat İle Talep Toplama
Aracılık Yöntemi	:	En İyi Gayret Aracılığı
İhraç Miktarı	:	2.500.000 TL Nominal (Tamamı Sermaye Artırımı)
Bir Payın Nominal Değeri	:	1 Kuruş
1 lot pay (beheri 1 kuruş nominal değerli 100 adettir) payın satış fiyatı	:	5,60 TL
Halka Arz Öncesi Sermaye	:	5.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	:	7.500.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	:	%33,33
Satış Süresi	:	2 iş günü
Pazar	:	Borsa Yönetim Kurulu'nun vereceği karar ile İkinci Ulusal Pazar
Fiyat İstikrarı	:	Planlanmamaktadır.
Tahsisat Grupları	:	%80 Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar %20 Kurumsal Yatırımcılar (Yurt İçi Kurumsal, Yurt Dışı Kurumsal)
Halka Arz Tarihi	:	Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

		belirtilecektir.
Halka Arz Taahhüdü	:	Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş. ve Burak Tanrıverdi halka arz teşviki kapsamında "Bonus Paylar" hariç kalan paylar için, diğer tüm mevcut ortaklar mevcut payları için 180 gün boyunca ilave pay satmama ve TGS Yönetim Kurulu'nun 180 gün boyunca sermaye artırımı kararı almayacağını taahhütleri bulunmaktadır.
Halka Arz Teşviki	:	Şirket paylarının tamamını ya da bir bölümünü İMKB'de işlem görmeye başlamasından itibaren 90 gün süreyle hesaplarında tutmaları durumunda, 90 gün içerisinde hesaplarında gün sonunda bulunan en düşük Şirket pay miktarından ("Bonus Pay Garantisine Baz pay Miktarı") hesaplanmak üzere "Bonus Pay" alma hakkına sahip olacaklardır.

Bu halka arzda, Şirket payları, Halk Yatırım'ın liderliğinde oluşturulacak olan konsorsiyum tarafından satılacaktır.

Halka arz edilen toplam 2.500.000 TL nominal değerli payların;

- 2.000.000 TL (%80) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
- 500.000 TL (%20) Kurumsal Yatırımcılara

tahsis edilmiştir.

TGS halka arzında, yatırımcılar aşağıda belirtilen gruplar halinde kategorize edilmiştir.

Yurtiçi 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. Anonim ve limited şirketler de bu kategoriden talepte bulunabileceklerdir.

Kurumsal Yatırımcılar:

- 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 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı derneklerdir.
- 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 ve vakıflardır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Halk Yatırım

Paylar, Türk mevzuatı uyarınca İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görecektir. Halka arz edildikten sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

Halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin yaklaşık 865,233.71 TL ve lot başına maliyetin de yaklaşık 0.346 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka Arzın Tahmini Bütçesi	
Ödenecek Ücretin Cinsi (TL)	Sabit Fiyat
Pay Satış Fiyatı	5.60
Halka Arz Büyüklüğü	14,000,000
Öngörülen Maliyetler	Tahmini Tutar (TL)
SPK Kurul Kayıt Ücreti	38,000
İMKB Kotasyon Ücreti	7,500
MKK Üyelik Ücreti	7,500
Finansal Danışmanlık ve Aracılık Komisyonu	430,000
Reklam - İlan	250,000
Bağımsız Hukukçu	20,000
Bağımsız Denetim	83,751
Ticaret Sicili	12,500
Takasbank	363
Diğer (Noter, Danışman vb.)	15,620
Toplam Maliyet	865,233.71
Satışa Sunulan Lot (*) Adedi	2,500,000
Lot Başına Maliyet	0.346

(*) 1 lot (değeri 1 kuruş nominal değerli 100 adet paydır.)

1.11. Ek bilgiler (sermaye tutarı, esas sözleşmenin önemli hükümleri, incelemeye açık belgeler).

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000.-TL (ElliMilyon Türk Lirası) olup, bu sermaye her biri 1 Kr (Bir Kuruş) itibari değerinde 5.000.000.000 (BeşMilyar) adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 5.000.000.-TL (BeşmilyonTürkLirası) olup, bu sermaye 1Kr (BirKuruş) itibari değerinde; 300.000.000 (ÜçYüzMilyon) adet (A) grubu nama yazılı ve 200.000.000 (İkiYüzMilyon) adet (B) grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 500.000.000 (BeşYüzMilyon) adet paya bölünmüştür. (A) Grubu nama yazılı paylar, Ana Sözleşme'de belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler (B) Grubu hamiline yazılı paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Yönetim Kurulu Seçimi

Şirket'in işleri ve idaresi, TTK'nın hükümlerine göre seçilecek en az beş, en çok dokuz üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üye sayısı, her durumda 5 üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı

TGS DİSTİFONET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp.

alışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde Genel Kurul tarafından belirlenir.

Yönetim Kurulu'nun beş üyeden oluşması halinde iki üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde dört üyesi (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Genel Kurul'da Oy Hakkı:

şirket Esas Sözleşmesi'nin 21. Madde'sine göre olağan ve olağan üstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (OnBeş) oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir)oy hakkı vardır.

Denetçi Aday Gösterme:

şirket Esas Sözleşmesi'nin 17. Madde'sine göre, Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında aranan şartlara haiz, (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından 1 (bir) bir yıl görev süresi ile iki denetçi seçer. Süresi sona eren denetçilerin yeniden seçilebilmeleri mümkündür.

Denetçilerin T.C. uyruklu olması zorunludur. Görev süresi biten Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından ibra edilmeye dek Denetçi olarak seçilemez.

İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler: Aşağıdaki belgeler, şirket merkezinde, başvuru yerlerinde ve şirket'in internet adresinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1-İzahname

2-Ana sözleşme

3- İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, vb.)

4- Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları, bağımsız denetim raporu.

TGS Dış Ticaret A.ř.'nin Bağlar Mahallesi, Osman Paşa Caddesi, No. 95, İş İstanbul 34 Plaza, A Blok, K. 9, Bağcılar, İstanbul adresindeki merkezi ve www.tgsas.com internet adresinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.ř.

Merkez Adresi : Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No:20 Kat:4 34382 şişli / İstanbul merkez adresinde ve www.halkyatirim.com.tr internet sitesinde ve

Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr adresli internet sitesinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

TGS Dış Ticaret A.ř.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp of the Capital Markets Board of Turkey.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

- Şirket, özellikle tekstil ve konfeksiyon sektöründe faaliyet gösteren firmaların ihracat işlemlerine aracılık etmektedir. 2011 yıl sonu itibarıyla Şirket portföyünün %99'unu tekstil, konfeksiyon ve deri sektöründeki firmalar oluşturduğundan dolayı bu sektördeki gelişmeler ve sektörün kendi dinamiklerinden kaynaklanan riskler TGS'yi etkileyebilmektedir.
- TGS'nin, tekstil ve konfeksiyon sektörü dışında, diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin de işlemlerine aracılık etmesinin önünde herhangi bir engel bulunmamaktadır. Bununla birlikte, TGS kuruluşundan bu yana yoğun olarak, tekstil ve konfeksiyon alanındaki müşterilerle çalışmıştır. Tekstil ve konfeksiyon alanında herhangi bir olumsuzluk yaşanması durumunda, TGS'nin; sektör çeşitlendirmesi yapma amacıyla, ihracata yönelik diğer alanlarda faaliyet gösteren firmaları da müşteri portföyüne eklemesi için ilave zaman ve maliyet faktörlerine maruz kalmasına sebep olabilecektir.

Pamuk, Enerji ve Diğer Hammadde Fiyatları :

- Pamuk ve enerji, tekstil sektörünün en temel ve stratejik hammaddeleridir. Elektrik fiyatlarının dünya fiyatlarının çok üzerinde seyretmesi, hammadde fiyatları üzerindeki dalgalanmalar imalatçı firmaların üretim maliyetlerini artırmaktadır. Tekstil ürünleri toplam maliyeti içinde hammadde maliyeti, %50'nin üzerindedir. Dolayısıyla, hammadde fiyatlarındaki, özellikle pamuk ve enerji fiyatlarındaki artışlar, tekstil firmalarının yıllık üretim maliyetlerinde artışlara neden olacaktır. Üretim maliyetleri üzerindeki artışlar ihracat yapan firmaların yıllık üretim miktarlarında düşümlere ya da ihraç fiyatlarında artışlara neden olabilir. Sonuç olarak TGS'nin müşterileri olan imalatçı firmaların ihracat tutarlarında azalmalara neden olabilir.

Kur Riski:

- TGS'nin ticari alacaklar ve alınan avanslar kalemleri, yabancı para cinsinden bakiyelerdir. Söz konusu tutarlardan kaynaklanan kur farkı ya da kur zararı, müşterileri olan imalatçı firmalara yansıtılmaktadır. Fakat, Türk Lirası'nın aşırı değerlenmesi ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar ihraç yapan firmaları olumsuz etkileyebilmektedir. Bu sebeple, TGS müşterilerinin ihracat faaliyetlerinde olumsuzluklar yaşanması olası olduğundan, kurdaki dalgalanmalar TGS için de risk faktörü oluşturmaktadır.

Makroekonomik Riskler

- Ortaklığın faaliyetleri Türkiye ve dünyada meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal değişikliklerden etkilenebilir.
- 2011 yılında, Türkiye'nin en fazla tekstil ve hammaddeleri ihraç ettiği ülkeler Rusya, İtalya, Almanya, İran, İngiltere, Polonya, Romanya, ABD, Bulgaristan ve İspanya olmuştur. Aynı şekilde, 2011'de Türkiye'nin en fazla hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı gerçekleştirdiği ülkelerin başında 4 milyar ABD Doları ile Almanya gelmektedir. Ardından

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



15 Mayıs 2012

İmza

2,1 milyar ABD Doları ile İngiltere, 1,4 milyar ABD Doları ile İspanya, 1,3 milyar ABD Doları ile Fransa ve 876,9 milyon ABD Doları ile Hollanda gelmektedir.¹Dolayısıyla, özellikle Avrupa bölgesinde derinleşebilecek bir ekonomik kriz ya da ekonomik durgunluğun, Türkiye'nin ihracat rakamlarını olumsuz etkilemesi muhtemeldir. TGS'nin ihracatına aracılık yapacağı tutar, ithalatçı tarafın talebine duyarlı olduğundan dolayı, özellikle yurtdışı kaynaklı gelişmeler TGS için risk oluşturmaktadır.

- Şirket'in 2011 yıl sonu itibariyle ihracatına aracılık ettiği şirketlerin ihracat gerçekleştirdiği ülkeler değerlendirildiğinde; toplam ihracat hacmi içinde %28,8 paya sahip olan Almanya ilk sırada yer almaktadır. Almanya, Fransa, İngiltere, İtalya ve Hollanda'nın ihracat yapılan ilk 5 ülke olarak öne çıktığı 2011 yılı verilerine göre, söz konusu ülkelerin toplam ihracat içindeki payı %58,8 olarak gerçekleşmiştir. %28,8 paya sahip olan Almanya'ya yapılan ihracatlarla ilişkili olarak Türkiye ile Almanya arasında yaşanabilecek politik veya ekonomik anlaşmazlıklar, Şirket'in ihracat potansiyelini büyük oranda etkileyebilecektir.

Diğer taraftan ihracatın varış noktası olan ilk beş ülkenin gelişmiş Avrupa ülkeleri olması, bu ülkelere ait politik risk gelişen ve gelişmiş ülkelere göre daha düşüktür. Fakat gelişmiş ülkeler olmaları ve Avrupa Bölgesi'nde yaşanan ekonomik kriz nedeniyle bu ülkelerdeki ekonomik sürdürülebilirliğin sağlam temellere oturmuş olmaması, Şirket'in portföyündeki şirketlerin ihracatlarını doğrudan etkileyebilecektir.

Politika Kararlarından Kaynaklanan Riskler

- Türkiye'nin ihracat politikalarına ilişkin yapılacak olan yasal düzenlemeler TGS'nin aracılık edeceği ihracat rakamlarını olumsuz etkileyebilir. Aynı şekilde talepte bulunan ithalatçı ülkelerin ihracat politikalarındaki yeni düzenlemeler de Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket portföyünün 2011 yıl sonu itibariyle %99'unu tekstil, konfeksiyon ve deri sektöründeki firmalar oluşturduğundan dolayı bu sektöre ilişkin ülke politikaları ve ithalatçı ülkelerin politika ve yasal düzenlemeleri, TGS için risk oluşturabilir.
- Ayrıca TGS'nin önümüzdeki yıllarda ihracatına aracılık etmeyi planladığı yeni sektörler ile ilgili yurtiçi ve yurtdışı bazı yasal düzenlemeler, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Vergi Düzenlemelerindeki Değişiklikler:

- Ortaklığın önemli gelir kalemlerinden biri olan KDV iadesi komisyonlarına matrah oluşturan KDV yüzdelerinde yapılacak artırım veya azaltımlar; Şirket'in KDV komisyonlarında olası artış veya düşümlere sebep olabilecektir. Dolayısıyla, sektör bazında KDV oranlarında ve/veya Türkiye'nin maliye politikalarında meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket için risk teşkil etmektedir.

Sektördeki Firmalar Arasında Rekabetin Artması

¹ İTKİB, En Fazla İhracat Yapılan Ülkeler / 2011 Yıllık

TGS DİŞ. TİCARİET A.Ş.



25 Mayıs 2012

- Dış ticaret firmaları arasındaki rekabet Şirket'in önemli gelir kalemlerinden olan KDV komisyon oranlarının düşmesine ve müşteri kaybına neden olabileceğinden dolayı Şirket için risk oluşturmaktadır.

Müşterileri Olan İhracatçı Firmalarla Olan İlişkileri

- Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve geliştirmesi, müşterileri olan ihracatçı firmalarla olan ilişkilerini korumasına bağlıdır. TGS kuruluşundan günümüze kadar yaklaşık 480 ihracatçı firma ile sözleşme yapmıştır. Şirket'in ihracatına aracılık ettiği şirketlere ait 2011 yılı verileri değerlendirildiğinde, ihracatına aracılık edilen ilk 5 şirketin toplam ihracat hacmindeki payı %27,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket bazında değerlendirildiğinde ise, toplam ihracat içindeki en yüksek paya sahip şirketin payı %7'den fazla değildir. Bu nedenle TGS'in dengeli bir imalatçı portföyüne sahip olduğu değerlendirilebilecektir.
- Firmanın müşterileriyle olan ilişkilerinin bozulması, menfaatlerin çatışması durumunda TGS ile ihracatçı firmalar arasındaki sözleşmelerin yenilenememe riski doğabilir.
- Ayrıca, Şirket'in faaliyetlerini etkin ve verimli bir şekilde sürdürebilmesi, müşterileri ile olan iyi ilişkilerinin devamlılığı, portföyünün genişletilebilmesi uygun yönetici kadrosunun istihdam edilebilmesine bağlıdır.

Önemli Mevzuat Değişikliklerinin Etkileri

- **Vergi Mevzuatı Açısından Olabilecek Önemli Değişiklikler**

İhracattan kaynaklanan KDV iadelerinde 84 Seri No.lu KDV Genel Tebliği'nin "Teminat Karşılığı İade" bölümünde Dış Ticaret Sermaye Şirketleri için aşağıda açıklanan kolaylıklar sağlanmaktadır:

"Haklarında sahte veya muhteviyatı itibarıyla yanıltıcı belge düzenlediği veya kullandığı konusunda rapor bulunmaması, son beş yıl içinde adlarına tahakkuk eden gelir, kurumlar vergisi ve KDV'lerin ödenmesi, iade hakkı doğuran işlemlerin bulunduğu son beş vergilendirme döneminde hakkında olumlu rapor yazılmış olması halinde %4 teminatla nakden iade alabilmektedirler."

Bu madde bağlamında %4 olan teminat oranının yükseltilmesi halinde, Dış Ticaret Sermaye Şirket'lerinin KDV iade talepleri konusunda daha yüksek teminat göstermesi, dolayısı ile ihracat hacimlerinin daha büyük bir kısmının teminat olarak tutulması gerekebilecektir. Bu oranın artması, Şirket'in ihracat kayıtlı imalatçılarına sağladığı mal bedeli karşılığı avans kaynaklarında daralmaya neden olabilecektir

- **Eximbank Kredi Anlaşmaları çerçevesinde meydana gelebilecek önemli değişiklikler:**

Dış ticaret sermaye şirketleri kısa vadeli TL ve Döviz Kredileri programından yararlanarak belli teminat oranları ve aracı banka olmadan Eximbank tarafından doğrudan kullandırılmaktadır. Söz konusu kredilerin piyasadaki diğer kredi oranlarına göre daha

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

az maliyetli olmasından dolayı dış ticaret sermaye şirketleri tarafından sıklıkla tercih edilmektedir.

Bu bağlamda, Eximbank kredi anlaşmalarında yaşanabilecek olumsuzluklar, TGS de dahil olmak üzere dış ticaret sermaye şirketlerinin, piyasa şartlarından daha az maliyetle borçlanabilme şansını azaltabilecektir. Bu olasılığın gerçekleşmesi, dış ticaret sermaye şirketlerinin net karlılık seviyelerinde azalış yaşanması anlamına gelebilecektir.

- Gümrük mevzuatı açısından olabilecek önemli değişiklikler:

Gümrük yönetmeliğinin 23. ve 24. maddeleri uyarınca, gümrük işlem ve uygulamalarının kolaylaştırılması amacıyla istenen şartları sağlayan Türkiye Gümrük Bölgesi'nde yerleşik gerçek ve tüzel kişilere, talep etmeleri halinde "Onaylanmış Kişi Statü Belgesi" verilmektedir.

Söz konusu belge başvurusu sürecinde, dış ticaret sermaye şirketlerine bazı konularda kolaylıklar sağlanmaktadır. Fakat gelecekte bu kolaylıkların kaldırılması halinde dış ticaret sermaye şirketlerinin başvuru süreçleri daha çok zorlaşabilir, bu nedenle ihracat faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

- İhracat Mevzuatı açısından olabilecek önemli değişiklikler:

Şirket faaliyetlerine 1999 yılında Sektörel Dış Ticaret Şirketi olarak başlamış olup, 2003 yılından bu yana da Dış Ticaret Sermaye Şirketi (DTSS) statüsü ile faaliyetlerine devam etmektedir. Dış Ticaret Sermaye Şirketleri Statüsüne İlişkin Tebliğ (İhracat: 2004/12) (İzahname ekinde yer almaktadır)'ın 1'inci maddesinde; ödenmiş sermayeleri en az 2 milyon TL olan ve bir önceki takvim yılında gümrük beyannamesi bazında; en az (FOB) 100 milyon ABD doları veya eş değerdeki fiili ihracatı gerçekleştiren (transit ve bedelsiz ihracat hariç) anonim şirketlere, her yılın Ocak ayının son gününe kadar başvurulması kaydıyla "Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü verilebileceği veya halihazırda DTSS Statüsünü haiz firmalar için söz konusu statünün yenilenebileceği, 2'nci maddesinde Dış Ticaret Müsteşarlığınca (İhracat Genel Müdürlüğü) yapılan inceleme sonucunda gerekli şartları haiz olduğu belirlenen şirketlere "Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü verileceği, DTSS Statüsü verilen şirketlerin ticaret unvanlarının Resmî Gazete'de yayımlanacağı, DTSS statüsünün, yayımlandığı tarihten itibaren müteakip yıla ait Dış Ticaret Sermaye Şirketlerine İlişkin Karar yayımlanıncaya kadar geçerli olduğu hükmü yer almaktadır. İhracat Genel Müdürlüğü'nce Tebliğ'de yer alan sebeplerden dolayı gelecek dönemlerde Şirket'in DTSS statüsünün yenilenmemesi olasılığının ortaya çıkması Şirket faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir.

İhracat 2005/1 sayılı tebliğ ile, dış ticaret sermaye şirketleri için, müracaat tarihinden önceki takvim yılında yapmış oldukları ihracatları kadar, dahilde işleme izin belgesi kapsamında gerçekleştirecekleri ithalatlarında, bu ithalattan doğacak olan gümrük vergisi, KDV ve fonlar tutarının %10'u oranında teminat alınması hükme bağlanmıştır. Ayrıca, dış ticaret sermaye şirketleri aynı zamanda "Onaylanmış Kişi" statüsünde ise, bu oran %1 olarak uygulanmaktadır. Ek olarak dış ticaret sermaye şirketleri, ihracata yönelik devlet yardımlarından öncelikli olarak ve daha yüksek destek oranlarında yararlanmaktadırlar.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

Bahsi geçen avantajların, gelecekte dış ticaret sermaye şirketlerinin aleyhinde gelişmesi halinde, dış ticaret sermaye şirketlerinin ihracat faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Anonim ortaklıkların çıkarmış oldukları ve ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden yasal şekil şartlarına uygun olarak hazırlanmış kıymetli evrağa pay denir. Pay sahipleri genel olarak iki tür gelir elde ederler.

2.2.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

SPKn'nun Seri: IV No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Payları Borsa'da işlem gören şirketler ilgili karı nakit yada hisse senedi olarak dağıtma ya da dağıtmadan şirket bünyesinde bırakma konusunda serbesttirler.

Ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir. Prensip olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan yasal kayıtlarda mevcut olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

Şirket esas sözleşmesine göre kar dağıtım zorunluluğu bulunmamaktadır. Şirket Genel kurulunda alınacak karara göre kar payı dağıtılır. Dağıtılacak karın olmaması ya da genel kurulda kar payı dağıtılmamasına karar verilmesi ihtimalleri vardır.

SPK 27.01.2010 tarihli ilke kararında payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı karları için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir. Yatırımcılar, temettü dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

2.2.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İmza

Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Halka arz sonrasında pay sahipleri gelecekteki sermaye artırımlarında "Yeni Pay Alma Hakları"nı kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyebilir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortaklarının pay satışı, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in hissedarlarının elindeki payların değeri tamamen düşebilir.

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.
- Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenecek temettü tutarını belirler, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.
- Şirket'in sermaye yapısı borçlar ödenmiş sermaye, yasal yedekler, diğer sermaye yedekleri, geçmiş yıl karları/zararları ve net dönem karı gibi 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 ilişkilendirebilen 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.

Karlılık Oranı	2009	2010	2011
Kısa Vad. Fin. Borçlar	13,515,722	17,696,553	24,132,243
Uzun Vad. Fin. Borçlar	-	-	-
Toplam Yükümlülük	13,515,722	17,696,553	24,132,243
Nakit ve Nakit Benzeri	2,769,827	7,798,157	3,097,726
Net Borçlar	10,745,895	9,898,396	21,034,517
Toplam Özkaynaklar	191,211	1,672,835	3,840,190
Net Borç/Özkaynak	56.2	5.9	5.5

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

- Şirketin toplam özkaynakları 2009 – 2011 yılları arasında pozitif değerde seyretmiştir.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp.

- Şirket'in 29 Haziran 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısıyla 2.080.000 TL olan sermayesi 2.530.000 TL'ye çıkarılmış ve artırılan 450.000 TL tutarındaki kısım 5811 sayılı Bazı Varlıkların Ekonomiye Kazandırılması hakkındaki kanun kapsamındaki tutardan karşılanmıştır. Şirket'in 15 Haziran 2011 tarihinde yapılan genel kurul toplantısı ile 2.530.000 TL olan şirket sermayesi 5.000.000 TL'ye çıkarılmış ve artırılan sermayenin 2.289.295 TL'lik kısmı geçmiş yıl karlarından, kalan 180.705 TL tutarındaki kısım ise nakit olarak karşılanmıştır.

b) Faiz Oranı Riski

Şirket'in TL, ABD Doları, Euro ve GBP döviz cinsinden çoğunluğu değişken faiz oranlı olmak üzere banka kredileri bulunmaktadır. Bu nedenle Şirket banka kredilerine ilişkin referans faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı risklere maruz kalabilir. Faiz oranlarındaki artış, TGS'nin faiz giderlerinde artışa neden olabilir. Ayrıca Türkiye ekonomisinde oluşabilecek her türlü belirsizlik bu riskleri artırabilir.

2010 ve 2011 itibariyle TGS'nin banka kredilerinin ve bankadaki mevduatlarının ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir.

Banka Kredileri					Nakit (Vadeli Mevduat)			
	2010		2011		2010		2011	
	AOYEFO (*)	Kısa Vadeli	AOYEFO (*)	Kısa Vadeli	AOYEFO (*)	Nakit- Vadeli	AOYEFO (*)	Nakit- Vadeli
TL	9.94%	3,204,500	15.90%	5,295,000	6.00%	4,345,536	-	-
ABD Doları	5.90%	4,451,463	5.23%	7,083,375	-	-	2.40%	834
EUR	1.58%	10,040,590	1.75%	9,994,043	2.19%	2,873,407	3.30%	2,982,098
GBP	-	-	0.05%	1,759,825	-	-	-	7,727
Toplam (TL)		17,696,553		24,132,243		7,218,943		2,990,659

(*) Ağırlıklı Ortalama Yıllık Etkin Faiz Oranları

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetimi, DT Bağımsız Denetimi

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle vadeli mevduatların kalan vadesi 1 ile 4 ay arasında değişmekte olup, ağırlıklı faiz oranı USD ve EUR için sırasıyla %2,4, %3,3'dür.

Şirket'in Eximbank'tan kullanmış olduğu kredilerden ötürü bankadaki mevduatlarında bloke bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 itibariyle bankalarda tutulan bloke tutar TL cinsinden sırasıyla 2.982.098 TL ve 3.421.997 TL'dir.

2011 yıl sonu itibariyle TGS'nin Eximbank kredilerinin riskleri aşağıdaki gibidir.

Banka Adı	Kredi Grubu	Cinsi	Risk	Oran (%)	Bloke	Ödeme Vadesi
Eximbank YKB (ABD Doları)	Nakdi	Reeskont	600,000	%1.00	350,000	02.03.2012
Eximbank YKB (ABD Doları)	Nakdi	Reeskont	600,000	%1.02		12.03.2012
Eximbank Şekerbank (Avro)	Nakdi	Reeskont	1,000,000	%2.03	250,000	15.03.2012
Eximbank Denizbank (Avro)	Nakdi	Reeskont	1,350,000	%2.29	675,000	23.03.2012

TGS DIS TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp of TGS DIS TİCARET A.Ş.

Şirket, Eximbank'tan almış olduğu kredileri teminat altına almıştır. Teminatların özeti aşağıdaki gibidir:

	2010	2011
Avalli poliçe/bono	11,065,140	8,126,255
EUR	11,065,140	5,911,895
USD	-	2,214,360
Teminat Senedi	150,609	-
EUR	150,609	-
Toplam	11,215,749	8,126,255

Kaynak: TGS,DT Bağımsız Denetim

c) Kur Riski

- Şirket, başlıca ABD Doları, EUR ve GBP cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in faaliyetleri döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.
- Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in yabancı para cinsinden parasal varlıklarının ve parasal yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıda sunulmaktadır.

	2010			2011			
	ABD Doları TL Karşılığı	EURO TL Karşılığı	Toplam TL Karşılığı	ABD Doları TL Karşılığı	EURO TL Karşılığı	GBP TL Karşılığı	Toplam TL Karşılığı
Nakit ve nakit benzerleri	147	3,426,681	3,426,828	709,171	2,320,985	7,727	3,037,883
Müşterilere verilen avanslar	-	1,811,319	1,811,319	-	5,465,952	1,759,826	7,225,778
Banka kredileri	-4,451,463	-10,040,590	-14,492,053	-7,083,375	-9,994,042	-1,759,826	-18,837,243
Net yabancı para pozisyonu	-4,451,316	-4,802,590	-9,253,906	-6,374,204	-2,207,105	7,727	-8,573,582

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

- Şirketin yükümlülüklerinin çoğu Türk Lirası olmak üzere, önemli bir kısmı da ABD Doları, Avro ve İngiliz Sterlini gibi para birimlerinden oluşmaktadır. Türk Lirası'nın bu para birimleri karşısında değer kaybetmesi ve döviz kurlarının değerlenmesi gibi ihtimaller Şirket yükümlülüklerinin TL bazında artmasına neden olacaktır. Dolayısıyla, döviz kurlarındaki dalgalanmalar Şirket finansal durumu üzerinde risk oluşturabilir

d) Kredi Riski

- Şirket'in finansal varlıklarından doğan kredi riski, finansal araca yatırım yapan taraflardan birinin yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan maksimum bu varlıkların taşınan değerleri kadar zarara uğraması riskidir.
- Şirket'in ticari alacakları genel olarak yurtiçindeki imalatçı firmaların çalıştığı yabancı firmalardan olan mal bedeli alacaklarını içermektedir. Şirket söz konusu mal bedellerini tahsil ettikten sonra imalatçı firmalara transfer etmektedir.
- TGS, 2010 yılında Denizbank ile yaptığı işbirliği sonucu, sigortalı alacağın finansmanı modelini devreye almıştır. Mevcut sistemde Deniz Faktoring ile yapılmış olan faktoring

TGS DİSTİFARE TAS.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp.

sözleşmesi kapsamında imalatçı firmaların yurtdışı alacaklarına garanti hizmeti sağlanmaktadır. Deniz Faktoring'in yurtdışında mukim muhabir faktoring şirketleri aracılığı ile tahsilat hizmeti elde edilmektedir. Garantili ihracat alacakları karşılığında da Denizbank'tan finansman kaynağı sağlanmaktadır.

- Başka bir ifadeyle ithalatçı tarafından sigortalanmış alacağın finansmanı sözkonusudur. Bu süreç içerisinde TGS'nin mal bedellerini tahsil edememe riski söz konusu olabilir fakat bu risk ihracatçı firmalara ve sigorta şirketine yüklenmektedir. Önümüzdeki dönemlerde ise TGS'nin şu anki uygulamalardan farklı gelişebilecek nedenlerden ötürü alacakları tahsil edememe riski doğabilir.
- Ayrıca, Şirket müşterileri olan imalatçıların ihracat işlemlerine aracılık ederek, müşterilerinin adına ihracat işlemlerinden dolayı alacakları Katma Değer Vergisi (KDV) iadelerini tahsil etmektedir. KDV iadeleri devletten tahsil edildiğinden dolayı herhangi bir risk mevcut değildir fakat tahsil sürelerinde geçikmeler yaşanabilir.

e) Likidite Riski

- Likidite riski Şirket'in finansal borçlarına ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon yaratma konusunda zorluğa girme riskidir. Likidite ihtiyacı düzenli olarak gözden geçirilmekte ve yönetim ihtiyaç duyulması halinde taahhütlerini karşılayacak fonların uygun olduğunu güvence altına almaktadır.
- Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, vade tarihlerine göre, finansal borçlarının vade dağılımları aşağıdaki gibidir:

	1 aydan az	1 - 3 ay	3 ay - 1 yıl	1 - 5 yıl	Vadesiz	Toplam
2011						
Banka kredileri	-	-	14,020,548	-	10,111,695	24,132,243
Ticari borçlar	-	341,575,187	-	-	-	341,575,187
Alınan avanslar	2,345,749	-	-	-	-	2,345,749
Toplam	2,345,749	341,575,187	14,020,548	-	10,111,695	368,053,179
2010						
Banka kredileri	-	5,737,480	4,303,110	-	7,655,963	17,696,553
Ticari borçlar	-	302,499,817	-	-	-	302,499,817
Alınan avanslar	3,079,997	-	-	-	-	3,079,997
Toplam	3,079,997	308,237,297	4,303,110	-	7,655,963	323,276,367

Kaynak: TGS, DT Bağımsız Denetim

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp of the company.

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: TGS Dış Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: Bağlar mh. Osmanpaşa Cd.No:95 İş İstanbul Plaza A Blok Kat:9 Güneşli Bağcılar İstanbul
Fiili Yönetim Adresi	: Bağlar mh. Osmanpaşa Cd.No:95 İş İstanbul Plaza A Blok Kat:9 Güneşli Bağcılar İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	: 420610
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 21/05/1999
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Şirketin müddeti sınırsızdır.
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C. Kanunları Esas Sözleşme Madde 3'te belirtildiği üzere Şirketin amacı; tekstil, giyim, triko, iplik, deri ürünleri ile bunlardan mamul eşya, dokumaya ve örmeye elverişli maddeler ile bunlardan mamul eşya ve bunların yan sanayi mamulleri dalında ve diğer tüm sektörlerde imalatçı veya başka surette faaliyet gösteren tüzel ve gerçek kişilerin özellikle dış pazar faaliyetlerinde güç birliği oluşturmaktır. Ortaklık ihracata aracılık faaliyetlerinde bulunmaktadır.
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Esas Sözleşme Madde 3'te belirtildiği üzere Şirketin amacı; tekstil, giyim, triko, iplik, deri ürünleri ile bunlardan mamul eşya, dokumaya ve örmeye elverişli maddeler ile bunlardan mamul eşya ve bunların yan sanayi mamulleri dalında ve diğer tüm sektörlerde imalatçı veya başka surette faaliyet gösteren tüzel ve gerçek kişilerin özellikle dış pazar faaliyetlerinde güç birliği oluşturmaktır. Ortaklık ihracata aracılık faaliyetlerinde bulunmaktadır.
Telefon ve Faks Numaraları	: 212 644 58 58 – 212 504 84 15
İnternet Adresi	: www.tgsas.com
Bilinen Ortak Sayısı	: 11

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

TGS Dış Ticaret A.Ş. ("TGS" ya da "Şirket"), Trakya Tekstil ve Giyim Sanayicileri ve Dış Tic. A.Ş. ünvanı ile 26 Mayıs 1999 tarih ve 4798 sayılı ticaret sicil gazetesini ile faaliyetlerine başlamıştır. Şirket, 10 Kasım 1999 tarih ve 23872 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 96/39 sayılı "Sektörel Dış Ticaret Şirketleri" statüsüne ilişkin tebliğ çerçevesinde; "Sektörel Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü kazanmıştır. Daha sonra Şirket, aracılık etmiş olduğu ihracat hacminin ve portföyündeki imalatçı müşterilerinin sayısının artmasıyla 08.04.2003 tarih ve 25073 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile "Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsü kazanmıştır. 12.04.2007 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul kararı ile "Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş." ve Grup Şirketleri, Şirket'in çoğunluk ortağı haline gelmiştir. 15 Temmuz 2011 tarih ve 7859 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanan karar ile Şirket'in, "Trakya Tekstil ve Giyim Sanayicileri ve Dış Ticaret A.Ş." olan ünvanı "TGS Dış Ticaret A.Ş." olarak değişmiştir.

TGS, Şirket'in, T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu, 2011 yıl sonu verilerine göre, FOB 743,14 milyon ABD Doları'na ulaşan ihracat tutarına aracılık ederek, 206 ihracatçı müşterisine hizmet vermiştir. Şirket'in T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilerine göre; TGS, 2010 yılında FOB 688,07 milyon ABD Doları ihracat tutarı ve 2009 yılında FOB 479,05 milyon ABD Doları ihracat tutarına aracılık

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İmza

etmiştir. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından hazırlanan “İhracatta İlk 1.000 Firma” raporuna göre; TGS, 2010 yılında, Türkiye’deki tekstil ve konfeksiyon odaklı dış ticaret şirketleri arasında 2. (ikinci) ve tüm sektörler arasında 15. (onbeşinci) sırada yer almaktadır.

20 Temmuz 2011’de Şirket’in %99 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş., kumaş ürünleri yanında tekstil ham yarı mamul ve mamulün ithalat, ihracat ve perakende dahili ticaret yapmak üzere kurulmuştur.

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 Esas Sözleşmesi’nin 6. Maddesi’ne göre, Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL (ElliMilyon) olup, bu sermaye her biri 1 Kr (BirKuruş) itibari değerinde 5.000.000.000 (BeşMilyar) adet paya bölünmüştür.

Şirket’in çıkarılmış sermayesi 5.000.000.-TL (BeşmilyonTürkLirası) olup, bu sermaye 1 Kr (BirKuruş) itibari değerinde; 300.000.000 (ÜçYüzMilyon) adet (A) grubu nama yazılı ve 200.000.000 (İkiYüzMilyon) adet (B) grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 500.000.000 (BeşYüzMilyon) adet paya bölünmüştür. (A) Grubu nama yazılı paylar, Şirket Esas Sözleşmesi’nde belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu hamiline yazılı paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

A Grubu İmtiyazlı Payların Ortaklar Arasındaki Dağılımı Aşağıdaki Gibidir:

Ortak	Grubu	Nama / Hamiline	Hisse Adedi	Hisse Tutarı (TL)
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	A	Nama	90,447,180	904,472
Burak Tanrıverdi	A	Nama	68,884,320	688,843
İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	Nama	61,636,860	616,369
Çağla Polat	A	Nama	29,163,420	291,634
Feza Mefruşat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	A	Nama	20,192,280	201,923
Özgür Tekstil Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	A	Nama	11,408,700	114,087
İncebeyler Giyim Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	A	Nama	9,375,060	93,751
Fame Tekstil Faruk Kaçmaz	A	Nama	7,932,600	79,326
İnci Düğme Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	Nama	915,780	9,158
Ali Tanrıverdi	A	Nama	43,560	436
Enes Perçin	A	Nama	240	2
Toplam			300,000,000	3,000,000

Kaynak: TGS

Pay Defteri Hakkında Bilgi: Şirket pay defteri Şirket merkez adresinin taşınması sırasında kaybolmuştur. Türk Ticaret Kanunu’nun 326’ncı maddesinde, pay defteri şirket yönetim kurulunun tutmakla mükellef olduğu defterler arasında sayılmış, 336’ncı maddede ise yönetim kurulu üyelerinin kanunen tutulması gereken defterlerin mevcut olmaması veya bunların intizamsız bir surette tutulmasından gerek şirkete ve gerekse münferit pay sahiplerine ve şirket alacaklılarına karşı müteselsilen sorumlu oldukları hükme bağlanmıştır. Türk Ticaret Kanunu’nun 68’inci maddesinde ise “Bir tacirin saklamakla mükellef olduğu defter ve kağıtlar; yangın, su baskını veya yer sarsıntısı gibi bir afet sebebiyle ve kanuni müddet içinde ziyaa uğrarsa tacir ziyayı öğrendiği tarihten itibaren on beş gün içinde ticari işletmesinin bulunduğu yerin salahiyetli

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

HALKININ İHTİSAP KURULU

mahkemesinden kendisine bir vesika verilmesini isteyebilir. Mahkeme lüzumlu gördüğü delillerin toplanmasını da emredebilir. Böyle bir vesika almamış olan tacir defterlerini ibrazdan kaçınmış sayılır” denilmektedir.

Bu doğrultuda, Şirket pay defterinin mevcut olmaması veya düzenli olarak tutulmasından Şirket’e, münferit pay sahiplerine ve şirket alacaklılarına karşı Şirket yönetim kurulu üyeleri müteselsilen sorumludurlar. Diğer taraftan Şirket Sermaye Piyasası Kurulu’na hitaben verdiği 17.05.2012 tarihli beyanında; Şirket pay defterinin Şirket merkezinin taşınması sırasında kaybolması nedeniyle, tüm aramalara rağmen temin edilerek sunulamadığını, Şirket kayıtlarında yer alan en son durum itibarıyla Şirket ortaklık yapısının ve ortak bilgilerinin tarafımıza sunulan tabloda yer alan bilgilere uygun olduğunu, şimdiye kadar Şirket ve Şirket yönetim kuruluna karşı bu konuda hiçbir dava açılmadığını, geçmişte gerek bu konuda gerekse Şirket genel kurul hazırlan cetvellerinin gerçeği yansıtmadığına ve genel kurullara davetin usulüne uygun olarak yapılmadığına ilişkin herhangi bir şikayet, bildirim, dava vb. ihtilaflar olmadığını beyan etmiş(beyan izahname ekinde yer almaktadır), ayrıca Şirket’in pay defterinin kaybolması nedeniyle 15.05.2012 tarihinde Bakırköy Asliye Ticaret Mahkemesi’ne pay defterinin zayi olduğuna dair zayi belgesi verilmesi talebiyle başvuruda bulunmuştur(Başvuru dilekçesi izahname ekinde yer almaktadır). Pay defterinin kaybolmasına ilişkin hususlarda ayrıntılı bilgi ayrıca izahname ekinde yer alan Bağımsız Hukukçu Raporunda’da yer almaktadır.

Yönetim Kurulu Seçimi

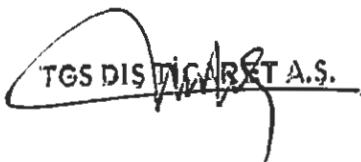
Şirket Esas Sözleşmesi’nin 9. Madde’sine göre Şirket’in işleri ve idaresi,TTK’nın hükümlerine göre seçilecek en az beş en çok dokuz üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.Yönetim kurulu üye sayısı, her durumda 5 üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde Genel Kurul tarafından belirlenir.

Yönetim kurulunun yapısı, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nca yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu’nun beş üyeden oluşması halinde iki üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde dört üyesi (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Genel Kurul’da Oy Hakkı:

Olağan ve olağan üstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (OnBeş)oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir)oy hakkı vardır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekâleten oy kullanılmasına ilişkin hususlarda Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinden her birinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidir.


TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012


BAŞKAN

Denetçi Aday Gösterme:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 17. Madde'sine göre, Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında aranan şartlara haiz, (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından 1 (bir) bir yıl görev süresi ile iki denetçi seçer. Süresi sona eren denetçilerin yeniden seçilebilmeleri mümkündür.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 7. Maddesine göre, (A) ve (B) grubu paylar nama yazılıdır.

(A) Grubu nama yazılı pay sahiplerinden payını devretmek isteyen her bir paydaş Yönetim Kurulu'na başvurur. Yönetim Kurulu önce devredilmek istenen (A) Grubu payları diğer (A) Grubu pay sahiplerine teklif eder. Tekliften itibaren üç ay içerisinde teklif edilen paydaşlar arasından alıcı çıkmadığı takdirde, payını devretmek isteyen (A) Grubu pay sahibi payını başkalarına devredebilir. Yönetim Kurulu bu yükümlülüğe uyulmadan devredilen (A) Grubu nama yazılı payların devrini, pay defterine kayıttan imtina edebilir.

(B) grubu hamiline yazılı paylar, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Esas Sözleşme ve ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe devir ve temlik olunur ve bu payların devir ve temliki, Yönetim Kurulu'nun kabulü gerekmeksizin, anılan mevzuat ile öngörülen sınırlamalar dışında başka herhangi bir sınırlamaya tâbi tutulmaz.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi 10. Madde'sine göre; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte işlem ("Önemli Nitelikte İşlem") sayılan hususların Şirket tarafından gerçekleştirilmesi ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur.

Şirket'in amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinler alınacaktır.

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

Şirket'in olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarına çağrı usulleri, toplantılara katılım koşulları ve Genel Kurul toplantılarına ilişkin sair hususlar, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 18-19-20-21-22-23 Maddesi'ne göre düzenlenmiştir.

Genel Kurul, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Esas sözleşme hükümleri uyarınca olağan ve olağanüstü olarak toplanır.

a) Davet Şekli

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarına çağrıda Türk Ticaret Kanunu'nun 355, 365, 366 ve 368'inci maddeleri hükümleri ile Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp of the Capital Markets Board of Turkey.

b) Toplantı Zamanı

Olağan genel kurul toplantısı, şirketin hesap devresinin sonunda itibaren üç ay içerisinde ve yılda en az bir kere, Olağanüstü genel kurul ise, Şirket işlerinin gerekli kıldığı durum ve zamanlarda ve Türk Ticaret Kanunu ile iş bu Esas sözleşmede öngörülen hallerde toplanır ve karar alınır.

Madde 19. Toplantı Yeri

Genel kurul, Şirket'in yönetim merkezinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantısının Yönetim Kurulu kararı ile Şirket merkezi dışında bir yerde yapılması halinde, bu yerin toplantıya ait davette belirtilmesi zorunludur.

Madde 20. Toplantıda Temsilci Bulunması

Şirketin olağan ve olağan üstü genel kurul toplantılarında T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Komiserinin bulunması ve toplantı tutanaklarının ilgililer ile birlikte imzalanması şarttır. Komiserin gıyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar ve Komiser'in imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

Madde 21. Oy Hakkı ve Oyların Kullanma Şekli

Olağan ve olağan üstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (OnBeş)oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir)oy hakkı vardır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekâleten oy kullanılmasına ilişkin hususlarda Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinden her birinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidir.

Paylar Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak müştereken tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla kullanabilirler. Müşterek bir vekil tayin etmedikleri takdirde, Şirket tarafından bunlardan birisine yapılacak tebligatlar hepsi hakkında muteber olur.

Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak, toplantıda hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri, sermayenin yirmide birine sahip bulunanların talebi üzerine gizli oya başvurulur.

Madde 22. Müzakerenin Yapılması ve Karar Nisabı

Şirket Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 369'uncu maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Genel Kurul toplantı ve karar nisapları konusunda, sırasıyla Esas sözleşme hükümleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerinde yer alan hükümler ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır.

TGS DİS TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signatures and stamps.

TTK'nun 388'inci maddesinin 2. Ve 3'üncü fıkralarında yer alan hususlarda, SPKn'nun 11/7'inci maddesi delaletiyle TTK'nun 372'inci maddesinde yer alan toplantı nisapları uygulanır.

Madde 23. İlanlar

Şirkete ait ilanlar Türk Ticaret Kanunu' nun 37. Maddesinin hükümleri saklı kalmak şartıyla şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazeteyle en az 15 gün evvel yapılır. Mahallinde gazete yayımlanmadığı takdirde ilan en yakın yerdeki gazete ile yapılır. Genel Kurul'un toplantıya çağırılması ile ilgili ilanlar Türk Ticaret Kanunu'nun 368'inci hükmü gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, en az iki hafta evvel yapılır. Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Türk Ticaret Kanununun 397. ve 438'inci maddeleri hükümleri uygulanır.

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından öngörülecek her türlü açıklamalar, ilgili mevzuata uygun olarak yapılır. Genel Kurul toplantı ilanlarına ilişkin hususlarda Sermaye Piyasası Kurulunca yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan esaslara uyulur.

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 imtiyaza sahiptir (Bkz. 3.3.1). Buna göre halka arz edilen B Grubu payların çoğunluğa sahip olması 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:

Şirket Esas Sözleşmesi Madde 6'ya göre, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2012 - 2016 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2016 Yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2016 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kurul'dan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumundan kayıtlı sermaye sisteminden çıkılmış sayılır.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 9. Madde'sine göre Şirket'in işleri ve idaresi,TTK'nın hükümlerine göre seçilecek en az beş en çok dokuz üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.Yönetim kurulu üye sayısı, her durumda 5 üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde Genel Kurul tarafından belirlenir.

Yönetim kurulunun yapısı, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne göre tespit edilir.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp of the Capital Markets Board of Turkey (Sermaye Piyasası Kurulu).

Yönetim Kurulu'nun beş üyeden oluşması halinde iki üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde dört üyesi (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulu üyeleri, ilk toplantılarında, aralarından bir başkan ve yeteri kadar başkan yardımcısı seçer. Süresi dolmuş bulunan başkan ve başkan yardımcılarının tekrar seçilmeleri mümkündür.

Yönetim Kurulu lüzumlu hallerde, en az ayda bir kere olmak üzere, toplanır. İcra Kurulu kurulmuş ise İcra Kurulu da haftada en az bir kere toplanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. Maddesi'ne göre Şirket'in yönetim ve işleyişinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Şirket Esas Sözleşmesi Madde 11'e göre Yönetim Kurulu ayrıca üyeleri dışından görev ve yetkilerini belirlemek suretiyle Genel Müdür, Başkanlık Koordinatörü ile danışmanlar atayabilir. Yönetim Kurulu görev ve yetkileri belirlenmek şartıyla Genel Müdürün de dahil olduğu bir icra kurulu kurabilir, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 319'uncu maddesi hükmü gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve Şirket'i temsil yetkisini kurabileceği bir icra kuruluna veya murahhas üye veya üyelere yahut müdür veya müdürlere devredebilir. Şirket temsilinin tek bir kişiye verilmesi durumunda bu kişinin yönetim kurulu üyesi olması zorunludur.

Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelere olacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yönetim Kurulu tarafından yukarıda belirtildiği şekilde oluşturulacak komiteler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine de uygun olarak görevlerini ifa ederler.

Şirket Esas Sözleşmesi Madde 12'ye göre Yönetim kurulu üyelerinin görev süresi, bağımsız yönetim kurulu üyeleri için de geçerli olmak üzere, üç yıl olup, süresi biten yönetim kurulu üyelerinin tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür. Genel kurul gerekli görürse, yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi Madde 17'ye göre Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında aranan şartlara haiz, (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından 1 (bir) yıl görev süresi ile iki denetçi seçer. Süresi sona eren denetçilerin yeniden seçilebilmeleri mümkündür.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

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:

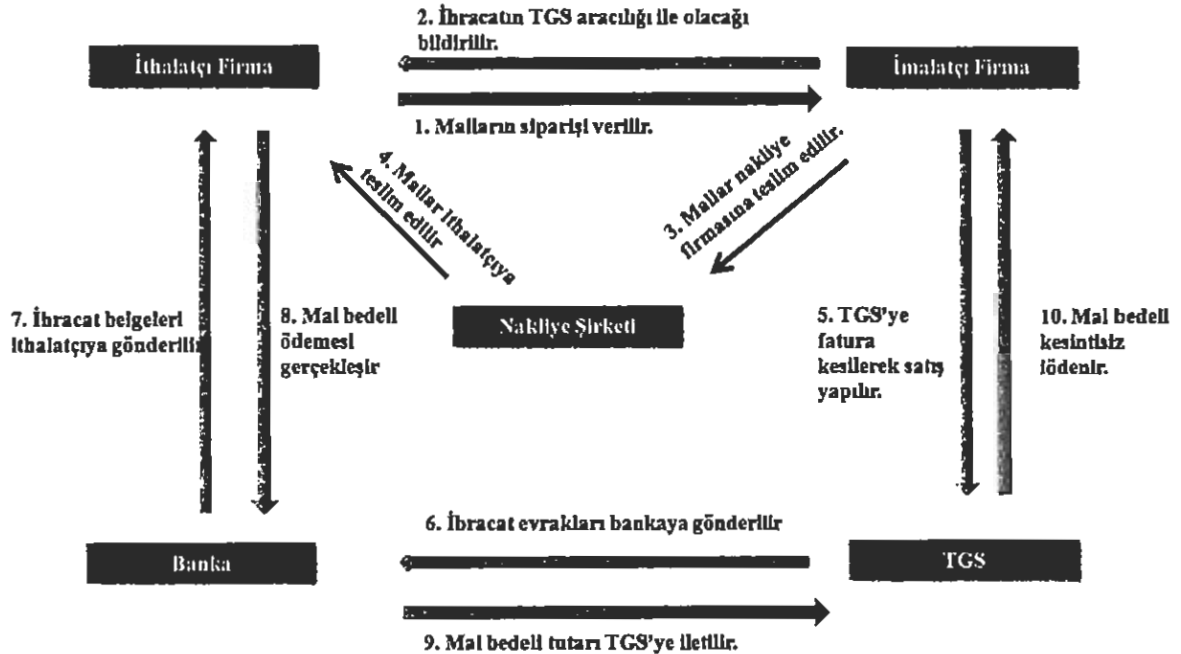
TGS, tekstil, konfeksiyon ve deri sektörlerinde faaliyet gösteren firmalara hizmet veren bir dış ticaret sermaye şirkettir. Portföyündeki ihracatçıların %99'unu bu sektörde faaliyet gösteren imalatçılar oluşturmaktadır.

TGS kuruluşundan 2011 yıl sonuna kadar yaklaşık 480 firma ile sözleşme yapmış olup, TGS'nin 2011/12 sonuçlarına göre portföyünde toplam 206 aktif sözleşmeli ihracat firması bulunmaktadır. Şirket, 2010 yılında FOB 688,07 milyon ABD Doları ihracat tutarına aracılık etmiş iken, 2011 yılında %8 artış ile FOB 743,14 milyon ABD Doları tutarında ihracatın aracılığını gerçekleştirmiştir.

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından hazırlanan "İhracatta İlk 1.000 Firma" raporuna göre; TGS, 2010 yılında, Türkiye'deki tekstil ve konfeksiyon odaklı dış ticaret şirketleri arasında 2. (ikinci) ve tüm sektörler arasında 15. (onbeşinci) sırada yer almaktadır.

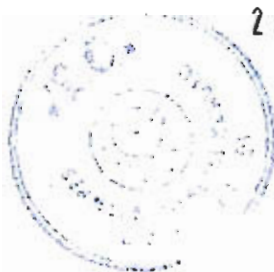
3.4.1.1. TGS'nin Faaliyetleri ve Gelirleri

TGS Aracılığı ile İhracat – Genel İş Akışı



TGS'nin müşterileri olan imalatçı firmalar, ihracatlarını TGS aracılığıyla gerçekleştirirler. İhracat mallarının yurtdışındaki ithalatçı firmaya ulaştırılması, imalatçı firmanın sorumluluğundadır. İhracatın fiilen gerçekleştirildiği tarih ile mal bedeli dövizin geldiği tarihteki, lehte veya alehteki

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp.

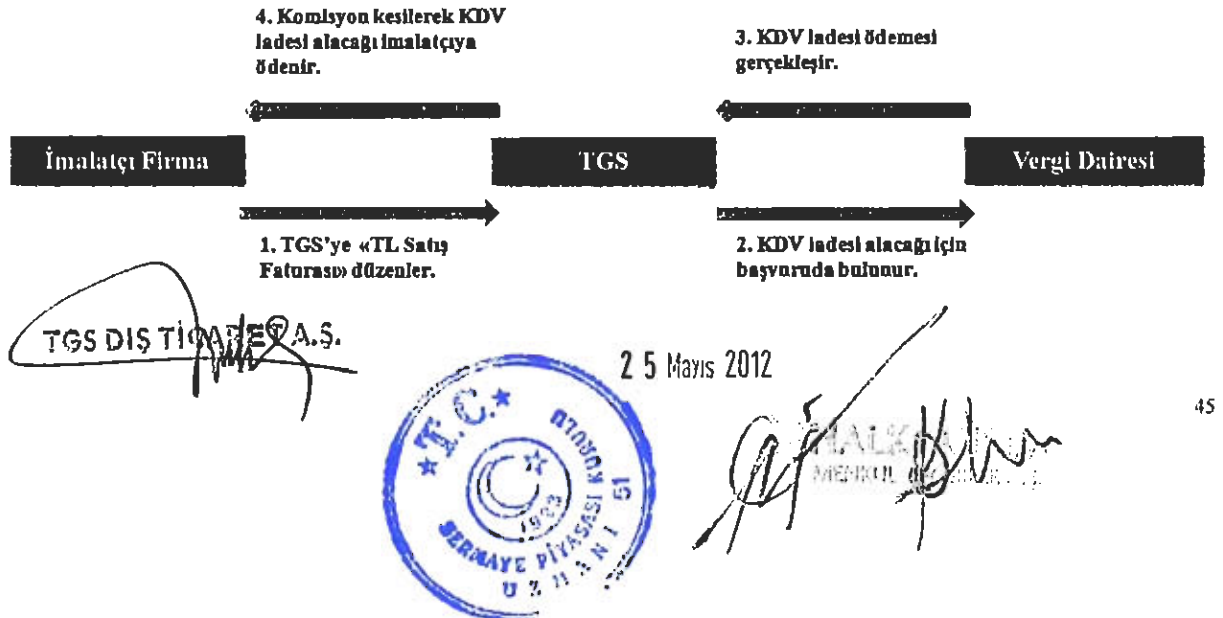
kur farkından kaynaklanan kar/zarar söz konusu ise, TGS tarafından imalatçı firmaya yansıtılır. Dolayısıyla TGS'nin kur farklarından kaynaklanan bir riski söz konusu değildir.

TGS'nin Faaliyetlerinden Elde Ettiği Gelirler



TGS gelirlerini, “KDV İadesi Tahsilatı” ve “Avans Kullandırım” hizmetlerinden elde etmektedir. Şirket, “KDV İadesi Alacağı Avansı” ve “İhracat Alacağı (Mal Bedeli) Avansı” olmak üzere 2 ayrı şekilde “Avans Kullandırım” hizmeti sağlamaktadır. TGS bu faaliyetlerinden, “Hizmet Komisyonu” geliri elde etmektedir.

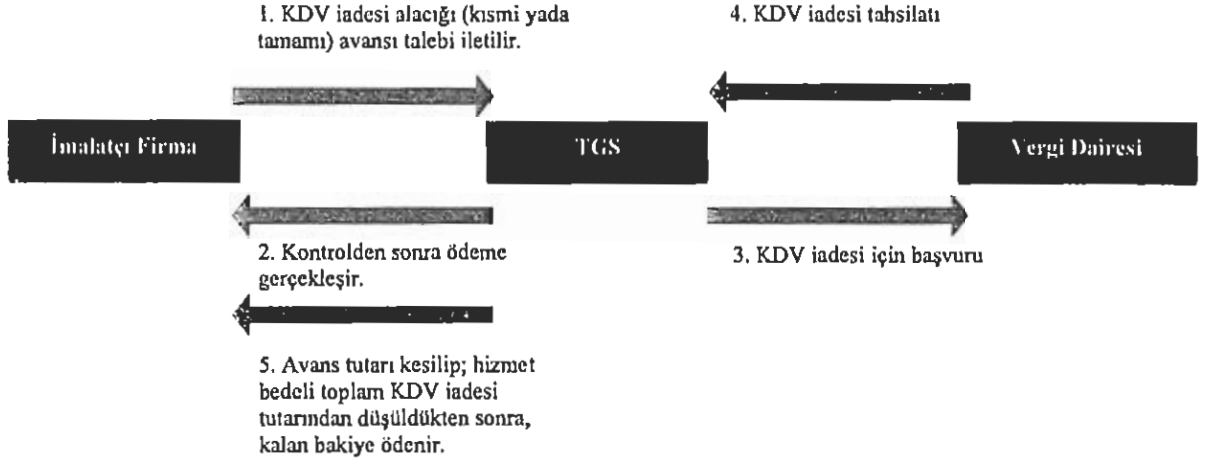
1. KDV İadesi Tahsilatı



TGS, müşterileri adına, devletten KDV iadesi alacaklarını daha kısa bir sürede ve daha az maliyetle tahsil etmektedir. Bu hizmet ile imalatçı firmalar; banka teminat mektubu, yeminli mali müşavir raporu ve personel istihdamı gibi operasyonel masraflara gerek kalmaksızın, TGS aracılığıyla mal bedelinin %8 oranında net KDV iadesi tutarını tahsil eder. Şirket, bu faaliyetinden “Hizmet Komisyonu” elde etmektedir.

2. Avans Kullandırım Hizmetleri

2.1. KDV İadesi Alacağı Avans Kullandırım Hizmeti



İmalatçı firmanın, KDV iadesine karşılık önceden bir tahsilat talebi olması halinde, Şirket'in uyguladığı aşağıdaki mevcut kontrollerden sonra imalatçı firmanın talep etmiş olduğu tutar vergi dairesinden daha tahsil edilmeden önce imalatçı firmaya ödenir.

- İhracatın fiilen gerçekleşmiş olması (malların yurtdışı edildiğine dair intaç görmüş olması)
- İhracat evrakları ile İmalatçı faturasının uygunluğu
- KDV iadesi için gerekli olan indirilebilir listelerin daha önceden en az bir defa tarafımızdan incelenmiş olması
- İmalatçı firmanın daha önce KDV iadesinde kesinti oranları

Vergi dairesinden KDV iadesi TGS'ye ödendikten sonra; TGS, imalatçı firmaya önceden ödediği KDV iadesi kadar olan kısmını tahsil eder ve “Hizmet Komisyonu”nu kestikten sonra kalan bakiyeyi imalatçı firmaya öder.

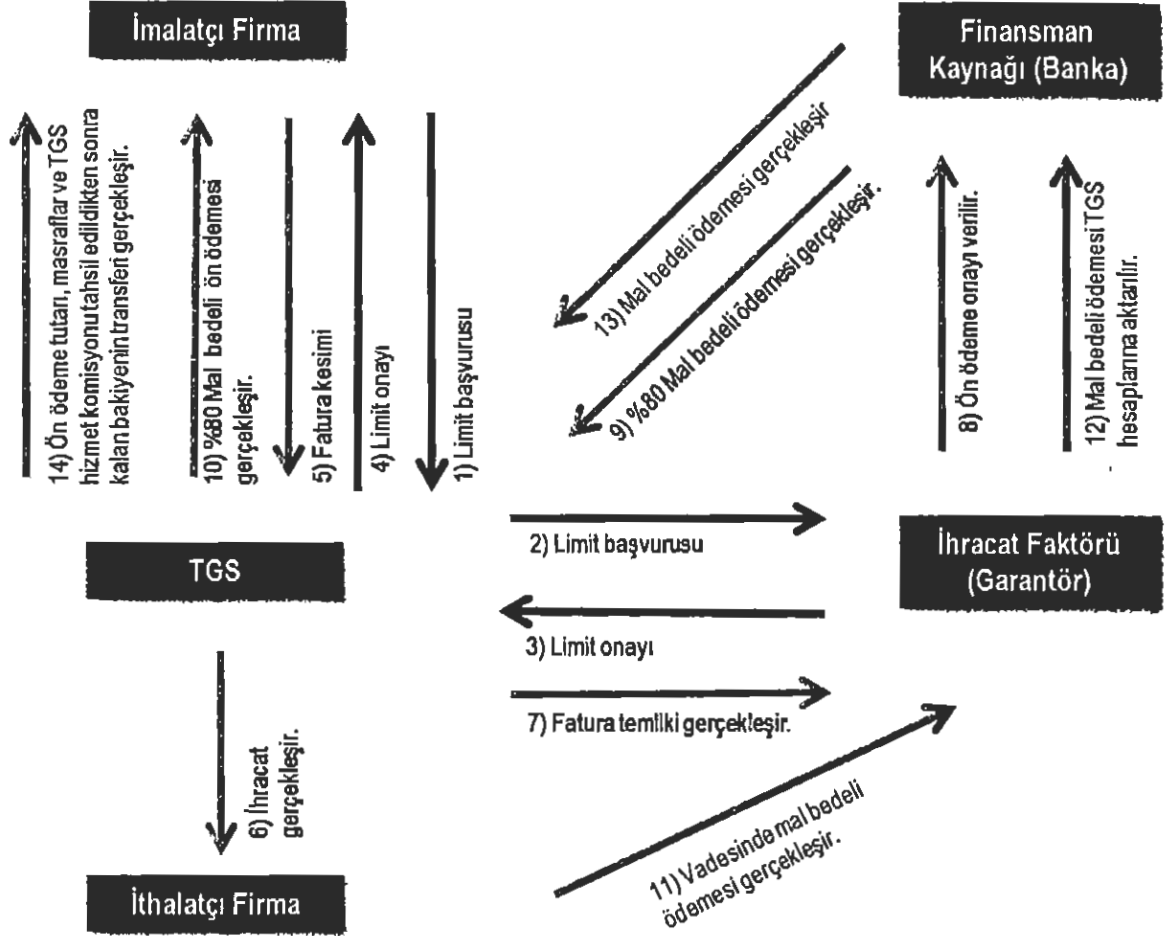
TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012



Handwritten signature and stamp of TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

2.2. İhracat Alacağı (Mal Bedeli) Avans Kullandırım Hizmeti



TGS, imalatçı firmaların ihracat alacakları (mal bedelleri) karşılığında müşterilerine avans hizmeti sağlamaktadır. İmalat süreci tamamlanmış, TGS aracılığıyla ihracatı gerçekleştirilmiş mal bedelleri bu hizmet kapsamındadır.

Uygulamada, ihracatın gönderildiği ithalatçı firmaya kredi limiti tahsis edilir. Böylece, mal bedelinin garanti kapsamına alınması sağlanır. Ayrıca imalatçı firmalara müşterileri olan ithalatçı firmalar hakkında istihbarat da sağlanmış olunur. Garanti kapsamındaki mal bedeli, vadesinden önce imalatçı firmaların talepleri doğrultusunda erken ödenir. Bu faaliyetin karşılığında TGS 'Hizmet komisyonu' elde eder.

Mevcut sistemde Deniz Faktoring ile yapılmış olan faktoring sözleşmesi kapsamında imalatçı firmaların yurtdışı alacaklarına garanti hizmeti sağlanmaktadır. Deniz Faktoring'in yurtdışında

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp of TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

mukim muhabir faktoring şirketleri aracılığı ile tahsilat hizmeti elde edilmektedir. Garantili ihracat alacakları karşılığında da Denizbank'tan finansman kaynağı sağlanmaktadır.

TGS'nin Müşterilerine Sunmuş Olduğu Avantajlar:

TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin, ihracata aracılığını yaptığı firmalara sunduğu avantajlı hizmetler aşağıda belirtilmektedir :

- KDV iade işlemleri hızlı bir şekilde takip edilmektedir.
- Müşteri adına devletten KDV alacağı tahsil edilmektedir, dolayısıyla söz konusu işbirliği firmaya zaman avantajı sağlamaktadır.
- KDV iadesi sürecinde maliye tarafından oluşturulan yükümlülükleri TGS imalatçı ihracatçı adına yerine getirmektedir. Böylelikle firmanın KDV tahsilatı sorumluluğu ortadan kalkmaktadır.
- KDV iadesi talebine karşılık teminat mektubu şartını TGS müşteri adına yerine getirmekte, dolayısıyla müşterinin bankalardaki gayrinakdi limitlerinde azalma meydana gelmemektedir.
- KDV işlemleri için imalatçı ihracatçının kendi bünyesinde personel ihtiyacı ortadan kalkmaktadır.
- Dış ticaret işlemlerinin denetimi profesyonel kadrolarca yapılacağından müşteri adına risklerin tespiti ve kontrolü dolayısıyla da sözkonusu riskler hakkında firma yönetiminin bilgilendirilmesi mümkündür.
- KDV iadesi yükümlülüklerinin gerektirdiği uluslararası standartlarda finansal raporlamanın uygulanması konusunda da müşterilere destek verilmektedir.
- KDV ön ödemesi yapılarak firmanın KDV alacağından doğan kısmi işletme sermaye ihtiyacı giderilmektedir.

İmalatçı ihracatçıya dış ticaret uygulamaları ve finansmanı ile KDV konularında danışmanlık hizmeti verilmekte, sözkonusu alanlardaki mevzuat müşteri adına takip edilmektedir, bu bağlamda ihracatçı firmalar bir araya getirilerek seminerler, paneller ve bilgilendirme toplantıları düzenlenmektedir.

Ortaklığın Aldığı Ödüller*

2005'te Alınan Ödüller

İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçı Birliği

İstanbul Halı İhracatçıları Birliği

İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçı Birliği

: Altın Başarı Sertifikası

: İhracatı Teşvik Sertifikası

: Gümüş Başarı Sertifikası

2006'da Alınan Ödüller

İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçı Birliği

: Altın Başarı Sertifikası

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İstanbul Hazır Giyim ve Konfeksiyoncular İhracatçı Birliği
İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçı Birliği

: Altın Başarı Sertifikası
: Platin Başarı Sertifikası

2007'de Alınan Ödüller

İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçı Birliği
İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçı Birliği
İstanbul Halı İhracatçıları Birliği

: Altın Başarı Sertifikası
: Platin Başarı Sertifikası
: Bronz Başarı Sertifikası

2008'de Alınan Ödüller

İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçı Birliği
İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçı Birliği

: Platin Başarı Sertifikası
: Platin Başarı Sertifikası
Metal Mutfak Eşyası Ürün
: Kategorisinde 6. Sırada
İstanbul Hazır Giyim ve Konfeksiyoncular İhracatçı Birliği
: Gümüş Başarı Sertifikası

2009 / 2010 Yıllarında Alınan Ödüller

İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçı Birliği
İstanbul Hazır Giyim ve Konfeksiyoncular İhracatçı Birliği
Altın Başarı Sertifikası - Akbank, DHL, ve Dünya Gazetesi'nin
birlikte düzenlediği "İhracatın Yıldızları" ödül törenini
İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçı Birliği

: Platin Başarı Sertifikası
: Altın Başarı Sertifikası
2009 yılı performans
birinciliği ödülü
: Platin Başarı Sertifikası

2011'de Alınan Ödüller

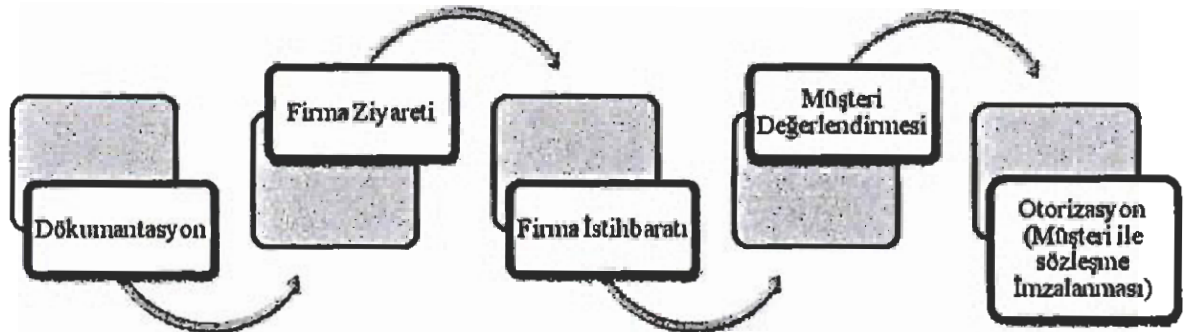
İstanbul Hazır Giyim ve Konfeksiyoncular İhracatçı Birliği
İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçı Birliği

: Platin Başarı Sertifikası
: Platin Başarı Sertifikası

(*)Kaynak: TGS, İTKİB, TİM

İmalatçı Firmaların TGS Müşteri Portföyüne Dahil Edilmesi

İhracatçı firmanın portföye dahil edilmesi süreci aşağıdaki şemada gösterilmektedir :



Sözleşmenin imzalanabilmesi için müşterinin genellikle;

- Gerçek imalatçı olması,
- Kapasite raporuna ve sanayi sicil belgesine sahip olması,
- Tedarikçi konumunda olmaması,
- Yeterli makine parkı, işçi sayısı, hammadde gibi üretim kapasitesine sahip olması,

TGS DİSTİFİKAT A.Ş.



25 Mayıs 2012

- Vergi dairesi, SSK ve bankalara borçlu olmaması,
- Hakkında vergi dairesince herhangi bir olumsuzluk tespit edilmemiş ve hakkında olumsuz rapor düzenlenmemiş olması,
- TGS ile çalıştığı dönem içinde tüm işlemlerinin muhasebesinin, defter kayıt ve belgelerinin TGS yetkilisi tarafından yapılacak iç denetimini kabul ediyor olması gerekmektedir.

TGS'nin personel giderlerinin dışında, faaliyetleriyle ilgili en önemli maliyet kalemini YMM raporları meydana getirmektedir. KDV rapor giderlerinin skalası aşağıda belirtilmektedir:

KDV Skalası (TL)	% Komisyon (YMM KDV Raporları)
48.838	8%
96.241	6%
143.643	4%
193.918	2%
244.193	1%
726.833'ü aşan kısım	0,50%

Kaynak: TGS

TGS yönetiminde söz sahibi olan Hikmet Tanrıverdi'nin İTKİB başkanı olması dolayısıyla tekstildeki birçok ihracatçıya erişim imkanı bulunmakta, Hikmet Tanrıverdi ve Ali Tanrıverdi'nin sektördeki aktiviteleri paralelinde birçok firma TGS bünyesine dahil olmak istemektedir. Buna ek olarak Şirket'in Pazarlama Bölümü, portföye yeni şirketlerin katılması hususunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

Sigortalı İhracat Alacağının Finansmanı Modeli:

TGS, 2010 yılında Denizbank ile yaptığı işbirliği sonucu, sigortalı alacağın finansmanı modelini devreye almıştır. Mevcut sistemde Deniz Faktoring ile yapılmış olan faktoring sözleşmesi kapsamında imalatçı firmaların yurtdışı alacaklarına garanti hizmeti sağlanmaktadır. Deniz Faktoring den yurtdışında mukim muhabir faktoring şirketleri aracılığı ile tahsilat hizmeti elde edilmektedir. Garantili ihracat alacakları karşılığında da Denizbank'tan finansman kaynağı sağlanmaktadır.

Şirket, ithalatçı üzerinden sigortalanmış alacak karşılığı ile ihracatçı alacaklarını garanti altına alarak daha fazla avans kullandırım olanaklarına kavuşabilmektedir, TGS ise sigorta teminatı ile riskini kontrol etme şansına sahip olmaktadır. Denizbank'ın sağlayacağı limitler üzerinden TGS, sözkonusu sistemde ihracatçı üyelerine gerek KDV ön ödemeleri gerekse ihracat alacaklarına karşılık avans kullandırım hizmeti için uygun koşullarda finansman sağlamaktadır. Bu bağlamda Denizbank, TGS merkez ofisi içerisinde temsilcilik ofisi kurmuş ve TGS portföyündeki ihracatçı firmaların finansmanına istinaden hizmet vermeye başlamıştır. Böylelikle TGS, Denizbank ile beraber merkez ofisten mevcut ve yeni müşteriler üzerinde daha hızlı ve kontrollü risk yönetimi yapma şansına ulaşmış, müşterinin değerlendirilmesi daha etkin yapılarak finansman erişimi temsilcilik ofisi ile beraber genişletilmiştir.

TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.

Şirket'in pazarlama faaliyetlerine destek vermek amacıyla, 20 Temmuz 2011 tarihinde TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. (TGS Kumaş) kurulmuştur. Bir hammadde ve ara mamül tedarik

TGS DİŞİ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

şirketi olarak konumlanan TGS Kumaş'ın ödenmiş sermayesi 500.000 TL ve bu sermayenin 495.000 TL'si TGS Dış Ticaret(Şirket)e aittir.

Bağlı Ortaklık	2011	Etkin Ortaklık Payı	2010	Etkin Ortaklık Payı
	Şirket tarafından sahip olunan doğrudan ve dolaylı oy hakkı		Şirket tarafından sahip olunan doğrudan ve dolaylı oy hakkı	
TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.	%99	%99	-	-

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim

20 Temmuz 2011'de kurulan TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş., TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin 2011 yıl sonu itibarıyla aktif 206 sözleşmeli müşterisine ve önümüzdeki yıllarda portföye katılacak olan yeni müşterilere hammadde tedarik etmek ve TGS Dış Ticaret'in pazarlama aktivitelerine destek vermek amacıyla kurulmuştur. TGS'nin portföyündeki imalatçıların en büyük maliyet kalemini teşkil eden pamuk, kumaş, iplik vbg. hammadde ihtiyacını karşılayacak olan şirketin üç yıl içerisinde hedeflediği satış tutarı 100 milyon ABD Doları'dır. TGS ile aynı merkezde faaliyet gösteren şirket önemli bir sinerji yaratarak çapraz pazarlama ile hammadde tedarik ettiği imalatçıların ihracat işlemlerini TGS Dış Ticaret A.Ş.'ye yönlendirecek, TGS Dış Ticaret ise halihazırda portföyündeki müşterilerin hammadde tedarikini TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'den sağlayacaktır.

TGS'nin %99 hissesine sahip olduğu TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'nin Denizbank A.Ş. ile imzalamış olduğu 1.500.000.-TL tutarındaki Genel Kredi Sözleşmesine müştereken ve müteselsilen kefaleti bulunmaktadır.

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

3.4.2.1. Türkiye'de Dış Ticaret Şirketleri ve Tekstil Sektörü

Büyümenin lokomotifi olan ihracatın önemi dolayısıyla, KOBİ'lerin, ihracata yönlendirilmelerine ilişkin stratejilerinin başında, öncelikle "organize" olmalarını sağlamaya yönelik ortamların hazırlanması amacıyla "Ortaklaşa İhracat Şirketleri" kurulmuştur. Bu firmaların ihracata yönelik faaliyetlerinde; gönüllü olarak sermayelerini, bilgilerini, üretimlerini ve tecrübelerini bir araya getirerek, ölçek ekonomisinin sağladığı avantajlara sahip olunmasını destekleyici bir model olarak ortaya çıkmıştır.²

1992 yılında Çok Ortaklı Dış Ticaret Şirketleri olarak başlayan ve kısa ve uzun vadede Türkiye ihracatını arttırılmasını amaçlayan dış ticaret modelleri, günümüzde Dış Ticaret Sermaye Şirketleri (DTSS) ve Sektörel Dış Ticaret Şirketleri (SDS) olmak üzere iki model üzerinde işlemektedir. Dış Ticaret Sermaye Şirketleri (DTSS) ortaklarında üretim yapma şartı aranmamakta, Sektörel Dış Ticaret Şirketleri (SDS) ise üretim faaliyetleri aynı olan kobilerden oluşması gerekmektedir.

Dış Ticaret Şirketi uygulamalarının faydaları genel olarak şöyle sıralanabilir:

² Yrd.Doç. Dr. Ersan Öz, Öğr. Görevlisi Beytullah Yılmaz, "Kobilerin Dış Ticarete Açılımlarında Dış Ticaret Şirketlerinin Rolü", Çimento İşveren, Kasım 2007

TGSDİŞTİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp.

- İhracat giderlerinin paylaşılması ile daha az finans ve kaynak tahsis edilmesini sağlamak,
- Büyük miktarda olan siparişlerin şirket aracılığı ile daha ucuz ve kolaylıkla karşılanabilmesi imkânını yaratmak,
- Mevcut pazarın devamlılığını sağlamak,
- Aktif pazarlama faaliyetleri ile yurtdışı temsilcilikleri ve oluşturulan müşteri portföyü sayesinde yeni pazarlar bulunmasına çalışmak ve dış pazar eğilimlerini takip etmek,
- Nakliye, gümrükleme ve mal teslimini daha hızlı ve etkin gerçekleştirmek,
- Kaliteli ve çevreye duyarlı standart üretime yönelmeyi teşvik etmek,
- Ortak bir ürün markası yaratılmasına çalışmak,
- İhracatçı firmalar arasındaki fiyat rekabetini önlemek,
- Sermaye birikiminin oluşmasını ve kullanılmasını sağlamak.

Sektörel Dış Ticaret Şirketi:

Aynı üretim dalında faaliyet gösteren firmaların çok ortaklı dış ticaret şirketleri şeklinde örgütlenerek ihracata yönlendirilmesi amacıyla geliştirilmiştir, "Sektörel Dış Ticaret Şirketi Statüsüne İlişkin 96/39" sayılı Tebliğ, 26.12.1996 tarih ve 22859 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.³

SDŞ statüsündeki firmalara Müsteşarlıkça uygulanan ihracata yönelik devlet yardımları başta olmak üzere değişik kurum ve kuruluşlarca çeşitli destekler verilmektedir.

İhracat Mevzuatı Yönünden SDŞ'ler : İhracat 2000/4 sayılı Tebliğ ile SDŞ'ler için, müracaat tarihinden önceki takvim yılında yapmış oldukları ihracatları kadar, dahilde işleme izin belgesi kapsamında gerçekleştirecekleri ithalatlarında, bu ithalattan doğacak olan gümrük vergisi, KDV ve fonlar tutarının % 10 oranında teminat alınması hükmüne bağlanmıştır.

94/6401 Sayılı "İhracata Yönelik Devlet Yardımları"na ilişkin Bakanlar Kurulu Kararı'na dayanılarak uygulamaya konulan Devlet Yardımları Tebliğleri

- Pazar Araştırması Yardımı
- Eğitim Yardımı
- İstihdam Yardımı
- Marka Yardımı
- Yurt Dışı Fuar ve Sergilere Katılım Yardımı
- Yurt Dışı Ofis/Mağaza Yardımı kapsamında SDŞ'lere avantaj ve kolaylık sağlayan düzenlemelere yer verilmiştir.⁴

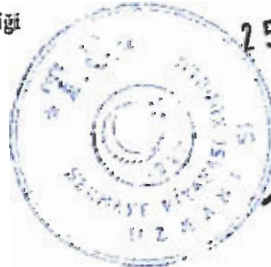
Dış Ticaret Sermaye Şirketi (DTSS)⁵:

95/7623 sayılı İhracat Rejimi Kararı'nın 3"üncü maddesinin (k) bendi uyarınca yürürlüğe konulan "İhracat 2004/12" sayılı Dış Ticaret Sermaye Şirketi Statüsüne İlişkin Tebliğ kapsamında; ödenmiş sermayeleri en az 2 milyon TL olan ve bir önceki takvim yılında gümrük beyannamesi

³ T.C. Resmi Gazete, Sektörel Dış Ticaret Şirketi Statüsüne İlişkin Tebliğ (İhracat: 1996/39), Sayı: 22859, Ankara, 29 Aralık 2004
⁴ T.C. Resmi Gazete, Dış Ticaret Sermaye Şirketi Statüsüne İlişkin Tebliğ (İhracat: 2004/4), Sayı: 25510, Ankara, 2 Temmuz 2004.

⁵ Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri Genel Sekreterliği

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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

bazında, FOB tutarı en az 100 milyon ABD doları veya eş değerdeki fiili ihracatı (transit ve bedelsiz ihracat hariç) gerçekleştiren anonim şirketlere, her yılın Ocak ayının son gününe kadar Tebliğdeki diğer şartlara uygun olarak başvurmak kaydıyla “Dış Ticaret Sermaye Şirketi (DTSS)” statüsü verilmekte veya halihazırda Dış Ticaret Sermaye Şirketi statüsüne haiz firmalar için söz konusu statü yenilenmektedir.

Dış Ticaret Sermaye Şirketi Statüsünün Avantajları:

- KDV iadelerinde teminat kolaylığı,
- Dâhilde İşleme Rejiminde teminat kolaylığı,
- Eximbank TL ve döviz kredilerinde indirimli faiz uygulaması, kredi temininde indirimli teminat kolaylığı,
- İhracatta bazı devlet yardımlarından yararlanma kolaylığı,
- Onaylanmış Kişi Statüsü edinmek yoluyla, gümrük işlemlerinde sürat ve kolaylık.

Dış Ticaret Sermaye Şirketlerine sağlanan Avantajlar:⁶

1. Vergi Mevzuatı Açısından:

Katma Değer Vergisi (KDV) Kanunun 11/1-c maddesinde düzenlenen ve “tecil-terkin sistemi” olarak adlandırılan uygulamadan, ihraç kayıtlı mal teslim eden imalatçı firmalar yararlanabilmektedirler. 77 Seri no.lu KDV Genel Tebliğinde yapılan düzenleme ile imalatçı olmayan firmaların da DTSS'lere ihraç kaydıyla yaptıkları teslimler için “tecil-terkin” uygulamasından yararlandırılmalarına imkân sağlanmaktadır.

Ayrıca ihracattan kaynaklanan KDV iadelerinde 84 Seri No.lu KDV Genel Tebliğinin “Teminat Karşılığı İade” bölümünde DTSS'ler için aşağıda açıklanan kolaylıklar sağlanmaktadır:

İhracattan kaynaklanan KDV iadelerinin teminatla nakden alınmak istenmesi durumunda firmaların Maliye Bakanlığınca belirlenen limitin (4.000 TL) üzerinde kalan kısmın tamamı kadar teminat göstermesi gerekmektedir. DTSS'ler ise haklarında sahte veya muhteviyatı itibarıyla yanıltıcı belge düzenlediği veya kullandığı konusunda rapor bulunmaması, son beş yıl içinde adlarına tahakkuk eden gelir, kurumlar vergisi ve KDV'lerin ödenmesi, iade hakkı doğuran işlemlerin bulunduğu son beş vergilendirme döneminde hakkında olumlu rapor yazılmış olması halinde %4 teminatla nakden iade alabilmektedirler.

Normal uygulamada 4.000 TL'nin altında kalan nakden iade taleplerinde gümrük beyannamesinin veya onaylı fatura ya da özel faturanın teyidi yapılmadan iade yapılmaktadır. DTSS'ler ise onaylı veya özel faturaların teyidinden sonra gümrük beyannamelerinin teyidi beklenmeksizin iade talebinde bulunabilirler.

Hakkında Sahte Muhteviyatı İtibarıyla Yanıltıcı Belge (SMIYB) düzenleme raporu bulunan firmaların, raporun vergi dairesine intikal ettiği tarihten sonraki ve bu tarihe kadar henüz sonuçlandırılmamış nakden veya mahsuben iade talepleri 4 kat teminat karşılığında, teminat gösterilmemesi halinde münhasıran vergi incelemesi sonucuna göre yerine getirilir. Firmaların SMIYB düzenleme raporları üzerine yapılan tarhiyatları ödemeleri ya da teminat göstermeleri

⁶ Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri Genel Sekreterliği

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



halinde iade talepleri, indirimli teminat uygulamasından yararlananlarda %100, diğerlerinde %200 teminat karşılığında yerine getirilir. Hakkında SMİYB düzenlediğine dair rapor bulunan DTSS'ler ise bu belgelere dayanarak iade aldıkları verginin aynı dönemde iade edilen toplam verginin %4'ünü aşmaması halinde iade talepleri olumlu rapor beklenmeden genel esaslara göre yerine getirilir.

İncelemeye sevk edilmiş olsun olmasın haklarında SMİYB düzenlediğine ilişkin tespit bulunan firmaların nakden veya mahsuben iade talepleri; tespit bulunan dönemler için münhasıran vergi inceleme raporuna göre, diğer dönemler için dört kat teminat karşılığında yerine getirilir. SMİYB düzenlediği tespit edilen DTSS'lerin ise bu belgelere dayanarak iadesini talep ettikleri toplam verginin %4'ünü aşmaması ve bu kısma dört kat teminat göstermeleri halinde iade talepleri genel esaslara göre yerine getirilir.

2. Eximbank Kredileri Açısından:

DTSS'ler ağırlıklı olarak DTŞ Kısa Vadeli TL ve Döviz Kredileri Programından yararlanabilmektedirler. Söz konusu krediler, firmaların ihracat faaliyetleri ile ilgili finansman ihtiyaçlarını karşılamak üzere, belli teminat oranları ile aracı banka olmaksızın Eximbank tarafından doğrudan kullanılmaktadır. Adı geçen kredi programları çerçevesinde DTSS'lere piyasa faiz hadlerinden daha düşük faiz oranı ile kredi kullanılmaktadır.

3. Gümrük Mevzuatı Açısından:

Onaylanmış Kişi Statüsü için genel ve özel koşullar değerlendirilirken, DTSS'ler için istisnalar getirilmiştir. Buna göre; 23.12.2003 tarih ve 25325 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış bulunan 1 Seri No'lu Gümrük Genel Tebliği'nin (Basitleştirilmiş Usul) 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (g) bendi uyarınca, Onaylanmış Kişi Statüsü almak üzere başvuruda bulunan kişiler için belli sayıda kişi istihdam etme şartı aranırken DTSS'ler için bu şart aranmamaktadır.

Anılan Tebliğin 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (i) bendi uyarınca, Onaylanmış Kişi Statüsü Belgesi almak üzere başvuruda bulunan kişiler için imalatçı olma şartı aranırken DTSS'ler için bu şart aranmamaktadır.

DTSS'ler tarafından yapılan A Sınıfı Onaylanmış Kişi Statü Belgesi başvurularında, anılan Tebliğin 4 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde belirtilen ihracat-ithalat performansının gerçekleştirilip gerçekleştirilmediğine dair sorgulama yapılmamaktadır.

Onaylanmış Kişi Statü Belgesi almak üzere başvuruda bulunan kişilerin, anılan Tebliğin 4 üncü maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, DTSS'ler aracılığıyla yapılan ihracat tutarları da söz konusu kişinin ihracatı olarak değerlendirilmektedir.

DTSS'ler tarafından Onaylanmış Kişi Statü Belgesi başvurularında, normal olarak ibrazı gereken belgelerden bazılarının ibraz edilmesine gerek bulunmamaktadır.

4. İhracat Mevzuatı Açısından:

İhracat 2005/1 sayılı Tebliğ ile; DTSS için, müracaat tarihinden önceki takvim yılında yapmış oldukları ihracatları kadar, dahilde işleme izin belgesi kapsamında gerçekleştirecekleri ithalatlarında, bu ithalattan doğacak olan gümrük vergisi, KDV ve fonlar tutarının % 10 oranında teminat alınması hükme bağlanmıştır. Şayet DTSS aynı zamanda "Onaylanmış Kişi Statüsünü" de

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

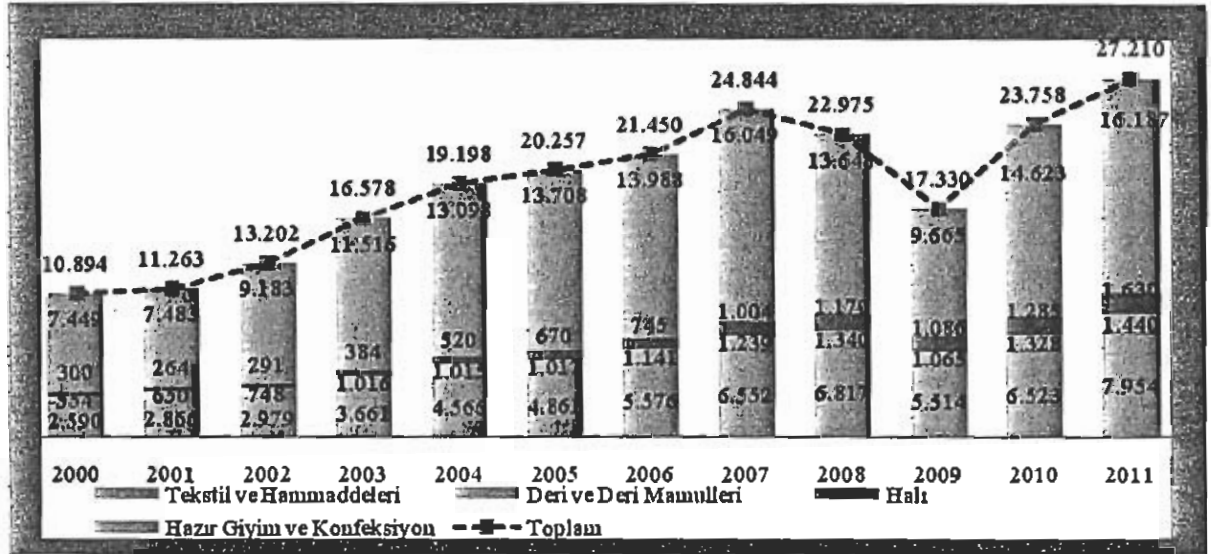
Handwritten signature and stamp of the Ministry of Trade (T.C. Ticaret Bakanlığı).

haiz ise bu oran %1 olarak uygulanır. Ayrıca DTSS'ler ihracata yönelik devlet yardımlarından öncelikli olarak ve daha yüksek destek oranlarında yararlanırlar.

Tekstil Sektörü:

TGS'nin ihracatına aracılık ettiği ürünler kategorisi ağırlıklı olarak "Tekstil ve Hammaddeleri", "Deri ve Deri Mamulleri", "Halı", "Hazır Giyim ve Konfeksiyon" olarak belirlenebilir. Türkiye'nin bu kategorilerdeki toplam ihracatı 2000 – 2011 yılları arasında %8,7 yıllık birleşik büyüme oranı ile artış göstermiştir. 2010 yılında 23.758,2 milyon ABD Doları olarak gerçekleşen toplam ihracat 2011 yıl sonunda %14,5 oranında artış göstererek 27.210,1 milyon ABD Doları seviyesine yükselmiştir. TGS'nin faaliyet gösterdiği kategorilerdeki, 2011 senesinde Türkiye toplam ihracatının %59'nunu "Hazır Giyim ve Konfeksiyon", %29'unu "Tekstil ve Hammaddesi", %6'sını "Halı" ve %5'ini "Deri ve Deri Mamulleri" kategorileri oluşturmuştur.

Türkiye Tekstil Ürünleri İhracat Rakamları (milyon ABD Doları):



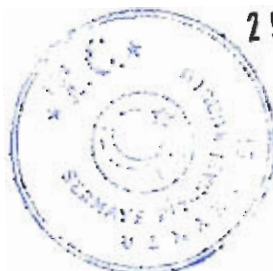
Kaynak: TİM

Türkiye "Tekstil ve Hammaddeleri" ihracatı Türkiye İhracatçılar Meclisi(TİM)'nin yayınlamış olan verilerilere göre 2011 yıl sonunda 2010 yıl sonu verilerine göre %21,9 artış göstererek 7.953,7 milyon ABD Doları seviyesine ulaşmıştır.

Hazır Giyim ve Konfeksiyon ihracatı 2010 yıl sonunda 14.622,6 milyon ABD Doları seviyesinden %10,7 oranında artış göstererek 2011 yıl sonunda 16.186,5 milyon ABD Doları seviyesine yükselmiştir.

Deri ve Deri Mamülleri ihracatı 2010 yıl verilerindeki seviyesinden %8,5 artış göstererek 2011 yıl sonunda 1.440,4 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır.

TGS DİSTİBÜTÖR A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Signature]

Türkiye Halı ihracatı 2011 yıl sonunda bir önceki döneme göre %26,8 artış göstererek 1.629,5 milyon ABD Doları seviyesine yükselmiştir.

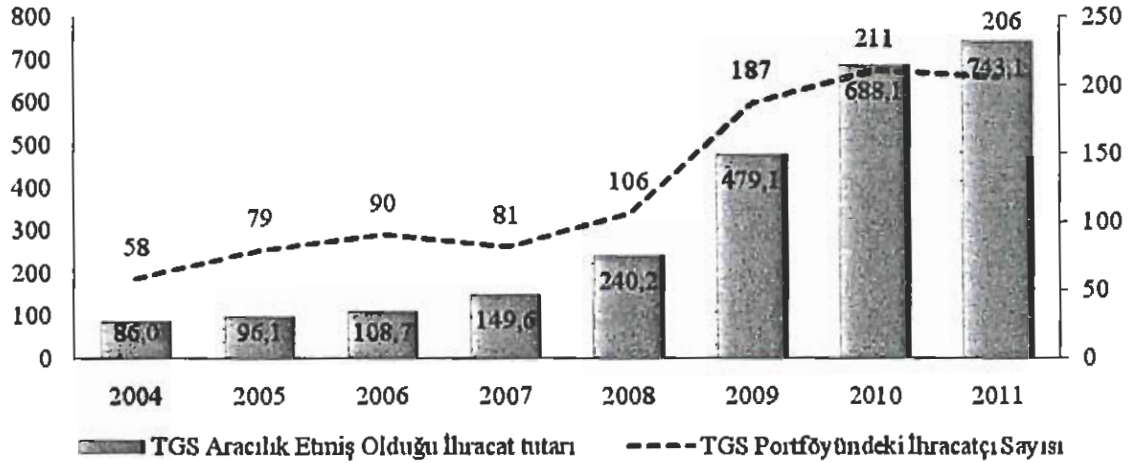
3.4.2.2. TGS'nin Toplam İhracat ve Dış Ticaret Şirketleri İçindeki Konumu

Şirket'in müşteri portföyünde, 2005 yılında 79 aktif ihracatçı bulunurken, 2011 yıl sonu itibariyle aktif 206 sözleşmeli ihracatçı bulunmaktadır.

2010 TİM verilerine göre kendi segmentinde en büyük 2. Dış Ticaret Firması konumundaki TGS, Türkiye'nin ihracatında da önemli pay sahibidir. Şirket'in ihracat hacmi 2004 – 2011 yılları arasında %36 yıllık birleşik büyüme oranı ile artış göstererek 2011 yılında FOB 743,14 milyon ABD Doları seviyesine ulaşmıştır.

TGS'nin Aracılık Etmiş Olduğu İhracat Tutarları:

Milyon ABD Doları



Kaynak TGS, TİM

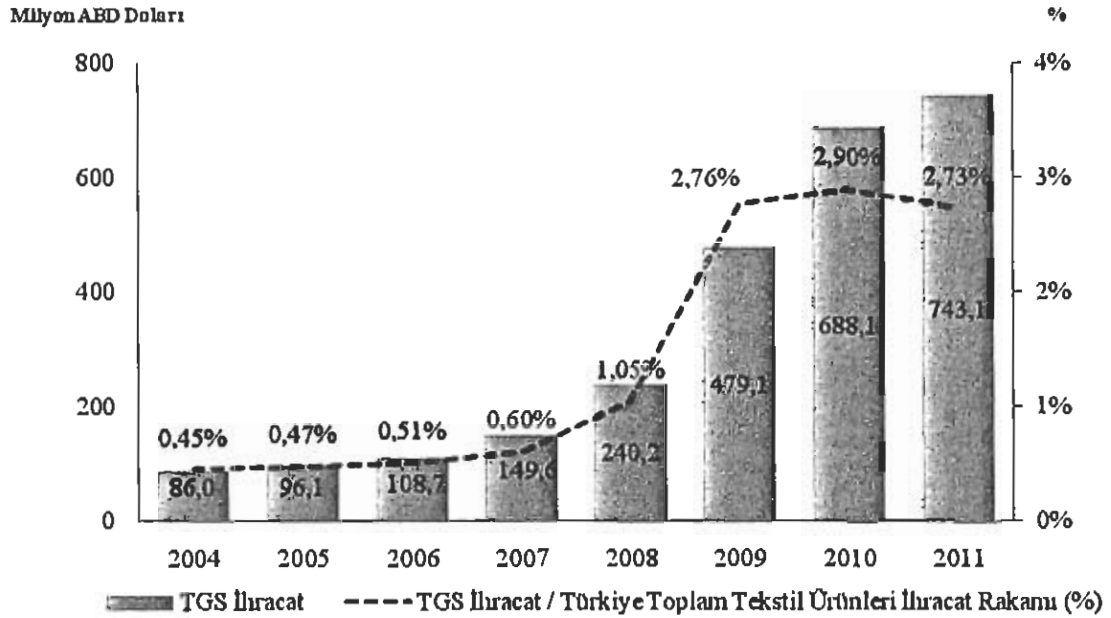
TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012



Handwritten signature and stamp of TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

TGS İhracat Tutarının Türkiye Tekstil Ürünleri İhracatındaki Payı



Kaynak: TGS, TIM

TGS'nin kendi segmentinde pazar payı 2004 – 2010 seneleri arasında % 36 yıllık birleşik büyüme oranıyla artış göstererek 2010 yıl sonunda %2,9 seviyesine ulaşmıştır. Başka bir ifadeyle 2010 yıl sonu itibariyle Türkiye toplam tekstil ürünleri (tekstil ve hammaddeleri, deri ve deri mamülleri, halı, hazır giyim ve konfeksiyon) ihracatının %2,9'unu TGS aracılığı ile gerçekleştirmiştir. TGS'nin T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilerine göre; 2011 yıl sonu itibariyle Şirket, yaklaşık FOB 743,14 milyon ABD Doları ihracat tutarına aracılık etmiştir. 2011 yıl sonu itibariyle Şirket'in pazar payı %2,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

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:

TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin gerçekleştirdiği ihracatın sektörel dağılımı aşağıda belirtilmektedir :

İhracattaki Payı	2008	2009	2010	2011
Tekstil & Konfeksiyon	81,30%	91,70%	95,50%	98,30%
Deri	14,60%	6,80%	3,60%	0,80%
Diğer	4,10%	1,50%	0,90%	0,90%

Kaynak: TIM

Her ne kadar tüm sektörlerdeki firmalara açık olsa da TGS tekstil ve konfeksiyon sektörlerine odaklanmış bir dış ticaret şirkettir. 2011 yıl sonu itibariyle toplam ihracat miktarının %98,3'ünü tekstil ve konfeksiyon vb. sektörlerde yapılan ihracat oluşturmakta, deri sektörü de dahil edildiğinde bu oran %99,1'e yükselmektedir. Tekstil ürünleri ihracatının payı geçtiğimiz yıllarda artarak devam etmiş, 2008 yılında %81,3'den 2011'de %98,3'e yükselmiştir. 2011'de deri sektörü ve diğer sektörlerinin payı %0,8 ve %0,9 iken geçtiğimiz senelere göre önemli ölçüde azalmıştır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012

T.C. EKONOMİ BAKANLIĞI
İHRACAT GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Bu bağlamda ortaklığın öncelikli hedeflerinden birisi sektörel çeşitliliğe giderek aşağıda "Diğer" başlığı altında içeriği belirtilen ve ihracatın %0.9'unu teşkil eden sektörlerin payını yükseltmektir. Şirket yönetiminin hedefleri arasında %18 KDV oranlı sektörlerin payını arttırmak bulunmaktadır.

"Diğer" Sektörler :

- İçecek
- Kimya
- Plastik & Kauçuk
- Ahşap
- Çimento & Cam
- Kıymetli Taş
- Metaller
- Makine
- Nakil Vasıtası
- Optik Alet

2011 itibariyle TGS'nin portföyünde en fazla ihracatı yapan 5 firmanın Şirket cirosu içindeki payı %27,4'dür. Bu oran, TGS'nin ciro bazında yoğunlaşmış bir portföy barındırmadığını göstermektedir.

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

Şirket'in hizmet sektöründe faaliyet göstermesinden dolayı, önemli sabit kıymet yatırımı bulunmamaktadır. Şirket'in özkaynakları sabit kıymet yatırımından ziyade, aracılık ettiği ihracatçı firmaların KDV ve mal bedeli alacaklarının tüm veya kısmi finansmanını sağlamak amacıyla işletme sermayesinde kullanılmaktadır. Şirket, 2009'da 43.733 TL tutarında taşıt 3.602 TL tutarında demirbaş, 2010'da ise 12.007 TL tutarında demirbaş alımı yapmıştır. Taşıt alımı kredi ile (tüketici finansmanı), demirbaş alımı ise özkaynaklarla gerçekleştirilmiştir. 2011 yılında sabit kıymet yatırımı yoktur.

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

Yoktur.

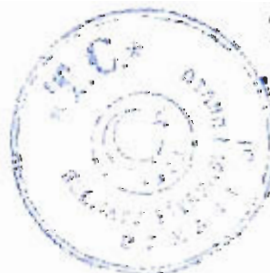
3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Ortaklık, dış ticaret sermaye şirketi statüsü gereği yasal mevzuatın elverdiği, sektöre ilişkin bilgilerde sözü geçen tüm destek ve teşviklerden faydalanabilmektedir.

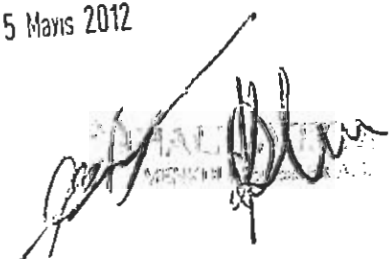
3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.


TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012



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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket'in genel faaliyet konusu müşterilerinin ihracat işlemlerine aracılık etmek ve ihracat sonrası doğan KDV iadesi tutarlarının devletten tahsil edilerek ilgili firmalara ödenmesidir. Dolayısıyla söz konusu mevcut kredi sözleşmelerinin, Şirket'in elde etmiş olduğu KDV iadesi komisyon gelirleri üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır. Ancak Şirket ile ihracatına aracılık edilen firmalar arasında imzalanan "Aracı İhracatçı Sözleşmelerinin" herhangi bir sebepten dolayı yenilenememesi durumunda Şirket'in başka müşteri bulamayacağı varsayımı altında gelirlerinin olumsuz yönde etkilenebileceği söylenebilecektir.

Ancak, Şirket ikinci bir faaliyet konusu olarak gerek KDV iade alacaklarını gerekse de ihracatçı firmaların ihracat alacaklarını teminat kabul ederek söz konusu firmalara avans kullandırım hizmeti de vermektedir. Talep edilen firmalara sağlanan avanslar üzerinden hesaplanan faiz tutarları gelir olarak kayıtlara alınmaktadır. Dolayısıyla Şirket'in kredi sözleşmelerindeki olumlu ya da olumsuz gelişmelere bağlı olarak avans kullandırma gücü değişebilecek ve buna bağlı olarak faiz gelirleri de etkilenebilecektir.

Şirket'in faaliyetleri çerçevesinde banka ve diğer finans kurumları ile yapmış olduğu sözleşmelerin önemli hükümleri işbu izahname ekinde yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda detaylı olarak yer almaktadır. Söz konusu bu sözleşmeler arasında Şirket faaliyeti açısından öne çıkan Denizbank ve Deniz Faktöring mali sözleşmeleri ile Eximbank ve Şekerbank kredi sözleşmelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir:

- Şirket aracılığını yaptığı imalatçılardan talep edenlere Aracı İhracatçı Sözleşmesi kapsamında, gerçekleştirdiği avans ödemelerinin karşılığı ihracat tutarlarının yurt dışı ithalatçılardan tahsilinin garanti altına alınması için Denizbank ve Deniz Faktöring ile müşterek çalışma yürütmektedir. 25.02.2011 tarihinde 30.000.000 Avro tutarında bir faktoring sözleşmesi imzalanmıştır.
- Şirket ayrıca Eximbank ile 02.04.2012 tarihinde toplam 40.000.000 ABD doları ve 45.000.000 Avro'luk "Genel Kredi Sözleşmeleri" imzalamıştır.

TGS DISTİFİKET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

- Şirket Eximbank, Denizbank ve Deniz Faktöring dışında Şekerbank'tan da kredi kullanmakta olup, Şekerbank tarafından Şirket'e verilen limitler sırasıyla 3.000.000 milyon Avro, 600.000 ABD doları ve 4.000.000 TL şeklindedir.

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

Yoktur.

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

Maddi duran varlıkların bilanço içinde payının düşük olması dolayısıyla rayiç değer veya gerçeğe uygun değer tespiti yaptırılmamıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

Yoktur.

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

Personel Sayısı	2008	2009	2010	2011
Pazarlama ve Satın Alma	-	1	1	2
İhracat	2	2	3	3
Muhasebe	2	3	2	3
Finans	1	1	1	3
Denetim	1	1	1	1
İdari İşler	2	3	3	4
TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.	0	0	0	1
Toplam	8	11	11	17

Kaynak: TGS

2011 yıl sonu itibarıyla TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. dahil 17 kişi istihdam edilmektedir. Hiçbir personel sendika üyesi olmayıp bireysel hizmet akdi ile çalışmaktadır.

TGS DİŞ TİCARİET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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

Yoktur.

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

Yoktur.

3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Şirket'in Açtığı Davalar			
Davalı	Takip Konusu	İşlem Tarihi	Takip Konusu Tutar (TL)
Ataser Brode Teks. San ve Tic. A.Ş. K.Ataman Şerbetçi	1 adet çek kambiyo takibi	11.01.2011	9.580
An-Se Spor Giyim Paz. San. Ltd.Şti. Nedim Sönmez	1 adet çek kambiyo takibi	01.03.2011	100.000
RFC Desen Tasarım Teks.San. Tic.Ltd.Şti Tuncay Aslan Sevim Aslan	3 adet çek kambiyo takibi	12.03.2009	85.000
Berke Tekstil İplik San. Ve Tic.Ltd.	1 adet bono kambiyo takibi	28.09.2009	103.200
Özfer Tekstil San.Tic. A.Ş. İsmail Hakkı Özkanoglu	1 adet çek kambiyo takibi	26.10.2007	250.000
Özfer Tekstil San.Tic. A.Ş. İsmail Hakkı Özkanoglu	2 adet çek kambiyo takibi	02.11.2007	40.000
RFC Desen Tasarım...Ltd.Şti	İlamsız	06.04.2012	52.783
Hasımsız	Ortaklık Pay Defteri	15.05.2012	

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Şirket işletme sermayesi ihtiyaçları dışında kalan nakit varlıklarını nakit, vadesiz TL ve döviz mevduat ile vadeli TL ve döviz mevduat gibi kısa vadeli borçlanma araçlarında değerlendirmektedir.

3.5. Eğilim Bilgileri

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

TGS'nin T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilere göre; TGS'nin aracılık etmiş olduğu ihracat tutarlarının yıllık birleşik büyüme oranı 2004 - 2010 arasında ABD doları bazında %41,4'tür. TİM verilerine göre, Türkiye toplamına bakıldığında, TGS'nin ihracat rakamlarına aracılık ettiği sektörler olan tekstil ve hammaddeleri, deri ve deri

TGS DİSTİFİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İmza

mamülleri, halı ve hazır giyim ve konfeksiyon toplam ihracat tutarları 2004 – 2010 yılları arasında yıllık birleşik büyüme oranı ABD Doları bazında %3,7 olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, TGS'nin aracılığını yaptığı ihracat, Türkiye'deki toplam ihracattaki ortalama büyümesinin üzerinde seyrettiği görülmektedir.

TGS'nin T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilere göre; Şirket, 2011 yılından toplamla FOB 743,14 milyon ABD Doları ihracat tutarına aracılık etmiştir. Bu tutar, Türkiye'nin 2011 yılında gerçekleştirmiş olduğu tekstil ve hammaddeleri, deri ve deri mamülleri, halı ve hazır giyim ve konfeksiyon toplam ihracat tutarının %2,7'sine denk gelmektedir.

UFRS'ye (Uluslararası Finansal Raporlama Standartları) göre düzenlenmiş gelir tablolarında ise şirketin brüt gelirleri, müşterilerinin adına tahsil etmiş olduğu KDV iadeleri üzerinden aldığı hizmet komisyon gelirleri ve avans kullandırım hizmetinden elde etmiş olduğu hizmet komisyon gelirlerinden meydana gelmektedir.⁷ Şirketin esas faaliyet gelirleri de aracılık ettiği ihracata paralel artış göstermiştir. UFRS'ye göre şirketin brüt karı 2009 - 2011 dönemleri arasında %27 yıllık birleşik büyüme oranı ile artış göstererek 2011 yıl sonunda 4,56 milyon TL'ye çıkmıştır.

Şirket'in 2011 vergi öncesi karı 2,57 milyon TL ile, 2010 yılına göre %39 oranında artış göstermiştir. TGS'nin dönem net karı 2010 yılına göre 2011'de %34 artış göstermiştir. Şirket'in 2010 yılında 1.48 milyon TL dönem net karı bulunurken, 2011 yılını 1,98 milyon TL net kar ve %34 kar marjı ile kapatmıştır. Şirket'in dönem net karlılığındaki yüksek artışlar, ihracattaki yüksek büyümeyle beraber artan brüt karlar, buna ilaveten brüt karlılığın korunarak faaliyet giderlerinin kontrol edilmesi ve faaliyet gelirlerine oranının azaltılmasıyla açıklanabilir.

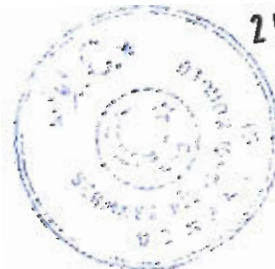
Şirket'in dönem sonları itibariyle stok hesapları içerisinde görülen rakamlar, ihracatına aracılık edilen müşterilere ait stokların ihracat işlemi tamamlanana kadar gümrükte beklemesi sonucu oluşmuştur.

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

20 Temmuz 2011 tarihinde TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. kurulmuştur ve sermayesinin 495.000 adet hisseye karşılık 495.000 TL'si TGS Dış Ticaret'e aittir. TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş., yönetim tarafından ortaklığın faaliyetlerine önemli ölçüde ivme kazandıracak potansiyele sahip olarak görülmektedir. TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş., TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin portföyündeki tüm imalatçıların hammadde tedarikini sağlamaya yönelik pazarlama faaliyetleri içine girecek, benzer şekilde TGS Kumaş'ın yeni çalışmaya başladığı imalatçıların ihracat işlemleri ise TGS Dış Ticaret üzerinden yapılacaktır. Böylelikle, konsolide faaliyet gelirlerinde yüksek oranda artış hedeflenmektedir.

⁷ Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir. Komisyon gelirleri imalatçıların yurtdışı ihracatlarından dolayı kendilerine faturalandırılan tutarı ifade etmektedir. KDV iadeleri tahsil edildiği zaman hesaplanan komisyon gelirleri faturalandırılarak kayıtlara alınır.

TGS DİŞİ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İmza

Türkiye'nin ihracat politikalarındaki gelişmeler, yurtdışı kaynaklı ihracat ve ithalat politikalarındaki gelişmeler ve yasal düzenlemeler, ayrıca TGS'nin ağırlıklı olarak tekstil sektöründeki firmaların ihracat tutarlarına aracılık etmesi nedeniyle bu sektördeki yurtiçi ve yurtdışı kaynaklı politik kararlar ve yasal düzenlemeler Şirket faaliyetlerine olumlu ya da olumsuz şekilde etki edebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilirliği Şirket'in müşterileri olduğu ihracatçı firmalarla olan iyi ilişkilerine dolayısıyla ihracatçı firmalarla olan sözleşme yapabilme kapasitesine bağlıdır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhracat İstatistikleri (milyon ABD Doları)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
İhracat, Türkiye	63.167	73.476	85.535	107.272	132.027	102.143	113.883	134.969
İhracat, TGS	85,96	96,14	108,65	149,60	240,24	479,05	688,07	743,14
TGS Payı	0,14%	0,13%	0,13%	0,14%	0,18%	0,47%	0,60%	0,55%
TGS Portföyündeki İhracatçı Sayısı	58	79	90	81	106	187	211	206

Kaynak: TGS, TIM, TUIK

TGS'nin aracılık ettiği ihracat hacmi 2004 – 2011 yılları arasında %36 YBBO ile artış göstererek 2011 yıl sonunda FOB 743,14 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır. Bu hızlı gelişimin ardından, TGS'nin Türkiye'nin toplam ihracatındaki payı, 2004'te %0,14 seviyesindeyken 2011'de %0,55 seviyesine yükselmiştir.

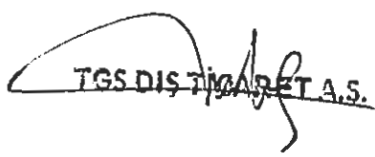
TGS'nin aracılık etmiş olduğu ihracat hacmindeki artış Şirket'in komisyon gelirlerine de yansımış, 2009 yılında 2,67 milyon TL olan komisyon gelirleri, 2011'de %68 artarak 4,50 milyon TL'ye ulaşmıştır.

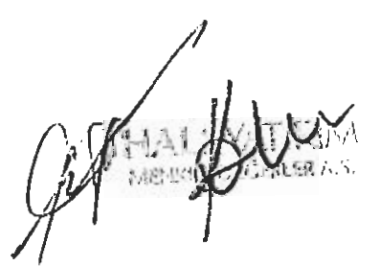
TGS'nin 2009 ve 2010 yılları bağımsız denetim raporunda yer alan diğer gelirler kalemi, geliri oluşturan tutar ile maliyetleri arasındaki fark (mahsuplaştırılmış) tutarından oluşmuştur. Dolayısıyla 2009 ve 2010 yıllarına ait bağımsız denetim raporunda satılan malın maliyeti kalemi yer almamaktadır. 2011 yılı bağımsız denetim raporunda ise TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. ve D.İ.İ.B kapsamında gerçekleştirilen ihracata ilişkin elde edilen gelirin maliyeti, satılan malın maliyeti kısmında yer almaktadır.

TGS Dış Ticaret'in adet gelirleri olarak sınıflandırılan gelir kalemi; ortaklar cari hesabında alacak olarak bulunan ve faiz uygulanmayan tutarların Merkez Bankası tarafından açıklanan faiz oranları ile faizlendirilmesi ve gelir olarak kaydedilmesinden kaynaklanmaktadır. Adat hesaplamaları Kurumlar Vergisi Kanunu 12.Madde çerçevesinde yapılmaktadır.

D.İ.İ.B. (Dahilde İşleme İzin Belgesi) rejimi; İmalatçı ve ihracatçı firmalara tanınan imtiyazlı bir uygulamadır. Bu uygulama firmalara yıllık üretim kapasiteleri oranında, yapacakları ihracatlarda kullanılmak üzere, yurtdışından ithal edilen mamülün mevcut gümrük ve vergi mevzuatlarında, teminatlarında kolaylık sağlamaktadır.

Şirket'in komisyon gelirlerinin, diğer gelirler kaleminin ve maliyetlerinin yıllar bazındaki dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:


TGS DIŞ TİCARET A.Ş.


TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Yıl	KDV İadesi Tabsilatı Faaliyetlerinden Elde Edilen Komisyon Gelirleri (TL)	Avans Kullanım Hizmetinden Elde Edilen Komisyonu Gelirleri (TL)	Adat Geliri (TL)	D.İ.İ.B Kapsa mında İhracat (TL)	TGS Kumaş Satışlar ı (TL)	Geri Gelen İhracat Tutarı (TL)(*)	TGS Kumaş' a Satılan Malın Maliyet i (TL)	D.İ.İ.B Kapsa mında İhracat Maliyet i (TL)	Brüt Kar (TL)
2009	1,453,826	1,150,380	68,850	0	0	147,624	0	0	2,820,680
2010	2,138,333	1,080,550	130,863	344,155	0	0	0	31,293	3,662,607
2011	2,619,023	1,778,252	101,382	492,979	848,495	0	480,202	807,393	4,552,536

(*) Geri dönen ihracat malları tekrar imalatçı firmaya faturalandırılmaktadır.

Kaynak: TGS

TGS'nin 2009 yılı itibariyle 2,82 milyon TL olan brüt karı 2009 – 2011 yılları arasında %27 YBBO ile artış göstererek 2011 yıl sonunda 4,55 milyon TL'ye ulaşmıştır.

TGS Dış Ticaret Anonim Şirketi

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2011
Komisyon gelirleri, net	2.673.056	3.349.746	4.498.657
Diğer gelirler, net	147.624	312.861	1.341.474
Satılan ticari malların maliyeti	-	-	-1.287.595
Brüt kar	2.820.680	3.662.607	4.552.536
Toplam faaliyet giderleri	-2.438.239	-1.204.595	-1.872.204
Faaliyet karı	382.441	2.458.012	2.680.332
Vergi öncesi kar	345.905	1.854.196	2.569.342
Net dönem karı	273.354	1.481.624	1.981.650

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

Karlılık Oranları	2009	2010	2011
Faaliyet karı	382,441	2,458,012	2,680,332
Faaliyet karı karjı	14%	67%	46%
Vergi öncesi net kar	345,905	1,854,196	2,569,342
Vergi öncesi net kar marjı	12%	51%	44%
Net kar	273,354	1,481,624	1,981,650
Net kar marjı	10%	40%	34%

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

TGS'nin 2009 yılında 0,38 milyon TL olan faaliyet karı yaklaşık 6 kat artış göstererek 2011 yılında 2,68 milyon TL'ye ulaşmıştır. Faaliyet kar marjı 2009 yılında %14 seviyesindeyken, 2011 yılında %46 seviyesine ulaşmıştır.

Şirket'in dönem net karı 2009'da 0,27 milyon TL iken, 2011 yılında %625 artış göstererek 1,98 milyon TL'ye yükselmiştir. 2009'da %10 oranında net kar marjına sahip olan TGS, 2011 yılında %34 net kar marjına sahip olmuştur.

2009 – 2010 dönem sonuçlarının karşılaştırması:

Şirket'in T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilere göre; TGS, 2009 yılında FOB 479,05 milyon ABD Doları tutarı seviyesinde ihracata aracılık etmişken, bu tutar 2010 yılında %44 artarak FOB 688,07 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır.

TGS'nin bilançosunda yer alan ticari alacaklar kalemi, yurtdışı firmalardan (ithalatçı firmalar) olan aracılık etmiş olduğu ihracat bedeli alacakları içermektedir. Şirket'in aracılığını

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2011

Handwritten signature and stamp of the T.C. Ministry of Economy, Trade and Industry, Directorate of Exports.

gerçekleştirmiş olduğu ihracat hacmindeki artış nedeniyle, TGS' 2009'da 135,38 milyon TL olan ticari alacakları %96 artış göstererek 2010 yılında 265,70 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ticari alacakları 2009'da toplam varlıkların %78'ini, 2010'da ise %82'sini oluşturmaktadır.

Şirket'in ana faaliyetlerinden biri müşterileri olan ihracatçı firmaların KDV iadesi alacaklarını tahsil etmektir. Aracılık etmiş olduğu ihracat hacmindeki büyüme nedeniyle, TGS'nin 2009 yılında 12,77 milyon TL olan KDV iadesi alacakları kalemi, 2010 yılında %81 büyüme göstererek 23,09 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in aktif büyüklüğü 2009 yılında 173,81 milyon TL iken 2010 yılında 325,20 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in yükümlülüklerine bakıldığında, banka kredilerinin toplam yükümlülüklerinin 2009 ve 2010'da sırasıyla %8 ve %5'ini oluşturduğu gözlenmektedir. TGS'nin 2009 ve 2010 yılında finansal borçlarının tamamını kısa vadeli finansal borçlar oluşturmaktadır. 2009'da Şirket'in 13,52 milyon TL banka kredileri bulunurken, 2010 yılında bu tutar %31 artış göstererek 17,70 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

TGS'nin artan aracılık etmiş olduğu ihracat hacmine ve dolayısıyla ticari alacaklar kalemindeki artışa paralel olarak ticari borçları 2009'da 156,04 milyon TL seviyesinden %94 artış göstererek 302,50 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 2009'da 2,08 milyon TL'dir. Şirket'in 29 Haziran 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 2,08 milyon TL olan sermayesinin 2,53 milyon TL'ye çıkarılmasına ve artırılan 450.000 TL'nin 5811 sayılı Bazı Varlıkların Ekonomiye Kazandırılması hakkındaki kanun kapsamındaki tutardan karşılanmasına karar verilmiştir.

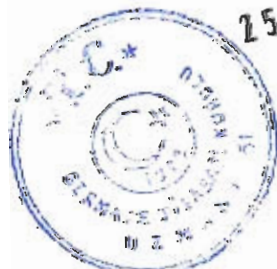
Şirket'in bilançosunda bulunan geçmiş yıllar zararları Şirket mali tablolarının UFRS'ye göre yeniden düzenlenmesi nedeniyle ortaya çıkmaktadır. TGS'nin bağımsız denetim çalışmaları sırasında 6111 sayılı kanun ile düzeltilmiş olan kayıtlar ile ilgili olarak UFRS standartlarında ilgili yıllarda zarar yazılmış olup geçmiş yıl zararlarına eklenmiştir. Ayrıca 2007 yılında Özfer Tekstil ve Penina Tekstil ile ilgili olarak geri dönüşü henüz gerçekleşmeyen avans ödemeleri gider olarak geçmiş yıllar zararlarına eklenmiştir. Geçmiş yıllar zararlarına ilişkin ayrıntılar aşağıdaki gibidir:

2008 Yılı Geçmiş Yıl Zararları		
Özfer Tekstil 'e sağlanan avans	:	147,000
Penina Tekstil'e sağlanan avans	:	363,000
6111 Sayılı Kanun	:	777,169
Toplam Zarar	:	1,287,169

2009 Yılı Geçmiş Yıllar Zararları		
2008 Yılı Zararları (6111 sayılı kanun)	:	1,273,300
Geçmiş yıllar zararları	:	1,287,169
Toplam Geçmiş Yıllar Zararları *	:	2,560,469

(*) 2009 yılında V.U.K'na göre 513.880 TL olarak hesaplanan Şirket karı 6111 sayılı kanun çerçevesinde 240.426.63 TL düşürülerek 273.354 TL olarak kayıtlara geçmiştir.

TGS DIS TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

2010 Yılı Geçmiş Yıllar Zararları

2009 Yılı Karı	:	273,354
Geçmiş Yıllar Zararları	:	2,560,469
Toplam Geçmiş Yıllar Zararları	:	2,287,115

2011 Yılı Geçmiş Yıllar Zararları

2010 Yılı Karı	:	1,481,624
Geçmiş yıllar zararları	:	2,287,115
Sermaye Artırımı Nedeniyle Zarar(*)	:	2,289,295
Toplam Geçmiş Yıllar Zararları	:	3,094,786

Kaynak: TGS

(*)V.U.K.'a göre geçmiş yıl karları sermaye artırımını yapılarak kara ilave edilmiş olup UFRS standartlarında geçmiş yıl karı olmadığı için zararlar kısmına ilave edilmiştir.

Bu yeni düzenleme nedeniyle, 2009 ve 2010 yıllarında TGS'nin özkaynakları Şirket ödenmiş sermayesinden düşük görülmektedir.

2010 yılında 2009'a göre, TGS'nin aracılığıyla gerçekleştirmiş olduğu ihracat hacmindeki %44 artış Şirket'in komisyon gelirlerine de yansımıştır. Şirket'in 2009'da 2,67 milyon TL olan komisyon gelirleri, 2010 yıl sonunda, %25 artış göstererek 3,35 milyon TL'ye ulaşmıştır.

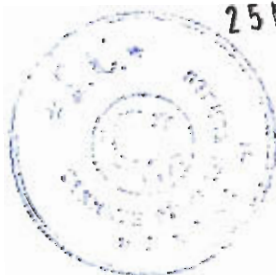
Şirket'in 2009 yılı faaliyet giderleri içerisindeki pazarlama, satış ve dağıtım giderleri kaleminde yer alan 1,04 milyon TL tutar, Şirket'in 2009 yılında yurtdışında ihracat işlemleriyle ilgili yapmış olduğu harcamalardan dolayı oluşan belgesiz giderlerin, gelir vergisi kanunu kapsamında ihracatta götürü gider uygulamasıyla giderleştirilmesi amacı ile bulunmaktadır. Dolayısıyla, bu işlem 2009 da bir kez gerçekleşmiş olup istisnai bir işlemdir.

TGS'nin artan komisyon gelirleri ve 2009'da görülen istisnai pazarlama, satış ve dağıtım gideri etkisiyle, Şirket'in faaliyet karı 2009'da 0,38 milyon TL iken 2010'da 2,46 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in gelir tablosunda bulunan finansal gelir ve finansal giderler kalemleri kur farkından kaynaklanmakta olup, Şirket'in müşterileri olan ihracatçı firmalara yansıtılmaktadır.

TGS'nin Komisyon gelirlerindeki artışa paralel olarak Şirket'in net dönem karı 2010 yılında 2009 yılına göre 4 kat artarak 1,48 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 2009 yılında yurtdışındaki ihracat işlemleriyle ilgili yapmış olduğu harcamalarından dolayı oluşan belgesiz giderler gelir vergisi kanunu kapsamında ihracatta götürü gider uygulaması çerçevesinde giderleştirilmiştir. Dolayısıyla, aynı işlem 2010 ve izleyen yılda yapılmadığı için 2010 yılı net kar rakamı 2009 yılına göre yüksek çıkmıştır..

TGS DIST. CARİT A.Ş.



25 Mart 2012

Handwritten signature and stamp.

2010 – 2011 dönem sonuçlarının karşılaştırması:

Şirket'in T.C. Ekonomi Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü'ne bildirmiş olduğu verilere göre; TGS'nin aracılığını gerçekleştirmiş olduğu ihracat tutarı 2010'da FOB 688,07 milyon ABD Doları iken 2011'de %8 artış göstererek FOB 743,14 milyon ABD Doları'na ulaşmıştır.

Artan ihracat hacmiyle birlikte Şirket'in ticari alacakları 2011'de 2010'a göre %13 artış göstererek 265,70 milyon TL'den 301,15 milyon TL'ye yükselmiştir.

TGS'nin ana faaliyetlerinden bir tanesi müşterileri olan ihracatçı firmaların KDV iadesi ve İhracat alacakları karşılığında müşterilerine avans vermektedir. Şirket'in 2010 yılında müşterilere verilen avanslar kalemi 4,15 milyon TL seviyesindeyken 2011 yılında bu tutar %130 artış göstererek 9,54 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket'in stoklar kalemi bilanço tarihleri itibariyle aracılığı yapılan ihracat işlemlerine ilişkin gümrükte beklemekte olan ticari mallardan oluşmakta olup maliyet tutarı ile kayıtlarda yer almaktadır. 2010 yılında Şirket'in 15,48 milyon TL stok tutarı bulurken, bu tutar 2011'de %40 artış göstererek 21,74 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket 2011 yıl sonu itibariyle 4,50 milyon TL komisyon geliri elde etmiştir. Bu tutar 2010'da 3,35 milyon TL seviyesinde görülmektedir. Dolayısıyla 2011 dönemindeki komisyon gelirinin 2010'a göre %34 artmış olduğu sonucu ortaya çıkmaktadır.

Şirket'in diğer alacaklar kalemi 2010 yılında 8,98 milyon TL'den 2011 yılında %94 artarak 17,45 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, TGS'nin %20,55 oranında hissesine sahip olan İnci Tekstil Ürünleri San. Ve Tic. Ltd. Şti.'den olan 15,52 milyon TL ticari olmayan ve 3,79 milyon TL ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Şirket faaliyetlerindeki büyüme nedeniyle Şirket'in aktif büyüklüğü 2010 yılında 325,40 milyon TL seviyesinden %14 artış göstererek 372,35 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

TGS Dış Ticaret Anonim Şirketi

Özet Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2011
Toplam dönen varlıklar	173.807.185	325.199.551	372.090.065
Toplam duran varlıklar	203.447	190.601	254.950
Toplam varlıklar	174.010.632	325.390.152	372.345.015
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	173.804.135	323.701.922	368.476.998
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	15.286	15.395	27.827
Ödenmiş sermaye	2.080.000	2.530.000	5.000.000
Toplam özkaynaklar	191.211	1.672.835	3.840.190
Toplam yükümlülükler ve özsermaye	174.010.632	325.390.152	372.345.015

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

2011'de TGS'nin yükümlülüklerinin %6'sını banka kredileri oluşturmaktadır. TGS'nin finansal yükümlülüklerinin tamamı kısa vadeli finansal yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli finansal yükümlülüğü 2010 yılında 17,70 milyon TL seviyesindeyken, 2011 yılında %36 oranında artmış, 24,13 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

TGS'nin 2011'de 2010 yılına göre %10 büyüyen ihracat hacmine ve dolayısıyla ticari alacaklardaki %13 oranındaki büyümeye paralel olarak ticari borçları 2011'de 2010'a göre %13 artış göstermiştir.

Şirket'in 15 Haziran 2011 tarihinde yapılan genel kurul toplantısı ile 2010 yılında 2,53 milyon TL olan şirket sermayesi 5,00 milyon TL'ye çıkarılmış ve artırılan sermayenin 2,29 milyon TL'lik kısmı geçmiş yıl karlarından, kalan 0,18 milyon TL tutarındaki kısım ise nakit olarak karşılanmıştır.

Şirketin toplam özkaynaklar değeri 2010 ve 2011 yıllarında pozitif değerde seyretmiştir. 2010 ve 2011 yıllarında, Şirket toplam özkaynaklar değerinin Şirket'in ödenmiş sermayesinden düşük olması UFRS'ye göre yeniden düzeltilmiş geçmiş yıllar zararlarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2010 - 2011 yılları arasında artan net borç miktarı ve UFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş geçmiş yıl zararlarının Şirket özkaynaklarına olan negatif etkisinden dolayı, Şirket'in net borç/özkaynaklar oranı 2010 - 2011 yılları arasında ortalama 5,7 olarak gerçekleşmiştir.

Net Borç/Özkaynaklar Oranı	2009	2010	2011
Kısa Vad. Finansal Borçlar	13,515,722	17,696,553	24,132,243
Uzun Vad. Finansal Borçlar	-	-	-
Toplam Borç	13,515,722	17,696,553	24,132,243
Nakit ve Nakit Benzeri	2,769,827	7,798,157	3,097,726
Net Borç	10,745,895	9,898,396	21,034,517
Özkaynaklar	191,211	1,672,835	3,840,190
Net Borç/Özkaynaklar	56.2	5.9	5.5

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

Bankada mevduatta tutulan Şirket nakit ve nakit benzerleri, Şirket'in Eximbank'tan kullanmış olduğu kredilerden dolayı bankadaki mevduatlarında bloke bulunmaktadır. 2010 ve 2011 yıl sonu itibarıyla bankalarda tutulan bloke tutar TL cinsinden sırasıyla 3,42 milyon TL ve 2,98 milyon TL'dir.

Nakit ve Nakit Benzerleri	2009	2010	2011
Nakit	102,702	2,981	1,733
Bankadaki mevduatlar			
Vadesiz mevduatlar	638,666	576,233	113,062
TL	6,272	22,812	113,020
USD	632,394	147	42
EUR	-	553,274	-
GBP	-	-	-
Vadeli mevduatlar	2,028,459	7,218,943	2,982,931
TL	-	4,345,536	-
USD	2,028,459	-	834
EUR	-	2,873,407	2,982,098
GBP	-	-	7,727
Toplam	2,769,827	7,798,157	3,097,726
Blokeeli mevduat	-632,394	-3,421,997	-2,982,098
Faiz gelir tahakkukları	-3,292	-5,203	-8,222
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	2,134,141	4,370,957	107,406

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

TGS DİSTİTÜSİ A.Ş.



25 Mayıs 2012

Handwritten signature and stamp.

Şirket'in gelir tablosu incelendiğinde TGS'nin yıllar içerisinde artan aracılığını gerçekleştirmiş olduğu ihracat hacmine paralel olarak, komisyon gelirlerinin 2010 yılında 3,35 milyon TL seviyesinden 2011 yılında %34 artış göstererek 4,59 milyon TL seviyesine yükseldiği gözlenmektedir.

2011 diğer gelirler kalemindeki 1,3 milyon TL tutarının 0,85 milyon TL'sini TGS'nin %99 hissesine sahip olduğu TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olan satışlar oluşturmaktadır. Bu satıştan kaynaklanan 0,8 milyon TL tutarında satılan malın maliyeti tutarı Şirket 2011 gelir tablosundaki 1,3 milyon TL tutarında "Satılan Malın Maliyeti" kalemi içerisinde yer almaktadır.

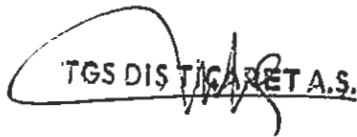
Diğer gelirler içerisinde kalan 0,5 milyon TL tutarı ise TGS tarafından sadece 2011 yılında müşterisi olan imalatçı bir firma adına gerçekleştirilmiş olup tek seferlik istisna bir işlemdir. TGS müşterilerinden biri adına "Dahilde İşleme İzin Belgesi" ile iplik ithalatı gerçekleştirmiş ve ithal edilen bu iplik kumaş üretiminde kullanılmıştır. Ardından, üretilen kumaş yurtdışına ihraç edilmiştir. Bu işlem dolyasıyla 0,5 milyon TL tutarı satılan malın maliyeti Şirket'in 2011 gelir tablosunda yer almaktadır.

Şirket'in faaliyet giderleri 2011'de 2010 yılına göre %55 oranında artış göstererek 2010'da 1,20 milyon dan 2011'de 1,87 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artışa neden olarak Şirket genel yönetim giderlerinin 2010'da 1,20 milyon TL'den %52 artış göstererek 1,84 milyon TL seviyesine yükselmesi gösterilebilir. Şirket Genel yönetim giderleri, faaliyet giderlerinin 2010 ve 2011 neredeyse tamamını oluşturmaktadır. Genel yönetim giderlerinin önemli bir bölümü danışmanlık ve yeminli mali müşavirlik giderleri ile ücret giderlerinden oluşmaktadır.

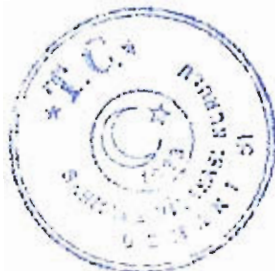
TGS'nin faaliyet karı artan komisyon gelirlerine paralel olarak 2010 yılında 2,46 milyon TL'den 2011'de %9 artış göstererek 2,68 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Şirket faaliyet kar marjı 2010'da %67 iken 2011'de %46 olarak geçekleşmiştir.

TGS'nin dönem net karı 2010'da 1,48 milyon TL iken 2011 yılında %34 oranında artışla 1,98 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirket net dönem kar marjı 2010 ve 2011'de sırasıyla %40 ve %34'tür.


TGS DİŞ TİCARET A.Ş.


HALUK ATAM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 50.000.000.-TL
Çıkarılmış Sermayesi : 5.000.000.-TL

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

Son Genel Kurul Toplantısı İtibariyle Ortaklık Yapısı: TGS'nin 30.03.2012 tarihinde gerçekleşen 2011 yılına ait olağan genel kurul toplantısı hazirun cetvelinde yer alan ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir:

Adı Soyadı / Unvanı	Grubu	Hisse Adedi	Sermaye Miktarı (TL)	Payı (%)
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	A	1,507,453.00	1,507,453.00	30.15%
Burak Tanrıverdi	A	1,027,881.00		22.96%
	B	120,191.00	1,148,072.00	0.00%
İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	A	15,502.00		20.55%
	B	1,011,779.00	1,027,281.00	0.00%
Çağla Polat	A	450,000.00		9.72%
	B	36,057.00	486,057.00	0.00%
Feza Mefruşat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	B	336,538.00	336,538.00	6.73%
Diğerleri	A	15,271.00		0.31%
	B	479,328.00	494,599.00	9.59%
Toplam		5,000,000.00	5,000,000.00	100.00%

Kaynak: TGS

Son Durum İtibariyle Ortaklık Yapısı: 30.03.2012 tarihli son genel kurul kararıyla değişikliği gerçekleşen ana sözleşme çerçevesinde, Şirket pay defterinde yer alan yeni ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak	Grubu	Hisse Adedi	Hisse Tutarı (TL)	Payı (%)
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	A	90,447,180.00	904,471.80	18.09%
	B	60,298,120.00	602,981.20	12.06%
Burak Tanrıverdi	A	68,884,320.00	688,843.20	13.78%
	B	45,922,880.00	459,228.80	9.18%
İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	A	61,636,860.00	616,368.60	12.33%
	B	41,091,240.00	410,912.40	8.22%
Çağla Polat	A	29,163,420.00	291,634.20	5.83%
	B	19,442,280.00	194,422.80	3.89%
Feza Mefruşat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	20,192,280.00	201,922.80	0.04%
	B	13,461,520.00	134,615.20	2.69%
Özgür Tekstil Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	11,408,700.00	114,087.00	2.28%
	B	7,605,800.00	76,058.00	1.52%
İncebeyler Giyim Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	9,375,060.00	93,750.60	1.88%
	B	6,250,040.00	62,500.40	1.25%
Fame Tekstil Faruk Kaçmaz	A	7,932,600.00	79,326.00	1.59%
	B	5,288,400.00	52,884.00	1.06%
İnci Düğme Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	A	915,780.00	9,157.80	0.18%
	B	610,520.00	6,105.20	0.12%
Ali Tanrıverdi	A	43,560.00	435.60	0.01%
	B	29,040.00	290.40	0.01%
Encs Perçin	A	240.00	2.40	0.00%
	B	160.00	1.60	0.00%
Toplam		500,000,000.00	5,000,000.00	100.00%

Kaynak: TGS

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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

Çağla Polat ve Burak Tanrıverdi kardeşlerdir. Ali Tanrıverdi, Burak Tanrıverdi ve Çağla Polat'ın babasıdır.

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

İzahnamenin 3.3.1. bölümünde bilgi verildiği üzere Şirket ana sözleşmesinin 9'uncu maddesi uyarınca A grubu paylara yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı tanınmıştır. .

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

	Nama/ Hamiline	İmtiyazları	Bir Payın Nominal Değeri	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kurulu'nun beş üyeden oluşması halinde üç üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde dört üyesi; sekiz üyeden oluşması halinde beş üyesi; dokuz üyeden oluşması halinde altı üyesi (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Denetçiler, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında aranan şartlara haiz, (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından bir yıl görev süresi ile iki denetçi seçer. Olağan ve olağan üstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (OnBeş)oy hakkı bulunmaktadır.	1 Kuruş	3.000.000,00	60,00%
B	Hamiline	(B) Grubunama yazılı paylara özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır. Olağan ve olağan üstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir)oy hakkı vardır. Şirket'in ihraç edeceği (B) grubu hamiline yazılı paylar halka arz edilecektir.	1 Kuruş	2.000.000,00	40,00%
Toplam				5.000.000,00	100,00%

Kaynak: TGS

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012

- 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:

Sermaye Artırımı (TL)		Artırım Tutarı (TL)		Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarihi	Rüçhan Hakkı Kullanma Tarihleri
Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Sonrası Sermaye	Bedelli Artırım	Bedelsiz Artırım			
2.080.000	2.530.000		450.000	29.06.2010	08.07.2010	-
2.530.000	5.000.000	180.705	2.289.295	15.06.2011	15.07.2011	-

Kaynak: TGS, Ticaret Sicil Gazetesi

- 5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

- 5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

- 5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

- 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.

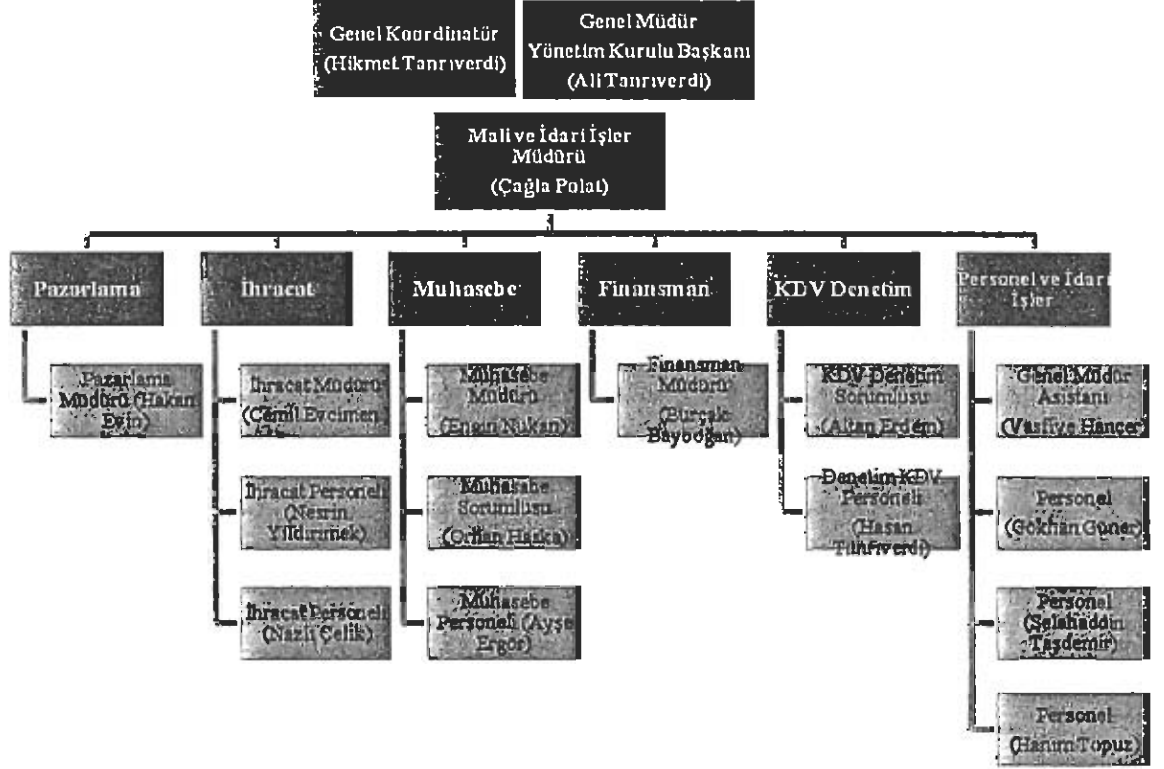
TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



Kaynak: TGS

TGS DIS TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	%
Ali Tanrıverdi	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Başkanı	Bağlar mh. Osmanpaşa Cd.No:95 İş İstanbul Plaza A Blok Kat:9 Güneşli/İstanbul	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkanı	3/3	726	0.01
Enes Perçin	Yönetim Kurulu Üyesi	Volkswagen Plaza Ankara Asfaltı 7. Km Malatya	Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	4	0.00
Hidayet Çiçek	Yönetim Kurulu Üyesi	Zuhuratbaba Mahallesi İncirli Caddesi Çağ sokak No.30/1 Bakırköy İst.	Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	-	-
Burak Tanrıverdi	Yönetim Kurulu Üyesi	Fatih Cd. Kayalar Sk. No: 18 K: 2 Güngören Merter	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	1.148.072	22,96
Veysi Selçuk Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	Tekstil Merkezi Fatih Caddesi Kasım Sok. No.31 Merter Güngören/İst.	İnci Tekstil San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3	-	-

Kaynak: TGS

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

Yoktur.

6.4 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:

EK:1, EK:2, EK:3, bölümlerinde yer almaktadır.

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Serap NUKAN	Evren Mh. Gülbahar Sk. 5. Sk. No:4 Güneşli	Bulunmamaktadır.	Görev Süresi 3 yıl / 3 yıl

Kaynak: TGS

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



HALUK MEHMET

25 Mayıs 2012

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

Yoktur.

6.7 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:

Yoktur.

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Unvanı	Adı, Soyadı	Şirket'te Bulunduğu Süre (Yıl)	İş Tecrübesi	Tahsil Durumu
Genel Müdür	Ali Tanrıverdi	10	33	Üniversite
Mali ve İdari İşler Müdürü	Çağla Polat	10	15	Üniversite
Genel Koordinatör	Hikmet Tanrıverdi	5	36	Üniversite

Kaynak: TGS

6.9 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:

Yönetimde söz sahibi personele ilişkin bilgiler EK:3'te yer almakta olup, seçilmiş bazı bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Yönetim veya Denetim Kurulunda Bulundukları Şirketler ve Unvanları	Mevcut Durumda Devam Eden Görevleri	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Çağla Polat	TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu üyesi ve ortaklığı devam ediyor.	1,000.00	0.20%
Hikmet Tanrıverdi	Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi ve ortaklığı devam ediyor.	4,800,000.00	96.00%
Hikmet Tanrıverdi	İnci Tekstil Ürünleri San ve Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi ve ortaklığı devam ediyor.	270,000.00	3.00%
Hikmet Tanrıverdi	Tan Motorlu Araçlar San Tic A.Ş.	Ortaklığı devam ediyor	4,000.00	0.27%
Hikmet Tanrıverdi	Etiler İnci Büfe Gıda San ve Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi ve ortaklığı devam ediyor.	225,000.00	4.50%

Kaynak: TGS

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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:

Adı – Soyadı	Göreve/Unvanı	Şirkette Bulunduğu Yıl	İş Tecrubesi (yıl)	Mesleği
Ali Tanrıverdi	Genel Müdür/Yönetim Kurulu Başkanı	12	33	İnşaat
Hikmet Tanrıverdi	Genel Koordinatör	5	36	Uluslararası İlişkiler
Çağla Polat	Mali ve İdari İşler Müdürü	10	15	Ekonomist
Enes Perçin	Yönetim Kurulu Üyesi	5	17	Ekonomist
Hidayet Çiçek	Yönetim Kurulu Üyesi	5	24	Kamu Yönetimi
Burak Tanrıverdi	Yönetim Kurulu Üyesi	5	13	Bilgisayar Mühendisi
Veysi Selçuk Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	5	13	Ekonomist

Kaynak: TGS

Ali Tanrıverdi - Yönetim Kurulu Başkanı & Genel Müdür: 1953 yılında Adıyaman’da doğmuş olan Ali Tanrıverdi, Yıldız Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünde okurken 1978 yılında Çağla Mefruşat’ı kurmuş ve Sabancı Holding’e bağlı Teksa’nın bayiliğini almıştır. Sonrasında Ef-ta Tekstil San. Tic. A.Ş.’yi kuran Ali Tanrıverdi, uzun süre Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptıktan sonra 1999’da TGS Dış Ticaret A.Ş.’yi kurmuştur. Ali Tanrıverdi, TGS Dış Ticaret A.Ş.’nin kuruluşundan bu yana Şirket Genel Müdürü olarak çalışmakta olup halen Yönetim Kurulu Başkanı’dır. 20 yılı aşkın süredir Türkiye Tekstil Sanayi İşverenler Sendikası’nda Danışma Kurulu Üyeliği de yapan Ali Tanrıverdi evli ve 2 çocuk babasıdır.

Hikmet Tanrıverdi - Genel Koordinatör : 1962 yılında Malatya doğmuş olan Hikmet Tanrıverdi, Marmara Üniversitesi Uluslararası İlişkiler bölümünden mezun olmuştur. 1975 yılında genç yaşta iş hayatına başlamıştır. 36 sene tekstil ve hazır giyim sektörlerinde olan Hikmet Tanrıverdi bugün konfeksiyon, hazır giyim, dış ticaret, otomotil bayiliği, yiyecek sektörü vs. gibi birçok alanda faaliyet gösteren İnci Grup firmalarıyla ülke ekonomisine önemli katkılar sağlamıştır. Hikmet Tanrıverdi evli ve 3 çocuk babasıdır.

Seçilmiş Görev ve Üyelikleri (Önceki ve Mevcut)

- 2008 yılından bu yana İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçı Birlikleri(İTKİB) Yönetim Kurulu Başkanı
- 1976 yılında kurulan Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği Üyesi
- 1986 yılında kurulan Genç iş adamları Derneği Üyesi
- 1995-1996 yılları arasında,Şekerleme Yansanayi Derneği Kurucu Başkanı
- 1997-2000 yılları arasında,Kurucu Ortak ve GİSAD Başkanı.
- 1998-2005 yılları arasında, İTO Yönetim Kurulu Üyesi.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Enes Perçin – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı : 1977 yılında Malatya’da doğmuştur. 2003 yılında bu yana İnci Gruba dahil olan Enes Perçin 1994 ve 2000 yılları arasında Malatya’da bulunan Megsaş ,Esenlik İmar İnşaat ve Musiad da dahil olmak üzere çeşitli kuruluşlarda çalışmıştır. 2001 - 2004 yılları arasında,üretim ve kalite kontrol alanında Çin,Vietnam ve Kamboçya gibi çeşitli ülkelerde görev yapmıştır. 2004 yılından bu yana Enes Perçin İnci Şirketler Grubu’nda yönetici seviyesinde çalışmaktadır. Anadolu Üniversitesi İşletme Ekonomisi ve Endüstri İlişkileri Bölümü lisans derecesine sahiptir.Ayrıca İnönü Üniversitesi Üretim Yönetimi ve Pazarlama alanında lisan eğitimini tamamlamıştır.

Seçilmiş Görev ve Üyelikleri (Önceki ve Mevcut)

- Anadolu Yapı Başkanı
- İnci Tekstil Yönetim Kurulu Üyesi
- İnci Sigorta,Strateji Madencilik ve Tan Oto Genel Müdürü

Hidayet Çiçek – Yönetim Kurulu Üyesi : 1962 Malatya doğumlu olan Hidayet Çiçek, Marmara Üniversitesi Kamu Yönetimi mezunudur. İş hayatına kimyasal kaplama şirketinde muhasebe biriminde başlamış olup 6 yıl çalışmıştır. Daha sonra 1993 yılına kadar kendini işini yapan Hidayet Çiçek, 1993 yılında Tanrıverdi Fermuar’da Muhasebe Müdürü olarak çalışmaya başlamış, 2000 yılında Genel Müdür Yardımcısı ve 2006 yılında da Genel Müdür olarak görev yapmıştır. Hidayet Çiçek İnci Şirketler Grubu firması Etiler Marmaris’de Genel Müdürü olarak hizmet vermekte, şu anda Etiler Marmaris Başkan Yardımcısı ve aynı zamanda İnci Fermuar Yönetim Kurulu Üyesidir.

Burak Tanrıverdi – Yönetim Kurulu Üyesi : Ali Tanrıverdi’nin oğlu olan Burak Tanrıverdi 1979 yılında İstanbul’da doğmuştur. İstanbul Bilgi Üniversitesi Bilgisayar Matematik bölümünden mezun olduktan sonra sektörün önde gelen firmalarında çalışmıştır. Girişimci seviyesinde Duruteks Empire’yi kuran Burak Tanrıverdi, bu süreçte Araştırma & Geliştirme projeleri yöneterek, fuarlar düzenleyerek ve uluslararası markaları Türkiye’ye getirerek tekstil sektörüne önemli katkılarda bulunmuştur.

Veysi Selçuk Yalçın – Yönetim Kurulu Üyesi : 1954 yılında Zonguldak’da doğan Veysi Selçuk Yalçın Anadolu Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olduktan sonra Interbank, Denizcilik Bankası, Osmanlı Bankası, Esbank, Toprakbank & Kentbank gibi çeşitli bankalarda yetkili pozisyonundan şube müdürlüğüne kadar çeşitli ünvanlarda çalışmıştır. 2002 - 2003 arasında kendi işini yapan Selçuk Yalçın 2003 yılından beri İnci Şirketler Grubu’nda finans koordinatörü olarak çalışmaktadır.

Çağla Polat – Mali ve İdari İşler Müdürü : Ali Tanrıverdi’nin kızı olan Çağla Polat, 1974 yılında doğmuştur. Uludağ Üniversitesi İktisat bölümünden mezun olduktan sonra iş hayatına 1996 - 1997 yılları arasında Gorum Şirketler grubunda müşteri ilişkileri departmanında başlamıştır. TGS Yönetim Kurulu’na katılmadan önce 1999 - 2001 yılları arasında Anadolu Tekstil Giyim San. Dış Tic. A.Ş. (ATGS)’nin fon yönetimi ve finans departmanında çalışmıştır.

Çağla Polat evlidir ve 1 kız çocuğu vardır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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

Ortaklığın kuruluş yılı 1999'dur.

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:

Şirket ortaklarından Çağla Polat Ali Tanrıverdi'nin kızı, Burak Tanrıverdi ise oğludur. Hikmet Tanrıverdi ile Ali Tanrıverdi arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi 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:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

TGS DIST. A.Ş.



Handwritten signature and stamp of the General Directorate of Treasury and Finance, Ankara.

25 Mayıs 2012

- 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:

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birim Yöneticisi

Adı ve Soyadı	: Çağla Polat
Şirketteki Görevi	: Mali ve İdari İşler Müdürü
Öğrenim Durumu	: Lisans
Mesleği	: Finans Birimi ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Birim Yöneticisi
Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı	: Yoktur
Adresi	: Bağlar mh. Osmanpaşa Cd.No:95 İş İstanbul Plaza A Blok Kat:9 Güneşli/İstanbul
Telefon	: 212 644 58 58
Faks	: 212 504 63 55
E- mail	: cagla@tgsas.com

Kaynak: TGS

TGS DISTİFRET A.Ş.

TGS DISTİFRET A.Ş.



25 Mayıs 2012

- 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:

Adı ve Soyadı	:	Çağla Polat
Şirketteki Görevi	:	Mali ve İdari İşler Müdürü
Öğrenim Durumu	:	Lisans
Mesleği	:	Finans Birimi Yöneticisi
Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı	:	Yoktur
Adresi	:	Bağlar mh. Osmanpaşa Cd.No:95 İş İstanbul Plaza A Blok Kat:9 Güneşli/İstanbul
Telefon	:	212 644 58 58
Faks	:	212 504 63 55
E- mail	:	cagla@tgsas.com

Kaynak: TGS

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

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

01/01/2011 – 31/12/2011 tarihleri arasında yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel olarak Ali TANRIVERDİ ve Çağla POLAT dışında diğer kişilere (Hikmet Tanrıverdi, Enes Perçin, Hidayet Çiçek, Burak Tanrıverdi, Veysi Selçuk Yalçın ve Serap Nukan) ödeme yapılmamıştır. Ali Tanrıverdi ve Çağla Polat’a yapılan ödemeler aşağıdaki gibidir:

- Çağla Polat 41.876,93.- TL
- Ali Tanrıverdi 35.491,46.-TL

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

Yoktur.

- 6.23 Son yıllık 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:

İş Kanunu’ndan doğan yükümlülükler haricinde herhangi bir ek ödeme yapılmasına ve fayda sağlanmasına dair sözleşme yoktur.

TGS DISCOUNT A.Ş.



25 Mayıs 2012

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

Halka arz süreci ile birlikte Şirket, kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda idari ve teknik çalışmalara başlamıştır.

Bununla birlikte mevcut durumda Kurumsal yönetim ilkelerine uyum sağlanan şartlar aşağıda belirtilmiştir.

a) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

Şirket'in pay sahipleri ile ilişkiler bölümü mevcut olup, yetkili kişilerin bilgileri İşbu izahnamenin 6.20 maddesinde verilmiştir.

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi aşağıdaki görevi yerine getirecektir:

- Ortaklığın, bireysel ve kurumsal yatırımcılara tanıtımının yapılması: potansiyel yatırımcıların ve hissedarların bilgilendirilmesi,
- Ortaklık Genel Kurul Toplantısının yapılması, pay sahiplerinin yararlanabileceği dökümanların hazırlanması, tutanaklarının talep edenlere gönderilmesi,
- Hissedarlarımızın bilgilendirilmesi,
- Genek Kurul öncesi toplantı hazırlıklarının yapılması, ilgili dökümantasyonun hazırlanması, esas sözleşme değişikliklerine ilişkin ön izinlerin alınarak Genel Kurul'un onayına sunulması, Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişikliklerin takip edilmesi ve Şirket ile ilgili birimlerin dikkatine sunulması.

b) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı / Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık:

Pay sahipleri arasında bilgi edinme hakkı konusunda ayırım yapılmamasını teminen ve pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının genişletilmesi amacıyla, hakların kullanımını etkileyecek her türlü bilgi güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulacaktır.

Şirket'in internet sitesinde (www.tgsas.com) "Yatırımcı İlişkileri" bölümü oluşturulacak olup pay sahiplerinin ve kamunun kullanımına açık tutulacaktır.

Diğer taraftan, bağımsız yönetim kurulu üyesi seçimine ilişkin olağanüstü genel kurul işlemleri başlatılmış olup, Şirket paylarının halka arzı öncesi sürecin tamamlanması planlanmıştır.

TGS DİST. TİC. A.Ş.



Handwritten signature and stamp of the Board of Directors (Genel Kurul) of TGS DİST. TİC. A.Ş.

25 Mayıs 2012

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:

Ortaklığın ana ortağı İnci Grup ve Tanrıverdi Yatırım Holding'dir. İstanbul Mercan'da 1976 yılında Fikret Tanrıverdi öncülüğünde İnci Grup'un nüvesini oluşturan Güven Fermuar şirketi bir şahıs işletmesi olarak kurulmuştur. Fikret Tanrıverdi'nin öncülüğünde başlayan fermuar toptan ticareti, bu süreçte; başta fermuar olmak üzere çit, çit, düğme ve metal tekstil aksesuarları satışı ile kısa zamanda büyümüştür. Daha sonra Beyazıt'da faaliyet göstermeye karar verilmiş ve 1979 yılında Hikmet Tanrıverdi'nin de katılımıyla İnci Fermuar Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. 1989 yılında Fikret ve Hikmet Tanrıverdi, Zeytinburnu İstanbul'da Astek Konfeksiyon'u 1989 yılında Beyazıt İstanbul'da ise Sevinci Konfeksiyonu kurmuşlardır. Ağabey Fikret Tanrıverdi ve Hikmet Tanrıverdi'nin bilgilerini, becerilerini, deneyimleri ile sermayelerini bir araya getirdikleri bu süreçte yeni bir sinerji yaratılmış ve 1990 yılında Merter İstanbul'da TFS markasıyla üretime başlayan Tanrıverdi Fermuar Sanayi ile toptan ticareti yapılan malların üretiminin de yapılmasına karar verilmiştir.

2000'li yıllara gelindiğinde yaşanan ekonomik değişme ve gelişmelerle şekillenen grup, profesyonel yönetim ve kurumsallaşma çabalarını disipline etmek üzere Tanrıverdi Yatırım Holding Anonim Şirketi'ni kurmuştur. 2004 yılında alınan stratejik yatırım kararları ile Tekstil Sektörü dışındaki sektörlerde yatırım kararı gereği Doğu Grubu Volkswagen Bayi olarak Malatya'da Tan Motorlu Araçlar ile İnci Sigorta Aracılık Hizmetleri kurulmuştur. Trakya Tekstil ve Giyim Sanayicileri ve Dış Ticaret Anonim Şirketi, 01.05.2007 tarihinde grup bünyesine katılırken 2006 yılında 108,6 milyon ABD Doları olarak gerçekleşen ihracat hacmi gruba katılmasından sonra katlanarak artmış ve 2011 sonunda 743,1 milyon ABD Dolar'a ulaşmıştır.

İdeal Fastener Fermuar San ve Tic.AŞ, Bir Amerikan firması olan Ideal Fastener Corporation'un katılımı ile 2008 başında kurulan bu yeni ortaklık sonrasında Türkiye'de şu ana kadar ulaşılamayan bir fermuar pazarı hedeflenmiş, yurtdışındaki büyük ölçekli alıcıların (H&M, Next, Arcadia, Adidas, Puma, Nike v.s.) hemen hepsine akredite olan IDEAL markası ile Ideal Fastener Corp.'un büyük üretim merkezlerinden biri olarak faaliyete geçmiştir. Bugün faaliyet gösteren bu firmalar ile geleceği için sektöre katkıları olacak yeni projeler üzerinde çalışmalarını devam ettirmektedir.

Bugün grup güçlü ve güvenilir yapısıyla saygınlığını koruyan grup sektörde konfeksiyon üreticisinin ihtiyacı olan kumaş, astar, fermuar, polyester ve metal fermuar ve düğme ile tela, elyaf ve diğer tekstil aksesuarlarını üretmekte, ithal etmekte, ticaretini yapmaktadır. İnci Grup şirketleri hakkındaki bilgi Ek/1'de verilmektedir.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



HALKININ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25 Mayıs 2012

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

Şirket'in bağı ortaklığı olan TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'ye ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Bağı Ortaklık	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)
TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.	500.000,00	495.000,00	%99

Kaynak: TGS, DT Bağımsız Denetim

Şirket'in pazarlama faaliyetlerine destek vermek amacıyla, 20 Temmuz 2011 tarihinde merkezi İstanbul olan TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. (TGS Kumaş) kurulmuştur. Bir hammadde ve ara mamül tedarik şirketi olarak konumlanan TGS Kumaş'ın ödenmiş sermayesi 500.000 TL ve bu sermayenin 495.000 TL'si TGS Dış Ticaret'e aittir.

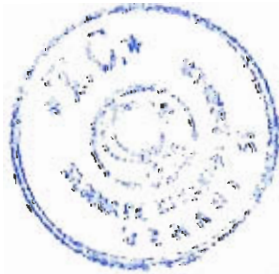
20 Temmuz 2011'de kurulan TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş., TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin 2011 yıl sonu itibariyle aktif 206 sözleşmeli müşterisine ve önümüzdeki yıllarda portföye katılacak olan yeni müşterilere hammadde tedarik etmek ve TGS Dış Ticaret'in pazarlama aktivitelerine destek vermek amacıyla kurulmuştur. TGS'nin portföyündeki imalatçıların en büyük maliyet kalemini teşkil eden pamuk, kumaş, iplik vbg. hammadde ihtiyacını karşılayacak olan şirketin üç yıl içerisinde hedeflediği satış tutarı 100 milyon ABD Doları'dır. TGS ile aynı merkezde faaliyet gösteren şirket önemli bir sinerji yaratarak çapraz pazarlama ile hammadde tedarik ettiği imalatçıların ihracat işlemlerini TGS Dış Ticaret A.Ş.'ye yönlendirecek, TGS Dış Ticaret ise halihazırda portföyündeki müşterilerin hammadde tedarikini TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'den sağlayacaktır.

TGS'nin %99 hissesine sahip olduğu TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'nin Denizbank A.Ş. ile imzalamış olduğu 1.500.000.-TL tutarındaki Genel Kredi Sözleşmesine müştereken ve müteselsilen kefaleti bulunmaktadır.

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

Yoktur.

TGS DİŞİ TİCARET A.Ş.



25 Mars 2012

2012

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş., Şirket'in ana sermayesindeki hisse oranı en yüksek olan ortağıdır. İlişkili taraflar ayrıca Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelini de kapsamaktadır.

Şirket'in ortakları üzerinden dolaylı sermaye yönetim ve iş ilişkisi içerisinde bulunduğu belli başlı şirketlerle geçmiş dönemlerdeki mevcut hesap bakiyeleri aşağıdaki gibidir.

İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)

İlişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklar genellikle ortaklara verilen kredilerden kaynaklanmakta olup Şirket bu alacaklarını adlandırmaktadır. Alacaklar teminatsızdır.

Ticari Olmayan Alacaklar (TL)	2009	2010	2011
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	2,949,132	572,708	-
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	2,929,362	6,472,286	15,529,034
İnci Fermuar San. Ve Tic. A.Ş.	409,822	496,273	-
Duru Tekstil			
Toplam	6,288,316	7,541,267	15,529,034

Kaynak: Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

İlişkili Taraflara Borçlar (TL)

Ticari Olmayan Borçlar	2009	2010	2011
Çağla Polat	325,247	-	-
Toplam	325,247	-	-

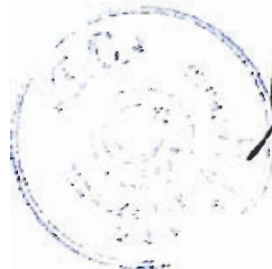
Kaynak: Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

Ticari Borçlar	2009	2010	2011
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	34,468	383,187	3,788,571
Feza Mefruşat San. Ve Tic. Ltd. Şti.	-	5,344	-
İstanbul İntertrade Dış Tic. Ltd. Şti.	-	370,297	721,163
İncebeyler Giyim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	18,563	107,997	114,995
Fame Tekstil- Faruk Kaçmaz	404,682	29,049	339,347
Ekinteks Ekin Teks. San.ve Tic. A.Ş.	189,615	233,133	62,331
İnci Fermuar San. Ve Tic. A.Ş. (*)	87	87	-
İstanbul İntertrade Dış Tic. Ltd. Şti.	574,359	-	-
Teksko Teks. Turizm İnş.Taah. Ltd. Şti.	1,730,795	-	-
Meç Tekstil Kon. San. Dış Tic. Ltd. Şti. (*)	406	406	-
İnci Tela-Elyaf San. Ve Tic. A.Ş.	-	9,779	-
Toplam	2,952,975	1,139,279	5,026,407

Kaynak: Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

(*) İnci Fermuar San. Ve Tic. A.Ş. ve Meç Tekstil Kon. San. Dış Tic. Ltd. Şti. 2009 yılından itibaren Şirket ortağı olmayıp, İnci Fermuar'dan söz konusu alacak bakiyeleri 2011 yılı içerisinde kapanmıştır

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler:

İlişkili taraflarla olan gelir işlemleri genel olarak firmalara kesilen komisyon geliri faturalarından oluşmaktadır.

01.01.2011 - 31.12.2011

(TL)	Gelirler	Giderler
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	422.034	-
Toplam	422.034	0

Kaynak: TGS, DT Bağımsız Denetim

01.01.2010 - 31.12.2010

(TL)	Gelirler	Giderler
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	335.738	-
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	371.442	-
Feza Mefruşat San. Ve Tic. Ltd. Şti.	20.838	-
İstanbul İntertrade Dış Tic. Ltd. Şti.	11.492	-
İncebeyler Giyim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	712	-
Fame Tekstil- Faruk Kaçmaz	1.916	-
Ekinteks Ekin Teks. San.ve Tic. A.Ş.	1.501	-
Toplam	743.639	0

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim

01.01.2009 - 31.12.2009

(TL)	Gelirler	Giderler
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	68.429	-
İnci Tekstil Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	237.893	72.484
Feza Mefruşat San. Ve Tic. Ltd. Şti.	39.059	-
İstanbul İntertrade Dış Tic. Ltd. Şti.	12.872	-
Teksko Teks. Turizm İnş.Taah. Ltd. Şti.	8.189	-
İncebeyler Giyim San. Ve Tic. Ltd. Şti.	409	-
Fame Tekstil- Faruk Kaçmaz	25.705	-
Ekinteks Ekin Teks. San.ve Tic. A.Ş.	2.143	-
Toplam	394.699	72.484

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim

TGS DİŞTİCARET A.Ş.



Handwritten signature and stamp of TGS DİŞTİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Şirketimizin 12.04.2012 tarihli ve 2012/07 sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca;

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 6. Maddesinin vermiş olduğu yetkiye istisnaden 50.000.000.- TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak üzere, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin artırılması hususunda;

- Şirket'in 5.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olmak üzere 7.500.000.-TL'sına artırılmasına,
- Artırılan 2.500.000.-TL'lik sermayeyi temsil edecek, her biri 1.-Kr (birkuruş) nominal değerde payların (B) grubu hamiline yazılı olarak ihraç edilmesine,
- Artırılan 2.500.000.-TL'lik sermayeyi temsil eden paylara ilişkin mevcut ortakların sahip oldukları rüçhan haklarının tamamıyla sınırlandırılmasına, söz konusu payların satışının; itibari değerlerinin üzerinde bir fiyatla, pay çıkarılarak halka arz yolu ile gerçekleştirilmesine

oybirliği ile karar verilmiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Ortaklığın arz edilecek paylarının tamamı B Grubu Hamiline yazılı paylar olup üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir. Sermaye artırımını yoluyla satışı yapılacak paylar 2.500.000 TL sermayeye tekabül eden 2.500.000 TL sermayeyi temsil eden hamiline yazılı payların şirketin mevcut 5.000.000 TL sermayesine oranı %50 ve artırım sonrası ulaşılacak 7.500.000 TL sermayesine oranı % 33,33'dür.

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

- Yoktur.

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

- Yoktur.

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

- Yoktur.

25 Mayıs 2012

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



Handwritten signature and stamp of the company.

– Yoktur.

i) Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı

– Yoktur.

ii) Başvuru şekli:

– Yoktur.

TGS DİST. A.Ş.

YALPAKIRMA
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25 Mayıs 2012



9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kârdan pay alma hakkı (SPKn madde 15):

SPKn madde 15 uyarınca temettü, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 455):

TTK madde 455 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas mukavele hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtmaya tahsis olunan safi kazanç, payı nispetinde iştirak hakkını haizdir. Şirketin infisahı halinde her pay sahibi infisah eden şirket mallarının kullanılması hakkında esas mukavelede başkaca bir hüküm olmadığı takdirde, tasfiye neticesine payı nispetinde iştirak hakkını haizdir. Esas sözleşmede hisse senetlerinin bazı nevilerine tanınan imtiyaz haklarıyla kuruculara ve sair kimselere tanınan hususi menfaatler mahfuzdur.

Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn madde 15):

SPKn md. 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni pay alma hakkı (TTK madde 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12):

TTK madde 394 uyarınca Genel Kurulun esas sermayenin artırılmasına müteallik kararında aksine şart olmadıkça pay sahiplerinden her biri yeni hisse senetlerinden şirket sermayesindeki payı ile mütenasip miktarını alabilir. İdare meclisi pay sahiplerine verilecek senetlerin ihraç bellerini gazetelerle ilan eder. Bu hususta yapılacak ilanlarda pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için tayin olunacak müddet, 15 günden aşağı olamaz.

Öte yandan SPKn madde 12 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle yönetim kurulu tarafından Türk Ticaret Kanununun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin Kurulca belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulunun; imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı şekilde karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Genel kurula katılma hakkı (TTKn madde 360):

TTK madde 360 uyarınca Pay sahipleri; organların tayini, hesapların tasdik ve kazancın dağıtılması gibi şirket işlerine müteallik haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanırlar.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012

HALKININ İHTİSAP KURULU

UZMAN

90

Oy hakkını haiz olan pay sahibi, genel kurul toplantılarında bu hakkını bizzat kullanabileceği gibi pay sahibi olan veya esas sözleşmede hilafına hüküm bulunmadıkça pay sahibi olmayan üçüncü bir şahıs vasıtasıyla da kullanabilir.

Genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn md. 375, md. 369):

TTK madde 375 uyarınca Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin toplantıya ve müzakerelere iştirak etmek ve oy haklarını kullanmak salahiyetleri bulunup bulunmadığının tespiti için gereken tedbirleri alır. Yönetim Kurulu, aynı zamanda verilen kararlar ve yapılan seçimlerle pay sahiplerinin vakı beyanları geçirilmek üzere bir zabıt tutulmasını sağlar. Genel Kurul toplantısına başkanlık edebilecek kimse, esas sözleşmede tayin edilmediği takdirde Genel Kurulca seçilir.

TTK madde 369 uyarınca Genel Kurul toplantıya davete dair olan ilan veya davet mektuplarında gündemin gösterilmesi gereklidir.

Oy hakkı (TTK md.373,374):

TTK madde 373 uyarınca her hisse senedi en az bir oy hakkı verir. Bu esasa aykırı olmamak şartıyla hisse senetlerinin maliklerine vereceği oy hakkının sayısı esas sözleşme ile tayin olunur. Bir hisse senedinin birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

TTK madde 374 uyarınca pay sahiplerinden hiçbiri, kendisi veya karı ve kocası yahut usul ve fûru ile şirket arasındaki şahsi bir işe veya davaya dair olan müzakerelerde, oy hakkını kullanamaz. Şirket işlerinin görülmesine her hangi bir suretle iştirak etmiş olanlar, Yönetim Kurulu üyelerinin ibrasına ait kararlarda oy hakkını haiz değildirler. Bu yasağın denetçilere şümulü yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi 21. Madde'sine göre Olağan ve olağan üstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 15 (OnBeş)oy hakkı, (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir)oy hakkı vardır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekâleten oy kullanılmasına ilişkin hususlarda Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinden her birinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidir

Paylar Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak müştereken tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla kullanabilirler. Müşterek bir vekil tayin etmedikleri takdirde, Şirket tarafından bunlardan birisine yapılacak tebligatlar hepsi hakkında muteber olur. Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırmak suretiyle verilir. Ancak, toplantıda hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri, sermayenin yirmide birine sahip bulunanların talebi üzerine gizli oya başvurulur.

Bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362):

SPKn madde 16 uyarınca ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, konsolide olanlar dahil kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek mali tablo, rapor ve bilgileri tespit olunacak şekil ve esaslara, genel kabul görmüş muhasebe kavram, ilke ve standartlarına uymak suretiyle düzenlemekle yükümlüdürler.

TGS DİŞTİCİLİK A.Ş.



25 Mayıs 2012

İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenenleri daha önce kurulmuş ve bu Kanunun 22'inci maddesinin (d) bendi uyarınca kurulan bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmaya ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadırlar. Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, bu Kanun kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız denetim raporu isteyebilir.

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar. Kurulca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurulca belirlenen usul ve esaslar dâhilinde Kurula gönderilir, kamuya duyurulur.

SPKn madde 16/A uyarınca ise halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, hisse senedi toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekâlet istenmesinde veya ortaklığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, hisse senedi el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar. Hisse senetleri borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören anonim ortaklıkların yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcıları ile sermayenin % 10 veya daha fazlasına sahip ortakları, malik oldukları anonim ortaklıklara ait hisse senetleriyle ilgili olarak, Kurulun kamuyu aydınlatma açısından gerekli gördüğü bilgileri, belirlenecek şekil ve esaslar dâhilinde Kurula ve ilgili borsalara ve teşkilatlanmış diğer piyasalara bildirmekle yükümlüdürler.

Ayrıca TTK madde 362 uyarınca kâr ve zarar hesabı, bilanço, yıllık rapor ve safî kazancın nasıl dağıtılacağı hususundaki teklifler, denetçiler tarafından verilecek raporla birlikte Genel Kurulun adi toplantısından en az on beş gün önce şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin emrine amade bulundurulur. Bunlardan kâr ve zarar hesabı, bilanço ve yıllık rapor, toplantıdan itibaren bir yıl müddetle pay sahiplerinin emrine amade kalır. Her pay sahibi masrafı şirkete ait olmak üzere kâr ve zarar hesabıyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363):

Ayrıca TTK madde 363 uyarınca pay sahipleri, şüpheli gördükleri noktalara denetçilerin dikkatini çekmeye ve gerekli açıklamayı istemeye yetkilidirler. Şirketin ticari defterleriyle muhaberatinin tetkiki yalnız Genel Kurulun açık bir müsaadesi veya Yönetim Kurulu kararıyla mümkündür. İncelenmesine müsaade edilen defter ve vesikalardan öğrenilecek sırlar hariç olmak üzere, hiçbir ortak şirketin iş sırlarını öğrenmeye salahiyetli değildir. Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu, şirkete ait iş sırlarını, sonradan ortaklık hakkını zayi etmiş olsa dahi, daima gizli tutmaya mecburdur. Bu mecburiyeti yerine getirmeyen ortak, meydana gelecek zararlardan şirkete karşı mesul olduğu gibi şirketin şikâyeti üzerine, her hangi bir zarar umulmasa dahi, bir yıla kadar hapis veya beş yüz liradan on bin liraya kadar ağır para cezasıyla veya her ikisiyle birlikte cezalandırılır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Pay sahiplerinin malumat alma hakkı esas sözleşme ile veya şirket organlarından birinin kararıyla bertaraf edilemez veya sınırlandırılmaz. İptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):

TTK madde 381 uyarınca aşağıda yazılı kimseler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve bilhassa afaki iyi niyet esaslarına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, tarihlerinden itibaren üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkemeye müracaatla iptal davası açabilirler.

Toplantıda hazır bulunup da karara muhalif olarak keyfiyeti zapta geçiren veya oyunu kullanmasına haksız olarak müsaade edilmeyen yahut toplantıya davetin usulü dairesinde yapılmadığını veya gündemin gereği gibi ilan veya tebliğ edilmediğini yahut genel kurul toplantısına iştirake salahiyetli olmayan kimselerin karara iştirak etmiş bulunduklarını iddia eden pay sahipleri; Yönetim Kurulu; Kararların infazı Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin şahsi mesuliyetlerini mucip olduğu takdirde bunların her biri iptal davasının açılması keyfiyetiyle duruşmanın yapılacağı gün, Yönetim Kurulu tarafından usulen ilan olunur. TTK madde 382 uyarınca, 381. madde hükmüne dayanarak genel kurul kararı aleyhine iptal davası açıldığı takdirde mahkeme yönetim kurulu üyeleriyle denetçilerin reyini aldıktan sonra, aleyhine iptal davası açılan kararın icrasının geri bırakılmasına karar verebilir. TTK madde 383 uyarınca kararın iptaline dair ilanı, katileştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu ilanın bir suretini derhal ticaret siciline kaydettirmeye mecburdur. TTK madde 384 uyarınca genel kurulun kararı aleyhine suiniyetle iptal davası açıldığı takdirde davacılar bu yüzden şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen mesuldürler. Ayrıca SPKn. madde 12 uyarınca Yönetim Kurulunun 12. maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıda TTK madde 381'de sayılan hallerde yönetim kurulu üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde anonim ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Bu halde, Türk Ticaret Kanununun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin 382, 383 ve 384 üncü maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç iş günü sonuna kadar durumu Kurula bildirmekle yükümlüdür.

Azınlık hakları (TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376 ile SPKn md. 11)

TTK madde 341 uyarınca Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmamasına karar verilip de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur.

Bu müddet geçirilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azlığın oyuyla dava açılması halinde, azlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

TTK madde 348 uyarınca Genel Kurulun toplantı vaktinden itibaren en az altı ay önceden beri esas sermayenin en az onda birine muadil paylara sahip oldukları sabit olan pay sahipleri; son iki yıl içinde şirketin kuruluşuna veya idare muamelelerine müteallik bir suiistimalin vuku bulduğunu veya kanun yahut esas sözleşme hükümlerine önemli bir surette aykırı hareket edildiğini iddia ettikleri takdirde, bunları veya bilançonun gerçekliğini tahkik için hususi denetçiler tayinini Genel Kuruldan isteyebilirler.

TGS DİSTİFİRET A.Ş.



25 Mayıs 2012

TTK madde 356 uyarınca her pay sahibi, Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri veya müdürler aleyhinde denetçilere müracaat edebilir. Denetçiler bu müracaatları tahkikata mecburdurlar. Tahkikat neticesinde şikayet edilen hadisenin gerçekliği sabit olursa keyfiyet denetçilerin yıllık raporuna yazılır. Müracaat edenler esas sermayenin onda birine muadil paylara sahip oldukları surette, denetçiler bu müracaat hakkındaki fikir ve mütalaalarını raporlarında bildirmeye ve lüzum, gördükleri halde Genel Kurul derhal fevkalade toplantıya davet etmeye mecburdurlar.

TTK madde 359 uyarınca denetçiler, kanun veya esas mukavele ile kendilerine yükletilen vazifelerini hiç veya gerektiği gibi yapmamalarından doğan zararlardan dolayı kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen mesuldürler. TTK madde 366 uyarınca Şirket sermayesinin en az onda biri değerinde paylara sahip olan kimselerin gerektirici sebepleri bildiren yazılı talepleri üzerine Yönetim Kurulunun, Genel Kurulu olağanüstü toplantıya davet etmesi veya Genel Kurulun zaten toplanması mukarrer ise müzakeresini istedikleri maddeleri gündeme koyması mecburidir. Bu talep hakkını haiz kimselerin sahip olmaları gereken payların miktarı esas sözleşme ile daha az bir miktara indirilebilir.

TTK madde 367 uyarınca pay sahiplerinin madde 366'da yazılı talepleri Yönetim Kurulu ve madde 355 gereğince denetçiler tarafından nazara alınmadığı takdirde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkeme adı geçen pay sahiplerinin talebi üzerine Genel Kurulu toplantıya davete veya istedikleri hususu gündeme koymaya kendilerini salahiyyetli kılabilir.

TTK madde 377 uyarınca bilançonun tasdiki hakkındaki müzakere, çoğunluğun veya şirket sermayesinin onda birine sahip olan azlığın talebi üzerine bir ay sonraya bırakılır; keyfiyet madde 368'de yazılı olduğu üzere pay sahiplerine bildirilir ve usulü dairesinde ilan olunur. Bununla beraber azlığın talebi üzerine bir defa tehir edildikten sonra tekrar müzakerelerin geri bırakılması talep olunabilmesi için bilançonun itiraza uğrayan noktaları hakkında gereken izahatın verilmemiş olması şarttır.

Ayrıca SPKn. madde 11 uyarınca TTK madde 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377 uyarınca esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, halka açık anonim ortaklıklarda, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

TGS DİŞTİCİLER A.Ş.

HALKALAN KİMYA
A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

- a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği satışın tamamlandığı hesap dönemi itibariyle temettüe hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 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:**
- Yoktur.
- d) **Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:**

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

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

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

- c) **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.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

25 Mayıs 2012

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Şirket yönetim kurulunun 12.04.2012 tarih ve 2012/07 sayılı kararıyla arttırılan 2.500.000 TL'lik sermayenin tamamının halka arzedilmesine karar verildiğinden mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

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

– Yoktur.

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

– Yoktur.

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:

– Yoktur.

e) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

– Yoktur.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

– Yoktur.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

– Yoktur.

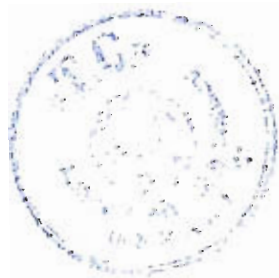
h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

– Yoktur.

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

– Yoktur.

TGS DİSTİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.10 Halka arz tutarı:

Nakit olarak artırılabacak 2.500.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların, halka arz sonrası ulaşılması beklenen 7.500.000 TL çıkarılmış sermayeye oranı %33,33'dür.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 2 (iki) iş günüdür. Talep toplama süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:66 Tebliği'nin 16. maddesi çerçevesinde belirlenerek Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmayı takiben ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

TGS paylarının halka arz zamanlamasına ilişkin tahmini tarihler aşağıda belirtilmiştir.

İMKB Kuruluna Ön Öney İçin Girmesi	Mayıs ayının üçüncü haftası
SPK Kaydına Alınması	Mayıs ayının dördüncü haftası
İzahname ve Sirkülerin Teslim Alınması	Mayıs ayının dördüncü haftası
İzahnamenin Ticaret Siciline Kaydı	Mayıs ayının dördüncü haftası
İzahname ve Sirkülerin ilan edilmesi	Mayıs ayının dördüncü haftası
Halka Arz – Talep Toplama	Mayıs ayının son haftası
Dağıtım ve Satış Sonuçlarının Belirlenmesi	Mayıs ayının son haftası
İMKB 2. Ulusal Pazarda İşlem Görme Onayı	Haziran ayının ilk haftası
İMKB Günlük Bültende Satış Sonuçlarının İlan Edilmesi	Haziran ayının ilk haftası
İMKB 2. Ulusal Pazarda İşlem Görme Başlaması	Haziran ayının ilk haftası

9.12 1 TL nominal değerli payların (100 adet pay) satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1 TL nominal değerli 1 lotun satış (beheri 1 kuruş nominal değerli 100 adet paydır) fiyatı 5,60 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz edilecek payların birim satış fiyatının tespitinde indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları yöntemleri kullanılmıştır. Satış fiyatının tespitine ilişkin olarak Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporu satış başlamadan en geç iki işgünü önce sirküler ile aynı şekilde ilan edilecektir.

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

– Yoktur.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

TC*
SİRKÜLER PİYASASI
25 Mayıs 2012

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Halk Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından, "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda pay almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların; halka arz süresi içinde, sirküler ve işbu izahnamede belirtilen başvuru yerlerine müracat ederek "Talep Formu" doldurmaları ve satın alacakları pay bedellerini 9.12. maddede belirtilen fiyat üzerinden hesaplamak suretiyle ödemeleri gerekmektedir.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Her bir aracı kurum ve/veya aracı kurum acentası sadece kendi nezdinde hesabı bulunan müşterilerden talep toplayacaktır. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Talep miktarının 1 lot (beheri 1 kuruş değerinde 100 adet paydır) ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep formlarına 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

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 9.12. maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Kurumsal Yatırımcılar, ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardan sadece Halk Yatırım talep toplayabilir.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Karşılanmayan taleplere ait paralar, dağıtım sonuçlarının Halk Yatırım tarafından kendilerine teslim edilmesini takiben Konsorsiyum Üyelerin'nce yatırımcılara derhal iade edilecektir. İade bedeller nemalandırılmayacaklardır.

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

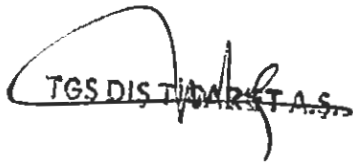
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Talepler toplandıktan 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 T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar iptal edilecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan ve talepler herbir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Toplanan talepler Konsorsiyum lideri tarafından Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslar doğrultusunda dağıtım yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer lot (1 kuruş nominal değerli 100 adet pay) pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi 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.


TGS DİSTİFARSA A.Ş.


HALIYATIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

- a. **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer lot (1 kuruş nominal değerli 100 adet pay) pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Kurumsal 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. **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Halk Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkartılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Halk Yatırım ve TGS'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Halk Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek TGS'ye verecektir. TGS, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onaylı Halk Yatırım'a bildireceklerdir.

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

Talep miktarının 1 lot (beheri 1 kuruş nominal değerde 100 adet pay) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde, talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot (beheri 1 kuruş nominal değerde 100 adet pay) olacaktır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Yatırımcılar talep ettikleri tutarın tamamı için aşağıdaki kendi yatırımcı gruplarına hak tanınan ödeme seçeneklerinden sadece birini seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

1. **Nakden Ödeme:** Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin bedelleri işbu izahnamenin 9.12. maddesinde belirtilen fiyattan nakden veya hesaben yatıracaklardır.
2. **Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:** Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç 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 işlemlerinde;

- Likit fonnun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,
- DİBS'lerde her bir Konsorsiyum Üyesi'nin 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.

TGSDİSTİTÜSİ A.Ş.

ALCANTARA
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

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 oluşturmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

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.

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen sabit ve değişken teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum üyelerinin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilirler. Aracı kurumlar ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler 9.17 madde de ayrıca belirtilecektir.

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'n bozdurarak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

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'er 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.

TGS DİS TİCARET A.Ş.



YATIRIMCI

25 Mayıs 2012

3. Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 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.

Döviz Blokajı: Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işlemlerinde, her bir konsorsiyum üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsürlü döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

Konsorsiyum üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen sabit ve değişken teminat yöntem ile talep toplama seçeneklerinden farklı bir yöntemi uygulayabilirler. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı yöntem uygulayabilirler. Konsorsiyum üyeleri ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler Madde 9.17'de belirtilmektedir.

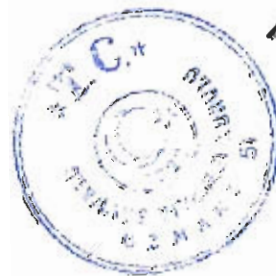
Sabit Yöntem: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın döviz kurundan bozdurularak ödenecektir.

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.

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 üyesi'nin çalıştığı bankanın döviz kuru kullanılacaktır.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



HALUK KUTLU
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25 Mayıs 2012

Kurumsal Yatırımcılar

a. 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 işbu izahnamenin 9.12. maddesinde yer alan fiyat seviyesinden taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

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

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

a. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:

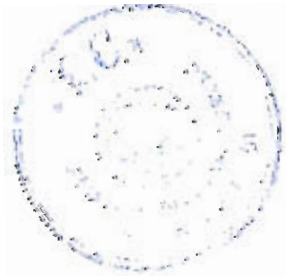
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, ödenmeme riskinin Halk Yatırım tarafından üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Halk Yatırım Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.


TGS DİSTİFARE T.A.Ş.


Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.17 Başvuru yerleri:

TGS paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine, talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerinin yanısıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların başvuruda bulunacakları, internet, telefon bankacılığı veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (İnternet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından toplanacaktır.

Konsorsiyum Lideri:

TGS Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin halka arzında **Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** lider aracı kurum olarak yer almaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No:20 Kat:4 Şişli 34382 İstanbul

Tel: (212) 314 81 81, Faks: (212) 221 31 81

Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şube ve acenteleri ile T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 42 55 no'lu telefon ve www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr adresleri

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

Konsorsiyum Üyeleri:

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gazeteciler Sitesi. Keskin Kalem Sok. No:29 Esentepe İstanbul
Tel: (212) 216 26 61 Faks: 0 (212) 266 05 43
Merkez ve İzmir Şubesi

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.

Cumhuriyet Cad. Elmadağ Han No:32 K:2-3 34367 Elmadağ İstanbul
Tel: (212) 315 58 00, Faks: 0 (212) 231 95 44
Alternatif Yatırım A.Ş. Merkez, Adana, Bursa Acentaları, Erenköy ve Antalya Şubeleri,
Alternatifbank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 00 54 no'lu telefon ve www.ayatirim.com.tr
adresi

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Merkez Mah. Birahane Sok. No:26 Bomonti Şişli İstanbul
Tel: (212) 368 77 00, Faks: (212) 233 33 18
Merkez ve Tüm Anadolubank A.Ş. Tüm Şubeleri ile www.anadolubank.com.tr adresi

ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Kat 12: Balmumcu 34349 İstanbul
Tel: (212) 310 60 60, Faks: (212) 310 63 63
(212) 310 60 60 nolu telefon ile www.ataonline.com.tr adresi

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yeni Sahra 34746 Ataşehir İstanbul
Tel: (216) 547 13 00, Faks: (216) 547 13 98
444 I 263 nolu telefon ile www.bmd.com.tr adresi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:106 Kat:16 34394 Esentepe İstanbul
Tel: (212) 336 40 00, Faks: (212) 336 30 70
Denizbank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 no'lu telefon ve www.denizbank.com
adresi

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hazine Sok. No.14 Küçükbakkalköy 34750 Ataşehir İstanbul
Tel: (216) 577 42 42, Faks: (216) 577 81 31
Merkez, İzmir, Adana, Mersin, İskenderun, Malatya ve Gaziantep Şubeleri ile
www.ekinvest.com adresi

TGS DİŞ TİCARİT A.Ş.



HALAL GELİR
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25 Mayıs 2012

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 81450 Yakacık – Kartal İstanbul

Tel: (216) 453 00 00, Faks: (216) 377 11 36

Merkez, Ankara/Çankaya, Ankara/Kızılay, Ankara/Ulus, Antalya, Bursa, Denizli, Düzce, Elazığ, Eskişehir, Gaziantep, Gebze, İstanbul/Altıyol, İstanbul/Bakırköy, İstanbul/Caddebostan, İstanbul/Etiler, İstanbul/Gaziosmanpaşa, İstanbul/Kapalıçarşı, İstanbul/Maltepe, İstanbul/Şaşkınbakkal, İstanbul/Tophane, İstanbul/Ümraniye, İzmir, Konya, Manisa, Muğla, Perpa, Samsun, Uşak şubeleri; Fibabanka A.Ş. Merkez, Altunizade, Çiftelavuzlar, Eminönü, Etiler, Kozyatağı, Levent, Maçka, Maslak, Suadiye, Yeniköy, Yeşilköy, Ankara, Yıldız, İzmir, Bursa Şubeleri, 0216 453 00 53 nolu telefon ile www.gedik.com adresi

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Metrocity İş Mrk. A Blok No:171 Kat:4/5 1.Levent İstanbul

Tel: (212) 385 09 00, Faks: (212) 344 11 21

Merkez

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş İstanbul

Tel: (212) 319 12 00, Faks: (212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri ve Acentalıkları, ING BANK A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 414 nolu telefon, www.oyakyatirim.com.tr adresi

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ömeravni Mah. İnönü Cd. Tümsah Han No:36 Kat:3-4 Gümüşsuyu İstanbul

Tel: (212) 334 33 33, Faks: (212) 334 33 34

Merkez, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara ve İzmir Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve <http://www.sekeryatirim.com.tr> adresi

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 K:8 Maslak İstanbul

Tel: (212) 365 10 00, Faks: (212) 290 69 95

Merkez, Nişantaşı, Ankara, Bursa, Marmaris, Gaziantep, Diyarbakır Acenteleri ve www.teramenkul.com.tr adresi

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Abdi İpekçi Cd. No: 57 Reasürans Han E Blok Kat:6 Harbiye İstanbul

Tel: 0212 315 10 00, Faks: 0212 315 10 02

Turkish Yatırım merkez ve tüm şubeleri, acentaları ve irtibat büroları, Turkish Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile www.turkishyatirim.com adresi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent İstanbul

Tel: (212) 352 35 77, Faks: (212) 352 35 70

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acentaları ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri, 444 0 724 no'lu telefon ve www.vakifbank.com.tr adresi

TGS DİSTİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok, Levent İstanbul

Tel: (212) 319 80 00, Faks: (212) 264 14 09

Tüm Yapı Kredi Bankası şubeleri, 444 0 444 no'lu telefon ile www.yapikredi.com.tr adresi

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Caddesi, Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler İstanbul

Tel: (212) 317 69 00, Faks: (212) 282 15 50

Genel Müdürlük ve Tüm Şubeleri ile www.yatirimfinansman.com adresi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş İstanbul

Tel: (212) 339 80 80, Faks: (212) 269 09 60

Merkez ve tüm şubeleri, T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri 44 44 979 nolu telefon ve www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr adresleri


TGS DİSTİFARET A.Ş.


YALÇIN TİMUR
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

Internet Bankacılığı ile Pay Alınabilecek Başvuru Yerleri:

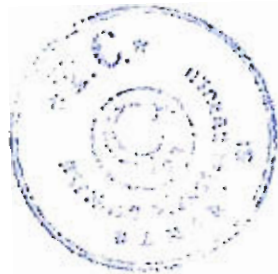
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr
Alternatif Yatırım A.Ş.	www.ayatirim.com.tr
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	www.anadolubank.com.tr
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	www.ataonline.com.tr
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	www.bmd.com.tr
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	www.denizbank.com
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	www.ekininvest.com
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	www.gedik.com
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	www.oyakyatirim.com.tr
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	www.sekeryatirim.com.tr
Tera Menkul Değerler A.Ş.	www.teramenkul.com.tr
Turkish Yatırım A.Ş.	www.turkishyatirim.com
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	www.vakifbank.com.tr
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	www.yapikredi.com.tr
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	www.yatirimfinansman.com
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr

Telefon Bankacılığı ile Pay Alınabilecek Başvuru Yerleri:

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	444 42 55
Alternatif Yatırım A.Ş.	(212) 444 00 54
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	(212) 310 60 60
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	444 1 263
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	444 0 800
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	(216) 453 00 53
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	444 0 414
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	444 0 724
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	444 0 444
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	444 4 979

TGS DIST. A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

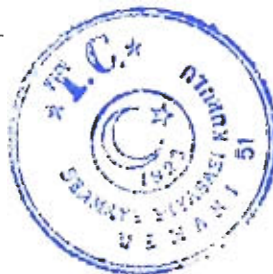


25 Mayıs 2012

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

Başvuru Yeri	Teminata Konu Olabilecek Kıymet ve Kullanılabileceği Yerler	Talep Yöntemi
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acentaları ile T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri	Değişken Yöntem
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Dövizde Endeksli) Merkez ve İzmir Şubesi	Değişken Yöntem
Alternatif Yatırım A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Dövizde Endeksli) Alternatifbank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Alternatif Yatırım A.Ş.'nin Merkez, Erenköy ve Antalya Şubeleri ile Alternatif Yatırım A.Ş.'nin Adana ve Bursa Acentaları	Değişken Yöntem
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Dövizde Endeksli) Aracı kurum merkezi ve tüm Anadolubank Şubeleri	Değişken Yöntem
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Genel Müdürlük (212) 310 60 60 İnternet sitesi www.ataonline.com.tr	Değişken Yöntem
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi	Değişken Yöntem
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Merkez ve Şubeler	Değişken Yöntem
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Dövizde Endeksli) Genel müdürlük, tüm şubeler ve acentalar	Değişken Yöntem
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları (ING BANK A.Ş. Şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır)	Değişken Yöntem
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve acentalıkları	Değişken Yöntem
Tera Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Turkish Yatırım A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Dövizde Endeksli) Aracı kurum merkezi, şubeleri, acenteleri ve irtibat büroları	Değişken Yöntem
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acentaları ile T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri	Sabit Yöntem
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Dövizde Endeksli) Döviz DİBS blokesi yöntemiyle talepte bulunma sadece Yapı Kredi Yatırım Merkez'de gerçekleştirilebilecektir. Yapı Kredi internet sitesinde ve Yapı Kredi Bankası dağıtım kanallarında bu yöntem kullanılamayacaktır.	Değişken Yöntem
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Yatırım Finansman merkez ve tüm şubeleri	Sabit Yöntem
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Ziraat Yatırım merkezi, şubeleri, acenteleri	Sabit Yöntem

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

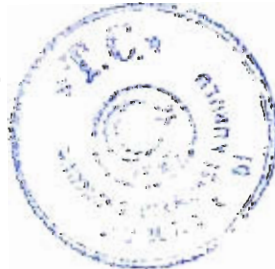


25 Mayıs 2012

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

Başvuru Yeri	Kısıtlar ve Başvuru Yerleri	Talep Yöntemi
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri	Değişken Yöntem
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Merkez – İzmir Şubesi	Değişken Yöntem
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	- Aracı Kurum Merkezi ve Tüm Anadolubank Şubeleri	Değişken Yöntem
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	- Genel Müdürlük (212) 310 60 60 İnternet sitesi www.ataonline.com.tr	Değişken Yöntem
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	- -	-
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sadece vadesiz DTH'lar kullanılabilir olup bir yatırımcı sadece tek bir vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi	Değişken Yöntem
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- -	
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Genel müdürlük, tüm şubeler ve acentalar	Değişken Yöntem
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri	Değişken Yöntem
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- -	
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları (ING BANK A.Ş. Şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır)	Değişken Yöntem
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve acentalıkları	Değişken Yöntem
Tera Menkul Değerler A.Ş.	- -	-
Turkish Yatırım A.Ş.	- Aracı kurum merkezi, şubeleri, acenteleri ve irtibat büroları	Değişken Yöntem
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- -	-
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Yapı Kredi Yatırım ve Yapı Kredi Bankası dağıtım kanallarında kullanılacaktır.	Değişken Yöntem
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	- Yatırım Finansman Genel Müdürlük ve tüm şubeleri	Sabit Yöntem
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Ziraat Yatırım merkezi, şubeleri, acenteleri	Sabit Yöntem

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

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

	Aracı Kurum		Aracılığın Niteliği
1	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Lideri	En İyi Gayret Aracılığı
2	Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
3	Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
4	Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
5	Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
6	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
7	Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
8	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
9	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
10	Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
11	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
12	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
13	Tera Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
14	Turkish Yatırım A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
15	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
16	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
17	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
18	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

Halka arz edilen paylar en iyi gayret aracılığı ile halka arz edilmekte olduğundan dolayı yüklenimde bulunulan pay yoktur. Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değeri 2.500.000 TL'dir.

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

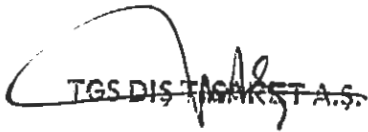
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 11.05.2012 tarihinde imzalanmıştır.

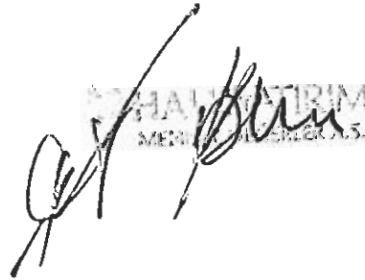
Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki TGS'nin mevcut 5.000.000.-TL denmiş sermayesinin 7.500.000.-TL'ye yükseltilmesi esnasında, arttırılan bu 2.500.000.-TL nominal değerli payların, Halk Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından, mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi uygulanarak halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

Aracılık sözleşmesi işbu izahnamenin bu bölümünde belirtilen aracılık, halka arz iptal koşullarının yanı sıra aracılık komisyonlarına ilişkin hükümleri içermektedir.

9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.ř. nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar ihraççılar tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum yeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.


TGS Dİş TİCARİET A.ř.


HALK YATIRIM
MENKUL DEğERLER A.ř.



25 Mayıs 2012

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

Ortaklığın ihracat ilişkin toplam maliyetinin yaklaşık 865.233,71 TL ve lot başına maliyetin yaklaşık 0,346 TL olacağı tahmin edilmektedir.

TGS Halka Arz Özeti

Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye (TL)	5.000.000
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	33,33%
Sermaye Artırımı (adet)	2.500.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (TL)	7.500.000

Halka Arzın Tahmini Bütçesi

Ödenecek Ücretin Cinsi (TL)	Sabit Fiyat
Pay Satış Fiyatı	5,60
Halka Arz Büyüklüğü	14,000,000
Öngörülen Maliyetler	Tahmini Tutar (TL)
SPK Kurul Kayıt Ücreti	38,000
İMKB Kotasyon Ücreti	7,500
MKK Üyelik Ücreti	7,500
Finansal Danışmanlık ve Aracılık Komisyonu	430,000
Reklam - İlan	250,000
Bağımsız Hukukçu	20,000
Bağımsız Denetim	83,751
Ticaret Sicili	12,500
Takasbank	363
Diğer (Noter,Danışman vb.)	15,620
Toplam Maliyet	865,233.71
Satışa Sunulan Lot (*) Adedi	2,500,000
Lot Başına Maliyet	0.346

(*) 1 lot (değeri 1 kuruş nominal değerli 100 adet paydır.)

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

MEDİA MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Konsorsiyum üyeleri'nin Halka Arz'da talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Araç Kuruluş	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Araç Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5,00 TL + BSMV	Yürürlükteki EFT Skalası uygulanacaktır.	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	Takasbank tarafından alınan ücret	Yasal Ücret	-
Alternatif Yatırım A.Ş.	Takasbank A.Ş. tarafından alınan hesap açma ücreti alınacaktır.	-	-	-	-	-
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	0,25 TL+BSMV	Bankamız EFT skalası uygulanacaktır.	-	-
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	-	-	-	İnternet ücretsiz, Yatırım Merkezi 3 TL	-	-
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	1,50 TL+BSMV	0,15 TL+BSMV	0,15 TL+BSMV	Takasbank Tarifesi	-	-
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	-	0,25 TL	-	-	-
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	0,50 TL	0-40.000 TL için 4 TL, üzeri her 5.000 TL için 0,50 TL (+BSMV)	-	-
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	0,50 TL	0,50 TL	-	-	-
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	0,11	YÖZBİNDE 5 + BSMV	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'a ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.	-	1,05	-	-	MKK'a ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	5,25	-	-
Tera Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	Takasbank'ın Belirlediği Oran	Binde 8,25	-
Türkış Yatırım A.Ş.	-	-	-	0,00 – 66.000,00 TL arası 5,00 TL (BSMV Dahil), 66.000,01 – 400.000,00 arası tutar üzerinden 0,000075 (yüzbindeyedibuçuk) + BSMV, 400.000,01 – üzeri 35,00 TL (BSMV Dahil)	-	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi uygulanmaktadır.	-	VAKIF YATIRIM 1 TL+BSMV, VAKIFBANK 2 TL+BSMV	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 0.01-1,000.00.-TL arası 4.00.-TL+BSMV, 1,001.00.-25,000.00.-TL arası 5.00.-TL+BSMV, 25,000.00.-TL üzeri onbinde 2+ BSMV, T.Vakıflar Bankası T.A.O. En az 30.-TL+BSMV En çok 300.-TL+BSMV olmak üzere, EFT tutarının %0.4+BSMV'si kadar, 500.-TL üzeri işlemlerde %0.1+BSMV masraf alınmaktadır. Ayrıca yapılan her eft işleminde min. 0.20TL+BSMV, max. 16,85 TL+BSMV olmak kaydıyla EFT tutarı üzerinden 0.000025 (milyonda 25)+BSMV Merkez Bankası mesaj ücreti alınmaktadır.	-	Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanların da MKK tarifesi uygulanır.	Müşterilerden alınmıyor. 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. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır. 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.	-	-
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-

TGS DIS TİCARET A.Ş.

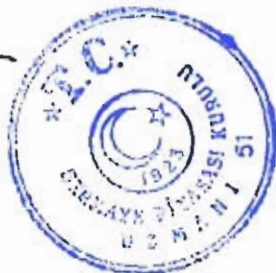


25 Mayıs 2012

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

1. Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Şirket'in paylarının kayda alınmasından imtina edilmesi veya İstanbul Menkul Kıymetler Borsası tarafından Borsa Kotu'na* alınmaması durumlarında tüm işlemlerin tasfiyesinden sonra kendiliğinden sona erer.
2. Konsorsiyum Üyeleri'nin veya TGS'nin AKYS'den veya mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini tebligat adreslerine yazılı olarak bildirilmesine rağmen makul süre (en fazla 1 iş günü) içerisinde yerine getirmemesi halinde, ve/veya Halk Yatırım'ın muvafakatına ve onayına tabi konularda muvafakat veya onayın alınmaması halinde, ihtarnamede fesih iradesi bildirilmek kaydıyla sözleşme herhangi bir tazminat yükümlülüğü olmaksızın sona ermiş sayılır. TGS, Sözleşme'nin bu nedenle feshi halinde Konsorsiyum Üyeleri'nin herhangi bir talepte bulunmayacağını kabul, beyan ve taahhüt eder. Sözleşme'nin bu madde kapsamında belirtilen nedenle feshi halinde yatırımcıların ya da diğer 3. Kişilerin uğrayacakları tüm zararlardan ve taleplerinden TGS sorumlu olacaktır. Fesih tarihine kadar doğmuş veya fesih nedeniyle doğabilecek giderler TGS tarafından ödenecektir.
3. Talep toplama sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Halk Yatırım ve/veya TGS sözleşmeyi derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya payların satış fiyatının değiştirebilecek, payların halka arzını başka bir tarihe erteleyebilecektir. Bu halde Halk Yatırım'ın ve/veya TGS'nin diğer tarafların tebligat adresine, ertelemeye veya feshe yol açan sebepleri de izah ederek ve erteleme süresini de belirterek yazılı olarak bildirilmesi suretiyle halka arzı ileri bir tarihe erteleme veya sözleşmeyi sona erdirip halka arzı durdurmak hakkı olacaktır.
4. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından, yapılan düzenlemeler nedeniyle Halk Yatırım ve/veya TGS'nin sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
5. Ülke ekonomisini, ulusal ve uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, TGS, TGS'nin faaliyet gösterdiği sektörü ya da TGS'nin mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
6. İMKB-100 endeksinin 45.000'in altına ve/veya son bir haftanın günlük işlem hacminin 500 milyon \$'ın altına ve/veya satış sürecinin başlangıcından evvel İMKB-100 endeksinin arka arkaya üç gün toplam %10'dan fazla düşmesi,

(TGS DISTİCARE A.Ş.)



(TGS DISTİCARE A.Ş.)

25 Mart 2012

7. Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin TGS'nin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talep oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Halk Yatırım tarafından öngörülerek gerçekçi bir şekilde, gerekçeli olarak TGS'ya objektif bir şekilde yazılı olarak iletilmesi,
8. Halka arzı etkileyebilecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi veya Halk Arz'a etki edecek tabi afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
9. Halka arz süresi içinde TGS'nin mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak değişikliklerin ortaya çıkması,
10. TGS'nin yönetici ve hissedarları ile TGS hakkında payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlanmasını etkileyen/etkileyebilecek ölçüde herhangi bir cezai veya idari soruşturma ve/veya dava açılması ve/veya icra takibi başlatılması,
11. Sözleşmenin feshi veya ilgili maddelerde belirtilen nedenlerle halka arzın gerçekleşmemesi halinde sözleşmede belirtilen (Madde 6.3.1) komisyonlar tahakkuk ettirilmeyecektir. Ancak, her durumda, işbu sözleşmenin ilgili maddelerindeki (AKYS Madde 6.1.8.1., 6.1.8.3., 6.1.8.4. ve 6.1.8.5. maddeleri) ödemeler ve bunlarla sınırlı kalmamak kaydıyla TGS tarafından önceden onaylanmış tüm masraflar ve bu masraflarla ilgili her türlü vergiler ile ilgili fatura bedelleri, TGS tarafından ödenecektir.
12. Bu maddede açıklanan şartlar dahilinde Halk Yatırım tarafından TGS tebligat adreslerine yazılı olarak bildirilmek suretiyle sözleşmenin halka arz öncesi sona ermesi veya ertelenmesi halinde TGS iş bu sözleşmede (madde 10 hariç olmak üzere) belirtilen ödemekle yükümlü olduğu her türlü gider ve masraflar ile Halk Yatırım'ın halka arz ile ilgili yapmış olduğu giderleri ödeyecektir.

İzahname ve sirkülerde açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:I, No:40 Tebliği 25. Madde ikinci fıkra hükmü saklıdır.

(*) Borsada işlem görecektir Pazar ile ilgili ön onay

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

Karşılanmayan taleplere ait paralar, dağıtım sonuçlarının Halk Yatırım tarafından kendilerine teslim edilmesini takiben Konsorsiyum Üyeleri'nce yatırımcılara derhal iade edilecektir. Yatırımcıların ödedikleri bedeller nemalandırılmayacaktır.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



[Handwritten signature]

25 Mayıs 2012

- 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 sermaye artışı şeklinde planlanmaktadır. Halka arzdan elde edilecek hasılat, tahmini halka arz maliyet 865.233,71 TL düşüldükten sonra 13.134.766,29 TL'dir.

Halka Arz Gerekçeleri

- Şirket'in sağlıklı büyümesi,
- Kurumsallaşma,
- Şirket'in bilinirliğinin ve tanınırlığının artırılması,
- Şeffaflık ve hesap verebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Finans piyasalarında saygınlığın ve finansman kaynağının artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Planlanan yatırımların finansmanı,
- Hisse senetlerinin likidite imkanına kavuşması olarak sıralanmaktadır.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

Halka arz gelirinin işletme sermayesine kanalize edilmesi aşamasında 2 faktör sözkousudur:

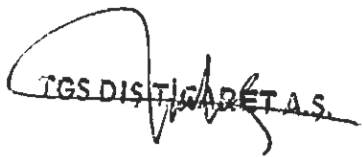
Avans Kullandırım Hizmetlerinin (KDV İadesi Avansı ve İhracat Alacaklarının (Mal Bedeli) Avansı) Geliştirilmesi: TGS portföyündeki şirketlere, KDV iadesi ve ihracat alacaklarının (mal bedeli) avansı hizmetleri sunmaktadır.

Halka arz gelirinin %60'ının "KDV İadesi Alacağı Avansı" işkoluna ve %20'sinin "İhracat (Mal Bedeli) Alacağı Avansı" hizmet iş koluna yönlendirilmesi amaçlanmaktadır. Mevcut isleyen sistem ile ihracat alacağının Deniz Faktoring tarafından sigortalanarak riskin minimize edilmesi öngörülmektedir.

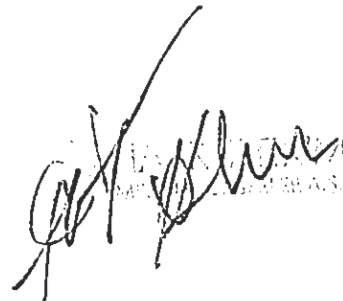
Yeni kurulan TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'nin Faaliyetlerinin Geliştirilmesi: TGS'nin müşterileri olan ihracatçı firmalara hammadde tedarik etmesi amacıyla 20 Temmuz 2011'de kurulan TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'ye halka arz gelirinin %20'sinin aktarılması planlanmaktadır. Şirket'in yeni kurulmasına karşın, kısa zaman içerisinde yüksek büyüme sağlaması amaçlandığından dolayı, TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.'ye fon ayrılması kararlaştırılmıştır.

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

- Nemalandırılmayacaktır.


TGS DİŞTİCARET A.Ş.




TGS DİŞTİCARET A.Ş.

25 Mayıs 2012

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Yatırımcılar halka arz sirkülerinde belirtilen talep toplama tarihinin son günü mesai saatinin bitimine kadar satın alma taleplerinden vazgeçebilirler. Ayrıca, Kurul'un Seri I, No:40 Tebliği uyarınca halka açıklanan konularda değişiklik olursa bu değişikliğin ilanından sonraki 2 iş günü içerisinde yatırımcılar satın alma taleplerinden vazgeçebilirler.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

TGS Dış Ticaret Anonim Şirketi

Ali TANRIVERDİ, Genel Müdür
Çağla POLAT, Mali ve İdari İşler Müdürü
Engin NUKAN, Muhasebe Müdürü
Hikmet TANRIVERDİ, Genel Koordinatör

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İsmail Hakkı İMAMOĞLU, Yönetim Kurulu Başkanı
Mürsel ERTAŞ, Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Selahattin SÜLEYMANOĞLU, Yönetim Kurulu Üyesi
Levent BALKAN, Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet KARAKAŞ, Yönetim Kurulu Üyesi
Olca DOĞAN, Yönetim Kurulu Üyesi
Levent EREN, Yönetim Kurulu Üyesi
Dursun Ali ALEV, Denetim Kurulu Üyesi
Menderes CİHANER, Denetim Kurulu Üyesi
Kadir YAYLAK, Denetim Kurulu Üyesi
Murat ÇETİNKAYA, Genel Müdür
Nil MÜHÜR, Genel Müdür Yardımcısı
Ali ÖMÜRBEK, Genel Müdür Yardımcısı
Azmi DÖLEN, Genel Müdür Yardımcısı
Kemal Ozan KIRTAÇ, Genel Müdür Yardımcısı
Bülent SEZGİN, Direktör Müdür, Kurumsal Finansman
Dilan PAMİR, Müdür Yardımcısı, Kurumsal Finansman
Ömer GÜLSER, Müdür Yardımcısı, Kurumsal Finansman

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Seda Akkuş TECER, Sorumlu Ortak
Cem UÇARLAR, Kıdemli Denetim Müdürü

DT Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Tayfun ŞENOL, YMM, Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Bağımsız Hukukçu

Doğu ÖZTEKİN

Halka Arz Nedeniyle Hizmet Alınan Diğer Kişi ve Kurumlar

- Barkan BAYBOĞAN, Danışman

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

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

- Halka arz edilen toplam 2.500.000 TL nominal değerlerli payların;

- 2.000.000 TL (%80) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
- 500.000 TL (%20) Kurumsal Yatırımcılara

tahsis edilmiştir.

TGS halka arzında, yatırımcılar aşağıda belirtilen gruplar halinde kategorize edilmiştir.

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. Anonim ve limited şirketler de bu kategoriden talepte bulunabileceklerdir.

Kurumsal Yatırımcılar:

- c) **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 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dernekleri
- d) **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 ve vakıflar ile sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihi itibari ile en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip tüzel kişilerdir. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca İstanbul Menkul Kıymetler Borsa’sında işlem görecektir. Halka arz edildiğinden dolayı, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

TGS DİŞ TİCARİET A.Ş.



Handwritten signature and stamp of TGS DİŞ TİCARİET A.Ş.

25 Mayıs 2012

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

Yukarıda belirtilen tahsisat oranları, talep toplama neticesinde TGS'nin onayı ile aşığıdaki koşullar çerçevesinde Halk Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise, o gruba ait tahsisat TGS'nin onayı ile diğer gruplara aktarılabılır.

Talep toplama süresi sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında;

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den daha fazla azaltma yapılmaması ve,
- Halka arz edilecek Şirket paylarının Yurt İçi Bireysel ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat oranlarının %10'un altına düşürölmemesi, şartıyla TGS'nin onayı ile kaydırma yapılabilir.

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

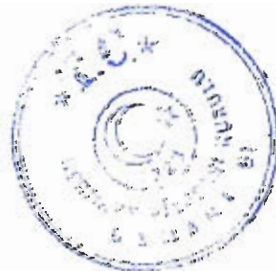
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara dağıtım "Oransal Dağıtım Yöntemi"ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer lot pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın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

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Halk Yatırım'ın uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

TGS çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu yoktur.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

ALYATIRIM
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

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

Her bir tahsis grubuna ilişkin halka arz teşvikleri işbu izahname madde 9.39'da belirtilmiştir.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için yatırımcı sayısının o yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam adetten az veya adede eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmiş ve alt sınır belirtilmesi nedeniyle talebi karşılanamayanlar hariç tüm yatırımcılara en az 1 lot (1 kuruş nominal değerli, 100 adet pay) dağıtılacaktır.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından dolayı herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

- 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 bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını 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 borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



MALİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25 Mayıs 2012

9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) Ortaklık tarafından verilen taahhütler:

Ortaklık yönetim kurulu 07/05/2012 tarihinde aldığı 2012/08 nolu kararı ile;

“Şirket’in halka arzı ve borsada işlem görmeye başlamasından itibaren sonrasında 180 gün süre zarfında dolaşımdaki pay miktarını artırıcı şekilde sermaye artırımını yapılmamasına oy birliği ile karar verilmiştir”

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket’in tüzel kişio ortakları İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., t, Feza Mensuŕat Sanayi ve Ticaret Limited Ŗirketi, Özgür Tekstil Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Ŗirketi, İncebeyler Giyim Sanayi ve Ticaret Limited Ŗirketi, Fame Tekstil Faruk Kacmaz, İnci Düğme Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., ’nin yetkili organları tarafından Şirket’in paylarının birincil arzını takiben İMKB’de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca ilave pay satmayarak, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin kararlar alınmış ve 07/05/2012 tarihli taahhütnameler imzalanmıştır. Şirket’in gerçek kişi ortaklarından Ali Tanrıverdi ve Çağla Polat da aynı içerikteki taahhütlerde bulunmuştur.

07/05/2012 tarih ve 2012/09 sayılı yönetim kurulu kararı ile Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş. halka arz teşvikleri kapsamında yatırımcılara verilecek tahmini Bonus paylar hariç kalan payları için Şirket’in paylarının İMKB’de işlem görmeye başlamasından itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca ilave pay satmayarak, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütname imzalamışlardır

Şirket’in gerçek kişi ortağı Burak Tanrıverdi 07/05/2012 tarihinde halka arz teşvikleri kapsamında yatırımcılara verilecek tahmini Bonus paylar hariç kalan payları için Şirket’in paylarının İMKB’de işlem görmeye başlamasından itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca ilave pay satmayarak, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütname imzalamıştır.

TGS DIŖ TİCARET A.Ş.

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi:

Ortaklık paylarının birincil arzını takiben payların İMKB’de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca,

- Ortaklık, herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapmayarak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını,
- Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş. (Bonus paylar hariç kalan paylar), Burak Tanrıverdi (Bonus paylar hariç kalan paylar), İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Çağla Polat, Feza Mensuşat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Özgür Tekstil Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, İncebeyler Giyim Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Fame Tekstil Faruk Kacmaz, İnci Düğme Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ali Tanrıverdi ve Enes Perçin ise ilave pay satmayarak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını,

taahhüt etmişlerdir.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri ortaklığın www.tgsas.com adresli internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nun www.kap.gov.tr adresli internet sitesinde ve Halk Yatırım’ın www.halkyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ilan edilecektir

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Bu halka arzda ek satış yapılmayacaktır.

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

- Yoktur.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, 31.12.2011 tarihli bağımsız denetim raporları esas alınarak yapılmıştır.

Halka Arz Öncesi Lot* Başına Defter Değeri	(TL)
Mevcut Defter Değeri	3,835,035
Toplam Lot Sayısı	5,000,000
Mevcut Lot Başına Defter Değeri	0.767

Halka Arz Sonrası Lot Başına Defter Değeri	(TL)
Halka Arz Fiyatı	5.60
Sermaye Artırımı	2,500,000
Halka Arz Hasılatı	14,000,000
Halka Arz Masrafları	865,234
Halka Arz Hasılatı, Net	13,134,766
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	16,969,801
Halka Arz Sonrası Lot Sayısı	7,500,000
Halka Arz Sonrası Lot Başına Defter Değeri	2.263
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	1.496
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	195.0%
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-3.337
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-59.6%

(*) 1 lot (değeri 1 kuruş nominal değerli 100 adet paydır.)

TGS DIS TİCARİT A.Ş.

MEHMET M. GÜNER A.Ş.



25 Mayıs 2012

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

Ortak	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Hisse (TL)	Pay (%)	Hisse (TL)	Pay (%)
Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	A	904,472	18.09%	904,472	12.06%
	B	602,981	12.06%	602,981	8.04%
Burak Tanrıverdi	A	688,843	13.78%	688,843	9.18%
	B	459,229	9.18%	459,229	6.12%
İnci Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	616,369	12.33%	616,369	8.22%
	B	410,912	8.22%	410,912	5.48%
Çağla Polat	A	291,634	5.83%	291,634	3.89%
	B	194,423	3.89%	194,423	2.59%
Feza Mefruşat Sanayi ve Ticaret Ltd. Sti.	A	201,923	4.04%	201,923	2.69%
	B	134,615	2.69%	134,615	1.79%
Özgür Tekstil Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret Ltd. Sti.	A	114,087	2.28%	114,087	1.52%
	B	76,058	1.52%	76,058	1.01%
İncebeyler Giyim Sanayi ve Ticaret Ltd. Sti.	A	93,751	1.88%	93,751	1.25%
	B	62,500	1.25%	62,500	0.83%
Fame Tekstil Faruk Kaçmaz	A	79,326	1.59%	79,326	1.06%
	B	52,884	1.06%	52,884	0.71%
İnci Düğme Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	9,158	0.18%	9,158	0.12%
	B	6,105	0.12%	6,105	0.08%
Ali Tanrıverdi	A	436	0.01%	436	0.01%
	B	290	0.01%	290	0.00%
Enes Perçin	A	2	0.00%	2	0.00%
	B	2	0.00%	2	0.00%
Halka Açık	B	-	0.00%	2,500,000	33.33%
Toplam		5,000,000	100.00%	7,500,000	100.00%

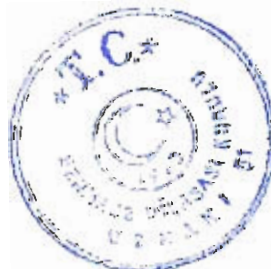
Kaynak: TGS

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

TGS Dış Ticaret A.Ş. paylarının halka arzından, TGS Dış Ticaret A.Ş. sermaye, halka arza aracılık eden aracı kuruluş/aracı kuruluşlar ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

9.39 Halka Arz Teşvikleri:

Yurtiçi Bireysel ve Kurumsal Yatırımcı kategorisinden başvuran yatırımcılar, halka arzdan satın aldıkları Şirket paylarının tamamını ya da bir bölümünü İMKB’de işlem görmeye başlamasından itibaren 90 gün süreyle hesaplarında tutmaları durumunda, 90 gün içerisinde gün sonunda hesaplarında bulunan en düşük Şirket pay miktarından (“Bonus Pay Garantisine Baz pay Miktarı”) hesaplanmak üzere %10 “Bonus Pay” alma hakkına sahip olacaklardır.

Halka arz teşviklerinin uygulaması Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun (“MKK”) 10.12.2010 tarih ve 532 nolu “Promosyon Uygulama Esasları ve Ücret Tarifesi” konulu Genel Mektubu çerçevesinde MKK aracılığı ile gerçekleştirilecektir. Bonus Pay Teşviğinin uygulamasında MKK kayıtları baz alınacaktır.

Yurtiçi Bireysel ve Kurumsal Yatırımcılar kategorisinden başvuran yatırımcıların halka arzdan satın aldıkları payları başka kişilere virmanlaması satış hükmünde olacak ve paylarını virmayanlar virmanladıkları paylar için teşvik haklarını kaybedeceklerdir.

Bonus pay teşviği halka arzdan satın alınan paylar için geçerli olup, Şirket Paylarının İMKB’den işlem görmesini müteakip İMKB’den alınan paylar için geçerli değildir.

Şirket’in sermaye artırım yapması ya da nakit temettü dağıtması durumunda halka arz fiyatı olarak düzeltilmiş halka arz fiyatı hesaplamalarda baz alınacaktır.

Bonus (İlave) Pay

Yurtiçi Bireysel ve Kurumsal Yatırımcılar halka arzdan satın aldıkları Şirket paylarının tamamını veya bir kısmını İMKB’de işlem görmeye başlamasından itibaren 90 gün süreyle hesaplarında tutmaları durumunda, 90 gün içerisinde hesaplarında gün sonunda bulunan en düşük Şirket payı üzerinden hesaplanmak üzere, %10 Bonus (ilave) B grubu hamiline Şirket payı almaya hak kazanacaklardır.

Bonus pay kazanmaya hak kazanan yatırımcıların hesabına, bonus hisselerin aktarımı, 90 gün sonunda 5 iş günü içerisinde MKK tarafından otomatik olarak aktarılacaktır. %10 Bonus hisselerin %51’i Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.’ye ait B grubu hamiline paylardan ve kalan %49’u Burak Tanrıverdi’ye ait B grubu hamiline paylardan karşılanacaktır. Aktarım miktarından hata olduğunu veya Bonus Hisse almaya hak kazandığını düşünen ancak herhangi bir pay aktarımı olmamış olduğunu düşünen ilgili yatırımcılar, ekinde halka arzdan aldıkları ve üzerinden Bonus Hisse almaya hak kazandıklarını düşündükleri en düşük Şirket pay miktarını gösteren MKK hareketlerinin görüldüğü dökümün bulunduğu bir dilekçe ile MKK tarafından Bonus Pay aktarım tarihini takip eden 15 iş günü içerisinde Halk Yatırım’a başvuruda bulunacaklardır. Başvuru süresinin tamamlanmasını takip eden 5 işgünü içerisinde haklı olduğu görülen yatırımcılara hak kazandıkları Bonus Hisse aktarılacaktır.

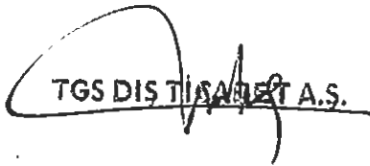
TGS DİSTİCARET A.Ş.



25 Mart 2012

Yatırımcıların, halka arzdan satın aldıkları paylarını başka kişilere virmanlaması satış hükmünde olacak ve paylarını virmanlayanlar virmanladıkları paylar için teşvik haklarını kaybedecektir.

Bu teşvik, halka arzdan satın alınan paylar için geçerli olup, Şirket paylarının İMKB’de işlem görmesini müteakip İMKB’den satın alınan paylar için geçerli değildir.


TGS DİŞ TİCARET A.Ş.


TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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:

TGS Dış Ticaret A.Ş.

Konsolide Bilanço (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2011
Varlıklar			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	2,769,827	7,798,157	3,097,726
Ticari alacaklar	135,382,014	265,700,078	301,145,345
Müşterilere verilen avanslar	5,057,907	4,146,537	9,535,901
Stoklar	10,832,789	15,480,241	21,736,487
KDV iadesi alacakları	12,772,156	23,092,046	19,127,624
Diğer alacak ve dönen varlıklar	6,992,492	8,982,492	17,446,982
Toplam dönen varlıklar	173,807,185	325,199,551	372,090,065
Duran varlıklar			
Maddi duran varlıklar, net	47,344	45,479	128,050
Maddi olmayan duran varlıklar	309	0	0
Ertelenmiş vergi varlıkları	155,794	145,122	126,900
Toplam duran varlıklar	203,447	190,601	254,950
Toplam varlıklar	174,010,632	325,390,152	372,345,015
Yükümlülükler ve Özsermaye			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	13,515,722	17,696,553	24,132,243
Ticari borçlar	156,039,090	302,499,817	341,575,187
Alınan avanslar	3,826,666	3,079,997	2,345,749
Ödenecek gelir vergisi	-	241,772	221,457
Diğer borçlar ve gider tahakkukları	422,657	183,783	202,362
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	173,804,135	323,701,922	368,476,998
Uzun vadeli yükümlülükler			
Kıdem tazminatı karşılığı	15,286	15,395	27,827
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	15,286	15,395	27,827
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	2,080,000	2,530,000	5,000,000
Yasal yedekler	5,020	5,020	5,020
Diğer sermaye yedekleri	393,306	-56,694	-56,694
Geçmiş yıl karları / (zararları)	-2,560,469	-2,287,115	-3,094,786
Net dönem karı	273,354	1,481,624	1,981,496
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	191,211	1,672,835	3,835,036
Azinlık payları			5,154
Toplam Özkaynaklar	191,211	1,672,835	3,840,190
Toplam yükümlülükler ve özsermaye	174,010,632	325,390,152	372,345,015

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

Şirketin aktif toplamı, 2009 – 2011 yılları arasında %46 yıllık birleşik büyüme oranı ile artış göstererek, 2009 yıl sonunda 174,01 milyon TL seviyesinden 2011 yıl sonunda 372,35 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 2009, 2010 ve 2011 yıllarında aktifler toplamının sırasıyla %78'ini, %82'sini ve %81'ini kısa vadeli ticari alacaklar meydana getirmiştir. 2011'de ise ticari alacaklar 2010 yılı sonuna göre %13 artarak 301,15 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

2009 – 2011 yılları arasında, toplam aktiflerdeki %46 yıllık birleşik büyüme oranı ile artışın büyük bir kısmı ticari alacaklardaki büyümeden kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklar genel olarak yurt içindeki imalatçı firmaların çalıştığı yabancı firmalardan olan mal bedeli alacaklarını içermektedir. Şirket söz konusu mal bedellerini tahsil ettikten sonra imalatçı firmalara transfer etmektedir. Dolayısıyla ticari alacaklardaki yüksek yıllık artışlar, TGS'nin aracılık etmiş olduğu ihracat tutarındaki yüksek artıştan kaynaklanmaktadır.

Stokların aktif içerisindeki payı, 2009 - 2011 arasında ortalama %6 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in bilançosunda bulunan stoklar kalemi, TGS tarafından aracılığı yapılan ihracat işlemlerine ilişkin gümrükte beklemekte olan ticari mallardan oluşmaktadır.

2011 yıl sonu itibarıyla nakit ve nakit benzerleri 2010 yıl sonu değerine göre %60 azalmıştır. Şirketin Eximbank'tan kullanmış olduğu krediler nedeniyle bankadaki mevduatlarında bloke bulunmaktadır. 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 itibarıyla bankalarda tutulan bloke tutar TL cinsinden sırasıyla 2,98 milyon TL, 3,42 milyon TL ve 0,63 milyon TL'dir. Nakit ve nakit benzerleri TL ve döviz cinsi vadesiz ve vadeli mevduatlardan meydana gelmektedir.

Şirket, yurt içindeki imalatçı firmaların yurt dışına mal satışına(ihracat) aracılık eden bir firma konumundadır. Yurt dışı firmalardan olan alacak bilançoda Ticari Alacaklar hesabında, imalatçı firmalara olan bu alaktan kaynaklı borç ta Ticari Borçlar kaleminde muhasebeleştirilmekte, bu hesaplar birbirlerine mahsup edilmemektedir. Şirket mal bedellerini tahsil ettikten sonra genel olarak aynı gün içerisinde imalatçı firmalara transfer etmektedir.

Söz konusu alacak ve borçların mahsup edilmeme gerekçesine ilişkin olarak bağımsız denetim firması(Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.)nın açıklamasında:

"TGS'nin ana faaliyeti olan yurtiçi imalatçı ile yurtdışı ithalatçılar arasındaki satış işlemine aracılık yapma konusundan dolayı oluşan alacak (120 hesap) ve borç (320 hesap) kalemleri Uluslararası Muhasebe Standartları 32 nolu Finansal Araçlar Sunum standardı 42. paragrafında belirtilen ve aşağıda eklediğimiz ve finansal varlık ve borçların birbirine mahsubu için gerekli 2 şartı birarada sağlamaması nedeniyle finansal tablolarda netlenmemiş ve ayrı olarak gösterilmiştir. Burada belirtilen ilk gereklilik (a maddesi) için aynı standardın aşağıda yer alan 45. paragrafında gösterge niteliğinde olabilecek ve 3 taraf (imalatçı-TGS-yurtdışı firma) arasında hukuki olarak bu alacak ve borcun mahsubuna izin veren bir sözleşme olması durumu belirtilmektedir.

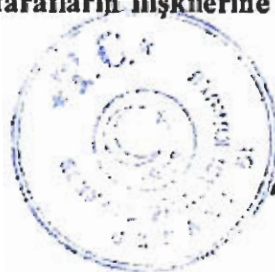
UMS 32-p.42.: Bir finansal varlık ve borcun birbirine mahsup edilerek (netleştirilerek) net tutarın finansal durum tablosunda (bilançoda) gösterilmesi ancak ve ancak işletmenin;

- (a) Muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda yasal bir hakkının bulunması ve
- (b) Net esasa göre ödemede bulunma ya da varlığı elde etme ve borcu ödeme işlemlerini eş zamanlı olarak gerçekleştirme niyetinde olması durumunda mümkün olabilir.

İşletme, finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılma koşullarını taşımayan bir finansal varlığın devrini muhasebeleştirilmesi sırasında, devrolunan varlığı ve buna ilişkin borçları netleştiremez.

UMS 32-p.45: Netleştirme hakkı, borçlunun alacaklıya olan borcunu ilgili alacaklıdan olan alacağıyla takas etme veya alacaklıdan olan alacağının tamamından ya da bir kısmından mahsup etme imkanı veren sözleşmeden veya başka bir sebepten kaynaklanan yasal bir haktır. Bazı istisnai durumlarda, her üç taraf arasında, borçlunun borcunu alacaklısından mahsup etmesine açıkça imkan veren bir anlaşma olması durumunda, borçlu üçüncü bir taraftan olan alacağını alacaklısından mahsup eder. Netleştirme yasal bir hak olduğu için bu hakkı düzenleyen kurallar ve tarafların ilişkilerine uygulanan kurallar, farklı mevzuatlara

TGS DİŞ TİCARİET A.Ş.



25 Mayıs 2012

göre değişiklik gösterebilir ve tarafların arasındaki ilişkiyi düzenleyen kuralların dikkate alınması gerekebilir.”denilmektedir.

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:

Konsolide Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2011
Komisyon gelirleri, net	2,673,056	3,349,746	4,498,657
Diğer gelirler, net	147,624	312,861	1,341,474
Net Gelirler	2,820,680	3,662,607	5,840,131
Satılan ticari malların maliyeti	-	-	1,287,595
Brüt kar	2,820,680	3,662,607	4,552,536
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-1,036,608	-	-
Genel yönetim giderleri	-1,380,327	-1,209,063	-1,837,183
Diğer faaliyet gelirleri / (giderleri), net	-21,304	4,468	-35,021
Toplam Faaliyet Giderleri	-2,438,239	-1,204,595	-1,872,204
Faaliyet Karı	382,441	2,458,012	2,680,332
Finansal gelirler	3,293,869	1,663,940	1,404,840
Finansal giderler	3,330,405	2,267,756	1,515,830
Vergi öncesi kar	345,905	1,854,196	2,569,342
Vergi Gideri / (Geliri)	-72,551	-372,572	-587,692
Net dönem karı	273,354	1,481,624	1,981,650
Azınlık payları	-	-	154
Ana ortaklık payları	273,354	1,481,624	1,981,496

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetimi, DT Bağımsız Denetim

TGS'nin aracılık etmiş olduğu ihracat hacmindeki artış Şirket'in komisyon gelirlerine de yansımış, 2009 yılında 2,67 milyon TL olan komisyon gelirleri, 2011'de %68 artarak 4,50 milyon TL'ye ulaşmıştır.

TGS'nin 2009 ve 2010 yılları bağımsız denetim raporunda yer alan diğer gelirler kalemi, geliri oluşturan tutar ile maliyetleri arasındaki fark (mahsuplaştırılmış) tutarından oluşmuştur. Dolayısıyla 2009 ve 2010 yıllarına ait bağımsız denetim raporunda satılan malın maliyeti kalemi yer almamaktadır. 2011 yılı bağımsız denetim raporunda ise TGS Kumaş Pazarlama A.Ş. ve D.İ.İ.B kapsamında gerçekleştirilen ihracata ilişkin elde edilen gelirin maliyeti, satılan malın maliyeti kısmında yer almaktadır.

TGS Dış Ticaret'in adet gelirleri olarak sınıflandırılan gelir kalemi; ortaklar cari hesabında alacak olarak bulunan ve faiz uygulanmayan tutarların Merkez Bankası tarafından açıklanan faiz oranları ile faizlendirilmesi ve gelir olarak kaydedilmesinden kaynaklanmaktadır. Adat hesaplamaları Kurumlar Vergisi Kanunu 12.Madde çerçevesinde yapılmaktadır.

D.İ.İ.B. (Dahilde İşleme İzin Belgesi) rejimi; İmalatçı ve ihracatçı firmalara tanınan imtiyazlı bir uygulamadır. Bu uygulama firmalara yıllık üretim kapasiteleri oranında, yapacakları ihracatlarda kullanılmak üzere, yurtdışından ithal edilen mamülün mevcut gümrük ve vergi mevzuatlarında, teminatlarında kolaylık sağlamaktadır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Şirketin komisyon gelirlerinin, diğer gelirler kaleminin ve maliyetlerinin yıllar bazındaki dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

Yıl	KDV İadesi Tahsilatı Faaliyetlerinden Elde Edilen Komisyon Gelirleri (TL)	Avans Kullandırım Hizmetinden Elde Edilen Komisyonu Gelirleri (TL)	Adat Geliri (TL)	D.İ.İ.B Kapsamında İhracat (TL)	TGS Kumaş Satışları (TL)	Geri Gelen İhracat Tutarı (TL)(*)	TGS Kumaş'a Satılan Malın Maliyeti (TL)	D.İ.İ.B Kapsamında İhracat Maliyeti (TL)	Brüt Kar (TL)
2009	1,453,826	1,150,380	68,850	0	0	147,624	0	0	2,820,680
2010	2,138,333	1,080,550	130,863	344,155	0	0	0	31,293	3,662,607
2011	2,619,023	1,778,252	101,382	492,979	848,495	0	480,202	807,393	4,552,536

(*) Geri dönen ihracat malları tekrar imalatçı firmaya faturalandırılmaktadır.

Kaynak: TGS

2011 diğer gelirler kalemindeki 1,3 milyon TL tutarının 0,85 milyon TL'sini TGS'nin %99 hissesine sahip olduğu TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olan satışlar oluşturmaktadır. Bu satıştan kaynaklanan 0,8 milyon TL tutarında satılan malın maliyeti tutarı Şirket 2011 gelir tablosundaki 1,3 milyon TL tutarında satılan malın maliyeti kaleminde yer almaktadır.

Diğer gelirler içerisinde kalan 0,5 milyon TL tutarı ise TGS tarafından sadece 2011 yılında müşterisi olan imalatçı bir firma adına gerçekleştirilmiş olup tek seferlik istisna bir işlemdir. TGS müşterilerinden biri adına "Dahilde İşleme İzin Belgesi" ile iplik ithalatı gerçekleştirmiş ve ithal edilen bu iplik kumaş üretiminde kullanılmıştır. Ardından, üretilen kumaş yurtdışına ihraç edilmiştir. Bu işlem dolyasıyla 0,5 milyon TL tutarı satılan malın maliyeti Şirket'in 2011 gelir tablosunda yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyet gelirlerinin büyük kısmını komisyon gelirleri teşkil etmektedir. Şirket'in 2009 - 2011 yılları arasında net komisyon gelirleri %19 yıllık birleşik büyüme oranı ile artış göstererek 2011 yıl sonunda 4,50 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in faaliyet giderleri 2009 yıl sonunda 2,44 milyon TL iken 2010 yıl sonunda yaklaşık %100 oranında azalış göstererek 1,20 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011'de ise 2010 yılına göre %55 artış göstererek 1,88 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Faaliyet giderleri içerisinde en önemli kalem genel yönetim giderleri olup, söz konusu giderlerin büyük bölümü danışmanlık ve yeminli mali müşavirlik giderleri ile ücret giderlerinden oluşmaktadır.

TGS'nin komisyon gelirlerindeki artışa paralel olarak Şirket'in faaliyet karı 2009 yılında 0,38 milyon TL seviyesindeyken 2011 yılında yaklaşık 6 kat artış göstererek 2,68 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

Aynı şekilde, TGS'nin net karı 2009'da 0,27 milyon TL iken 2011 yılında 6 kat artarak 1,98 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



Handwritten signature and stamp of TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş.

25 Mayıs 2012

TGS Dış Ticaret A.Ş.	2009	2010	2011
Faaliyet Karı	382,441	2,458,012	2,680,332
Faaliyet Karı Marjı	14%	67%	46%
Vergi Öncesi Net Kar	345,905	1,854,196	2,569,342
Vergi Öncesi Net Kar marjı	12%	51%	44%
Net Kar	273,354	1,481,624	1,981,650
Net Kar Marjı	10%	40%	34%

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

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

- 20 Temmuz 2011 tarihinde TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş. kurulmuştur ve sermayesinin 495.000 adet hisseye karşılık 495.000 TL'si TGS Dış Ticaret'e aittir. TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş., yönetim tarafından ortaklığın faaliyetlerine önemli ölçüde ivme kazandıracak potansiyele sahip olarak görülmektedir. TGS Kumaş Ürünleri Pazarlama A.Ş., TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin portföyündeki tüm imalatçıların hammadde tedarikini sağlamaya yönelik pazarlama faaliyetleri içine girecek, benzer şekilde TGS Kumaş'ın yeni çalışmaya başladığı imalatçıların ihracat işlemleri ise TGS Dış Ticaret üzerinden yapılacaktır. Böylelikle, konsolide faaliyet gelirlerinde yüksek oranda artış hedeflenmektedir.
- Ortaklığın faaliyetlerini etkileyebilecek diğer bir konu ise ihracat odaklı büyüme politikalarının meydana getireceği pozitif etkidir. Cari açığın azaltılmasına yönelik maliye ve para politikalarının ihracata itici güç olması, dolayısıyla ihracatın göreceli öneminin artışının tüm lokomotif sektörlerdeki ihracata olumlu etki etmesi beklenmektedir.
- Şirket'in mevcut mevzuata bağlı olarak ihracatına aracılık ettiği ürün grubunda meydana gelebilecek bir KDV oran değişikliği, oranın azalması durumunda Şirket faaliyetlerine olumsuz, artma durumunda ise olumlu etki edebilecektir.

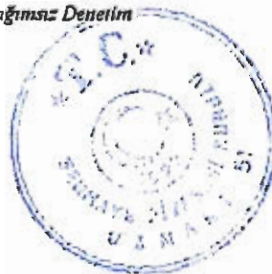
10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Şirket'in 2009, 2010 ve 2011 yılları arasındaki işletme sermayesi pozisyonunu gösteren tablo aşağıdaki gibi olup, söz konusu tabloya göre ilgili yıllarda işletmenin işletme sermayesi fazlası bulunmaktadır.

TL	2009	2010	2011
TGS'nin Aracılık Ettiği İhracat Tutarı	744,701,820	1,037,341,218	1,247,037,968
Alacaklar			
Ticari ve Diğer Alacaklar	153,212,077	292,938,661	329,808,870
Devir Hızı	4.9	4.7	4.0
Gün Sayısı	74	77	90
Stoklar	10,832,789	15,480,241	21,736,487
Devir Hızı	68.7	78.8	67.0
Gün Sayısı	5	5	5
Borçlar			
Ticari ve Diğer Borçlar	159,865,756	305,579,814	343,920,936
Devir Hızı	4.7	4.5	3.8
Gün Sayısı	77	81	94
İşletme Sermayesi	4,179,110	2,839,088	7,624,421

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İşletme sermayesi hesabında Şirket'in aktifinde ve pasifinde bulunan seçilmiş kalemler dikkate alınmış ve aktif ve pasif taraftaki nakit ve nakit benzeri kalemler ile kredi benzeri likit yükümlülükler hesaplama dahil edilmemiştir. Likit varlık ve yükümlülüklerin işletme sermayesi hesabından arındırılmasının sebebi, likit değerler olmadan mevcut operasyonel yapı ile Şirket'in işletme sermayesinin ve Şirket kaynaklarının hesaplanan işletme sermayesini nasıl finanse ettiğinin tespit edilmesidir.

Yapılan hesaplama sonucunda likit yükümlülükler hariç Şirket'in işletme sermayesi fazlası olduğu görülmektedir. Dolayısıyla işletmenin mevcut durumda ilave işletme sermayesine ihtiyacı bulunmamaktadır.

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:

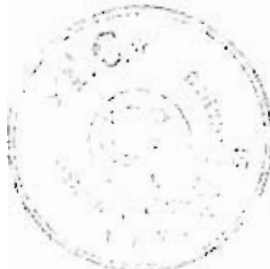
FİNANSMAN YAPISI VE BORÇLULUK DURUMU	31.12.2011 Bağımsız denetimden geçmiş Tutar (TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	368,476,998.00
Garantili (mal bedeline istinaden)	6,010,938.00
Teminatl	8,009,610.00
Garantisiz/Teminatsız	344,344,755.00
Grup Teminatl	10,111,695.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	27,827.00
Garantili	-
Teminatl	-
Garantisiz/Teminatsız	27,827.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,835,035.00
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	5,000,000.00
Yasal Yedekler	5,020.00
Diğer Yedekler	-1,169,985.00*
NET FİNANSAL BORÇLULUK DURUMU	-
A- Nakit	1,733.00
B- Nakit Benzerleri	3,095,993.00
C- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D- Likidite (A+B+C)	3,097,726.00
E- Kısa Vadeli Finansal Araçlar	-
F- Kısa Vadeli Banka Kredileri	24,132,243.00
G- Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H- Diğer Finansal Borçlar	-
I- Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	24,132,243.00
J- Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	21,034,517.00
K- Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L- Tahviller	-
M- Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N- Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O- Net Finansal Borçluluk (J+N)	21,034,517.00

Kaynak: TGS

(*) 2004 yılı enflasyon muhasebeleştirmeleri, geçmiş yıllara ait zararlar ile 2011 yılı karının netleşmesi,

	TL
Enflasyon Olumsuz Farklar	: 56.694
Geçmiş Yıl Zararlar	: 3.094.786
2011 Yılı Kar	: 1.981.496
Toplam	: 1.169.984

TGS DİŞ. Tİ. A.Ş.



25 Mayıs 2012

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

KDV hizmetlerinden ve avans kullandırım faaliyetlerinden sağladığı komisyon ve faiz gelirlerine ilaveten kısa ve uzun vadeli finansal borçları ile nakit sermaye artırımları şirketin fon girişi kaynaklarını temsil etmektedir.

TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin kısa ve uzun vadeli fon kaynakları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

TGS Dış Ticaret A.Ş. TL	2009	2010	2011
Kısa Vad. Yükümlülükler	173,804,135	323,701,922	368,476,998
Kısa Vad. Finansal Yükümlülükler	13,515,722	17,696,553	24,132,243
Uzun Vad. Yükümlülükler	15,286	15,395	27,827
Uzun Vad. Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Toplam Özkaynaklar	191,211	1,672,835	3,840,190
Toplam Kaynaklar	174,010,632	325,390,152	372,345,015

Kaynak: TGS, Güney Bağımsız Denetim, DT Bağımsız Denetim

Şirket'in fon kaynaklarının tamamına yakınının kısa vadeli yükümlülüklerden meydana gelmesi, faaliyetin esasını teşkil eden ihracata aracılık hizmeti ile açıklanmaktadır. Aktiflerin büyük bir kısmını ticari alacaklar dolayısıyla dönen varlıklar, yükümlülüklerin ise büyük bir kısmını ticari borçlar oluşturmaktadır. Şirket aracılık işlemi yaptığı için ticari borçlar ticari alacakları karşılamaktadır, stoklar ise tamamen gümrükte bekleyen malları ifade etmektedir. Dolayısıyla, imalatçının kendisinin üstlendiği gibi herhangi bir ticari alacak veya stok riski TGS tarafından üstlenilmemektedir. İmalatçıların KDV alacaklarına istinaden verilen avanslar ise genellikle banka kredileriyle veya özkaynaklarla finanse edilmektedir. Dolayısıyla, şirketin bilanço büyüklüğüne nazaran esas faaliyetleriyle ilgili fon ihtiyacı çok cüzi miktarlardadır. Örneğin 31 Aralık 2011 itibariyle şirketin toplam dönen varlıkları 372,09 milyon TL, kısa vadeli ticari alacakları 301,15 milyon TL, kısa vadeli finansal borçları ise sadece 24,13 milyon TL'dir. Ayrıca, kısa vadeli finansal borçların toplam kaynaklar içindeki payı 2009'da %8 seviyesindeyken 2011'de bu oran %6 seviyesine düşmüştür. Şirketin duran varlıklara yatırım yapma ihtiyacı olmadığından dolayı uzun vadeli fon kaynaklarına başvurmamaktadır.

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

11.2.1 2009-2010-2011 dönemlerine ilişkin nakit hareketlerinin değerlendirilmesi

Şirket'in nakit akımı 2009, 2010 yıllarında pozitif seyretmiş, sırasıyla 2009 ve 2010 yıllarında net nakit akımı 1, 20 milyon TL ve 2,24 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net nakit akımındaki artış daha çok şirketin çalışma sermayesindeki ihtiyacın aşağı yönlü kontrol edilmesiyle sağlanmıştır. 2011 yılında ise Şirket'in dönem başı 4,370,957 TL nakit ve nakit benzerleri bulunurken, dönem sonunda 107,406 TL nakit ve nakit benzerleri bulunmaktadır.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

TGS Dış Ticaret A.Ş.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yıllık
döneme ait konsolide nakit akım tablosu

(TL)	Bağımsız Denetim Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009 *
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit			
Vergi öncesi kar	2,569,341	1,854,196	345,905
Amortisman ve itfa payları	14,939	14,181	14,122
Kıdem tazminatı karşılığı	12,432	11,866	13,128
Faiz giderleri	1,339,827	672,035	900,149
Diğer	- 8,222	- 5,203	-78,292
İşletme sermayesindeki değişim			
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış	- 35,445,266	- 130,318,063	-74,999,107
Müşterilere verilen avanslardaki (artış)/azalış	- 5,389,364	911,369	-3,311,387
Stoklardaki artış	- 6,256,246	- 4,647,452	-8,316,195
Diğer dönen ve duran varlıklardaki artış	- 4,500,067	- 12,306,598	-11,791,099
Ticari borçlardaki artış	39,075,370	146,460,727	87,716,572
Alınan avanslardaki artış	-734,248	- 746,669	2,617,895
Diğer borçlarda ve yükümlülüklerdeki artış	- 1,736	- 238,874	377,346
Ödenen gelir vergisi	- 348,012	- 120,128	-92,180
Ödenen kıdem tazminatları	- 9,373	- 11,757	-5,656
Blokeli mevduattaki değişim	- 439,899	- 2,789,603	-632,394
Faaliyetlerde kullanılan nakit	- 10,120,524	- 1,259,973	-7,084,609
Yatırım faaliyetlerinden nakit akımları			
Maddi duran varlık alımları	- 96,259	- 12,007	- 43,608
Maddi olmayan duran varlık alımları	-	-	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satışları	-	-	-
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit	- 96,259	- 12,007	- 43,608
Finansman faaliyetlerinden nakit akımları			
Alınan krediler	45,610,983	24,502,576	66,289,360
Kredi geri ödemeleri	-38,503,629	-20,321,745	-57,506,181
Ödenen faizler	-1,339,827	-672,035	-900,149
Sermaye ödemesi	185,705	0	450,000
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	5,953,232	3,508,796	8,333,030
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış / (azalış)	-4,263,551	2,236,816	1,204,813
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4,370,957	2,134,141	929,328
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	107,406	4,370,957	2,134,141

(*) Trakya Tekstil ve Giyim Sanayicileri ve Dış Ticaret A.Ş.'ye ait bağımsız denetim raporu verisidir.

Kaynak: TGS, DT Bağımsız Denetim

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket yıllar içerisinde faaliyetlerinden sağladığı fonları portföyündeki ihracatçı firmaların büyümesine yönelik KDV iadesi veya ticari alacak gibi işletme sermayesi gereksinimlerini karşılamada kullanmaktadır. Dış ticaret şirketi olarak TGS Dış Ticaret A.Ş.; ihracatçı imalatçı firmalara, KDV iadesi tahsilatı ile KDV iadesi alacağı avansı ve ihracat alacağı (mal bedeli) avansı hizmetlerini sunmakta ve onların kısmi işletme sermaye ihtiyaçlarını karşılayabilmektedir.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

Dolayısıyla, şirketin özkaynakları, faaliyetleri için sabit kıymet yatırımlarından ziyade avans kullandırım faaliyetlerine aktarılmaktadır. Devletten KDV iadesi, yurtdışı müşterilerinden ise ihracat alacağı bulunan imalatçı firmalar TGS Dış Ticaret A.Ş.'den finansman desteği sağlamakta ve alacaklarının tamamı veya belirli bir kısmını önceden tahsil edebilmektedirler. TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin özkaynakları dışında borçlanma yoluyla fon kullanma ihtiyacı tamamen sözkonusu faaliyetlere yöneliktir. Şirketin önemli sabit kıymet yatırım ihtiyacı bulunmamaktadır.

Şirketin 2009 - 2011 yılları arasında kullandığı banka kredilerindeki kademeli artış, büyüyen ticari alacaklar ve borçlar ile paralel büyüyen işletme sermayesi ihtiyacından meydana gelmektedir. TGS'nin 2009 yılında 13,52 milyon TL olan finansal borçları, 2010'da 17,70 milyon TL, 2011'de ise 24,13 TL seviyesindedir. Artan KDV ve ihracat alacağı fonlamaları özkaynaklar ve banka kredileriyle finanse edilmiş, banka kredilerindeki artış, aracılık yapılan ihracat ve ticari alacaklardaki artışa nazaran daha kontrollü bir seyir izlemiştir. Buna ilaveten şirket, ihracatlarına aracılık ettiği firmaların gerek KDV gerekse ihracat alacaklarını finanse edebilmek amacıyla özkaynak yapısını güçlendirebilmek adına yıllar içerisinde gerçekleştirdiği karı şirket bünyesinde muhafaza etmiştir. Bu süreçte sermaye artırımları gerçekleşmiş, son olarak Temmuz 2011'de şirket ödenmiş sermayesini 5,00 milyon TL'ye yükseltmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredileri 24,13 milyon TL ve nakit ve nakit benzerleri 3,10 milyon TL'dir. Şirket'in net borcu 21,3 milyon TL olup 2010 yılı net borç tutarı olan 9,90 milyon TL'nin yaklaşık 2 katından fazladır.

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

- Yoktur.

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

- Yoktur.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

Yönetim Kurulu Başkanı



25 Mayıs 2012

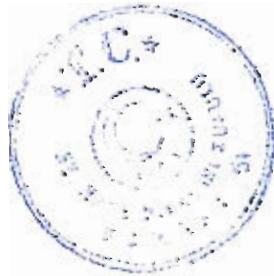
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

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 yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Ek:5'te ve www.kap.gov.tr adresinde yer almaktadır.

TGS DIS/AGRETT A.S.

ORTAKLIĞIN KURULU BAŞKANI
M. K. KATON



25 Mayıs 2012

12.2

Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Bağımsız Denetim Şirketi	Denetçi Görüşü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Dönemi
DT Bağımsız Denetim A.Ş.	Şartlı Görüş	Tayfun Şenol	31.12.2011
Güney Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Şartlı Görüş	Seda Tecer Akkuş	31.12.2010
Güney Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Şartlı Görüş	Seda Tecer Akkuş	31.12.2009

Güney Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. ile 2011 yaz dönemi halk arza hazırlık sürecinde zaman kısıtlaması olmadan bağımsız denetim gerçekleştirilmiştir. 2011 yıl sonu bağımsız denetim raporu, süre darlığı nedeniyle Şirket takviminin uygun olduğu DT Bağımsız Denetim tarafından gerçekleştirilmiştir.

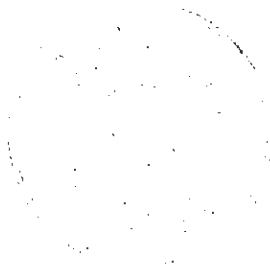
Şirket'in 2009 ve 2010 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporları **Güney Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.** (a member firm of Ernst&Young Global Limited) tarafından hazırlanmış ve raporlarda şartlı görüş bildirilmiştir. Güney Bağımsız Denetim, şartlı görüşün dayanağı olarak; 31 Aralık 2010, 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle nakit ve çeklerin fiziki sayımını bağımsız denetçi olarak atanmalarından önce yapılmasından dolayı gözlemleyememiş olduklarını belirtmiştir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2010, 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle mevcut nakit ve çek miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim tekniklerinin yeterli ve uygun bağımsız denetim kanıtı oluşturmaması, şartlı görüşün dayanağı olarak ifade edilmiştir.

Şirketin 2011 yıl sonu bağımsız denetim raporu ise **DT Bağımsız Denetim A.Ş.** tarafından hazırlanmış olup, DT Bağımsız Denetim A.Ş. şartlı görüş sunmuştur. DT Bağımsız Denetim, şartlı görüşün dayanağı olarak; 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle stok, nakit ve çeklerin fiziki sayımının bağımsız denetçi olarak atanmalarından önce yapıldığından dolayı gözlemleyememiş olduklarını belirtmişlerdir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle mevcut stok, nakit ve çek miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim tekniklerinin yeterli ve uygun bağımsız denetim kanıtı oluşturmaması, şartlı görüşün dayanağı olarak ifade edilmiştir. Ayrıca, DT Bağımsız Denetim A.Ş raporunda aşağıdaki ifadeye yer vermiştir:

"Görüşümüzü etkilememekle beraber aşağıdaki hususun belirtilmesini gerekli görüyoruz;

Her ne kadar şirketin yurtdışından olan ihracat alacaklarının bilanço tarihi itibarıyla yazılı mutabakatı yapılmamış ise de, bu durum; şirketin sadece aracılık faaliyetinde bulunması, satıcı firmalarla yapılan sözleşmeler gereği kâr ve tahsilat dahil tüm ticari risklerin satıcılara ait olması, alacakları ile borçlarının birbirine bağlantılı olması ve satıcılar nezdinde yapılan mutabakatların yeterli ve uygun düzeyde olması sebebiyle, görüşümüzü etkilememektedir."

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



MAKALANIN IV
MENKİ DEĞERLER A.Ş.

25 Mart 2012

12.3 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

13.1 Proforma finansal bilgiler:

- Yoktur.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

- Yoktur.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Tarih	Açıklama
2007 - 2008 yıllarına ait 25 Eylül 2009 tarihli olağan genel kurul toplantısı	2008 yılının ait bilanço ve kar/zarar tabloları oybirliği ile tasdik edildi. Şirket karının dağıtılmamasına oy birliğiyle karar verildi.
2009 yılına ait 29 Haziran 2010 tarihli genel kurul toplantısı	2009 yılına ait bilanço ve kar/zarar tabloları oybirliği ile tasdik edildi. Şirket karının dağıtılmamasına oy birliğiyle karar verildi.
2010 yılına ait 15 Haziran 2011 tarihli genel kurul toplantısı	2010 yılına ait bilanço ve kar/zarar tabloları oybirliği ile tasdik edildi. Şirket karının dağıtılmamasına oy birliğiyle karar verildi.
2011 yılına ait 30 Mart 2012 tarihi genel kurul toplantısı	2011 yılına ait bilanço ve kar/zarar tabloları oybirliği ile tasdik edildi. Şirket karının dağıtılmamasına oy birliğiyle karar verildi.

Kaynak: TGS

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

HALUK TUNÇ
MÜHÜR
TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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:

Son 3 yılda kar dağıtımı yapılmamış olup ortaklığın esas sözleşmesindeki “Kar Payı Dağıtım Esasları” ile ilgili madde aşağıda yer almaktadır:

HESAP DÖNEMİ

MADDE 25-

Şirketin hesap dönemi, ocak ayının birinci gününden başlayarak aralık ayının sonuncu günü biter ancak ilk hesap dönemi, şirketin kati kuruluşundan başlayıp aralık ayının sonuna kadar sürer. Şirket; tutacağı defterlerde, bilanço ve kayıt düzenlerinde ilgili mevzuat hükümlerine uymakla yükümlüdür.

KARIN TESPİTİ ve DAĞITILMASI

MADDE 26-

Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

- a) % 5’i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü:

- b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu’nca saptanan oran ve miktarlarda birinci temettü ayrılır.
- c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

- a) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

- b) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 466'ncı maddesinin 2'nci fıkrası 3'üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve oydan yoksun hisse senetleri sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr 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 kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kârdan ikinci temettü dağıtılması halinde oydan yoksun hisse senetlerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yararlanma hakları vardır.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15'inci maddesine ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğ ve düzenlemelerine uymak şartıyla, ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen temettü avansı dağıtmak yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmedikçe, ek bir temettü avansı verilmesine ve temettü dağıtılmasına karar verilemez.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mart 2012

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ⁹

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 güvence raporu:

- Yoktur.

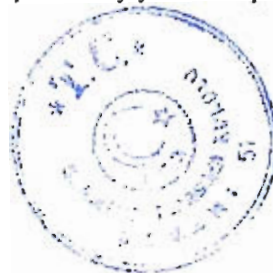
15.4 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi:

- Yoktur.

⁹ Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının 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.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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 ¹⁰:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- ii. Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşımamak 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.

¹⁰ 193 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.

TGS DIŞ TİCARET A.Ş.



25 Mayıs 2012

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 ve 2010 /926 sayılı BKK ile bu oran %0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

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

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

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

01.01.2006 tarihinden önce ¹¹ 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

¹¹ 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 gelirler uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (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, 278 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği ile 1.1.2011 tarihinden itibaren 8.000 TL, 280 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği ile 1.1.2012 tarihinden itibaren 8.800 TL) 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.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.



25 Mart 2012

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 2009 yılı için 18.000-TL'yi (2010/654 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç,"değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

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

2.2. Kurumlar

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

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

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

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

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

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

B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan

TGS DİŞTİCİ A.Ş.



25 Mayıs 2012

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 gayrisafı tutarları; 4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL'yi¹² (gelir

vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir¹³.

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 tevkifat¹⁴ (%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 gerekmektedir¹⁵.

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**

¹² 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, 2011 için 23.000 TL, 2012 için 25.000 TL'dir.

¹³ 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.

¹⁴ İdi.

¹⁵ 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-ı) 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.

TGS DİSTİFONET A.Ş.



25 Mart 2012

muaf olan dar mükelleflere” dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır¹⁶.

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

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2. Kurumlar

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

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere”dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun (KVK) 6’ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK’nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.¹⁷

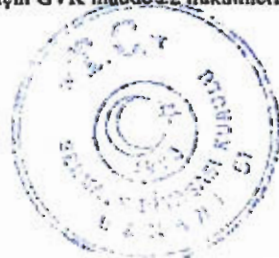
2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

¹⁶ 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.

¹⁷ 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,Dağıtımını halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.
2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.
3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)’u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)’i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.
4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.
5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

TGS DISTİFİKAT A.Ş.

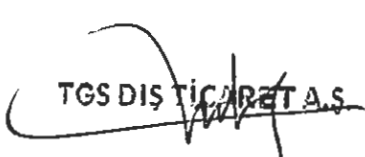


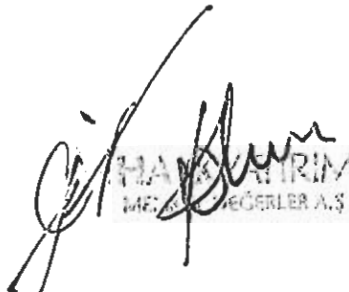
25 Mayıs 2012

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.


TGS DIŞ TİCARET A.Ş.


HANCIYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



25 Mart 2012

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İşbu İzahname’de bağımsız denetim kuruluşlarından (Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi ve DT Bağımsız Denetim A.Ş.), bağımsız hukukçudan ve sektörel araştırma firmalarından alınan bilgilere yer verilmiştir.

İMKB Kotasyon Yönetmeliği’nin ilgili maddesi uyarınca Öztekın&Co Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu Ek:6’da yer almaktadır.

İşbu izahnamede üçüncü şahıslardan sağlanan bilgilere yer verilmiştir. TGS Dış Ticaret A.Ş. olarak bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahıslardan sağlanan bilgileri aynen aldığımızı ve yayınlanan bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

İzahnamede yer alan uzmanların ortaklıkta önemli bir menfaati yoktur.

- a) Ortaklık tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir,
- b) Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş her hangi bir ücret almamışlardır,
- c) Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değildir,

Ortaklığın menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan aracı kuruluşlar ve bağımsız denetim kuruluşları ile bağlantıları bulunmamaktadır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

Öztekın & Co Hukuk Bürosu



25 Mart 2012

18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Bağlar Mah. Osmanpaşa Cd. No: 95 İş İstanbul Plaza A Blok K : 9 Güneşli İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve 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 yılına ait bağımsız denetim raporları ve 2012 yılının ilk çeyreğine(01.01.2012-31.03.2012 ara dönemine) ait bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolar ve dipnotları,

TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin Bağlar Mah. Osmanpaşa Cd. No: 95 İş İstanbul Plaza A Blok K: 9 Güneşli Bağcılar İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve www.tgas.com adresli internet sitesinde,.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Merkez Adresi Merkez Adresi : Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No:20 Kat:4 34382 Şişli / İstanbul merkez adresinde ve www.halkyatirim.com.tr internet sitesinde ve

Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr adresli internet sitesinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

TGS DİŞ TİCARET A.Ş.

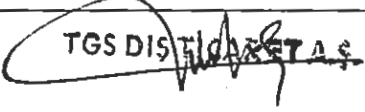
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

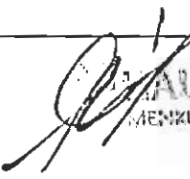
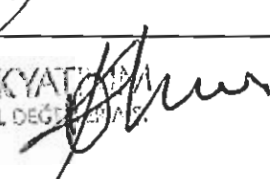


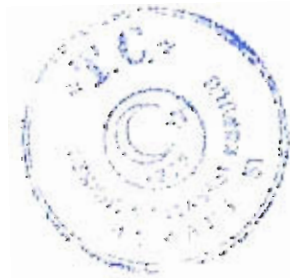
25 Mayıs 2012

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

TGS Dış Ticaret A.Ş. Bağlar Mah. Osmanpaşa Cd. No: 95 İş İstanbul Plaza A Blok K: 9 Güneşli Bağcılar / İstanbul	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ali Tanrıverdi Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No:20 Kat:4, Şişli / İstanbul	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Bülent Sezgin Müdür  Kemal Ozan Kırtaç Genel Müdür Yrd.	İZAHNAMENİN TAMAMI



25 Mayıs 2012