

## İZAHNAME

### **Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. İzahnamedir**

**BU İZAHNAME ONAY İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NA SUNULMUŞ  
OLUP; HENÜZ ONAYLANMAMIŞTIR.**

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 36.250.000 TL'den 72.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 36.250.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın [www.beyazfilo.com](http://www.beyazfilo.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek Tera MenkulDeğerler A.Ş.'nin [www.teramenkul.com](http://www.teramenkul.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

## İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ: .....	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	6
2. ÖZET .....	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	21
4. RİSK FAKTÖRLERİ.....	22
5. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER .....	32
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	32
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	41
8. OPERASYONEL KİRALAMADA KULLANILAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	41
9. İHRAÇCININ BORÇLULUK DURUMU .....	42
10. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI.....	43
11. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	43
12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	43
13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	44
14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....	49
15. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	49
16. ANA PAY SAHİPLERİ.....	50
17. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	51
18. DİĞER BİLGİLER.....	54

19.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	55
20.	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	55
21.	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	56
22.	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	65
23.	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	72
24.	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	72
25.	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....	73
26.	SULANMA ETKİSİ .....	74
27.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	75
28.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	76
29.	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	76
30.	EKLER .....	82

## KISALTMA VE TANIMLAR

Araç	2918 sayılı Karayolları Trafik Kanunu'na göre karayolunda kullanılabilen motorlu taşıtlar
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro veya Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
Beyaz Filo veya Şirket	Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.
Beyaz Operasyonel	Beyaz Operasyonel Oto Kiralama A.Ş.
Beyaz Sistem	Beyaz Sistem Otomotiv ve Tic.A.Ş.
BİST, Borsa veya BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BOFA ML	Bank of America Merrill Lynch International
Cevizli Otomotiv	Cevizli Otomotiv ve Ticaret A.Ş.
Flap Kongre	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.
GİP	Gelişen İşletmeler Piyasası
Grup	Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. ve Beyaz Operasyonel Oto Kiralama A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KİK	Kamu İhale Kanunu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KOBİ	Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler
Ltd.	Limited
Maslak Motorlu Araçlar	Maslak Motorlu Araçlar Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PWC	PricewaterhouseCoopers
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TL	Türk Lirası
TOKKDER	Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
YK	Yönetim Kurulu
YKK	Yönetim Kurulu Kararı
YMM	Yeminli Mali Müşavir
YP	Yabancı Para, Döviz

**I. BORSA GÖRÜŞÜ:**

YOKTUR

**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:**

YOKTUR

**GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR**

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

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

<b>İhraççı</b> <b>Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Gürkan GENÇLER</b> <b>Genel Müdür</b>  <b>Ahmet Can TEOMAN</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>GİP Piyasa Danışmanı</b> <b>Tera Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Emre TEZMEN</b> <b>Genel Müdür</b>  <b>Süleyman YILDIRIM</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

## 2. ÖZET

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

### 2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

#### 2.1.1. İhraççının Ticaret Unvanı

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.

#### 2.1.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

Beyaz Filo, literatürde “operasyonel kiralama” olarak nitelendirilen uzun dönem araç kiralama ve yönetimi konusunda faaliyet göstermektedir. Anonim şirket statüsündeki Şirketin payları Borsa İstanbul’da GİP’te işlem görmektedir. Bu kapsamda Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabi olup, faaliyet gösterdiği sektöre yönelik özel bir düzenleme olmadığından bu yönde tabi olduğu özel bir mevzuat bulunmamaktadır.

Ticaret unvanı	Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.
Şirketin Kurulduğu Ülke	Türkiye
Ticaret sicili numarası	96897
Şirket merkezine ilişkin iletişim bilgileri	Birlik Mah. 441. Cadde No:1/1 Çankaya-Ankara Tel: +90 (312) 454 20 00 Faks: +90 (312) 454 20 55
Şirketin internet adresi	<a href="http://www.beyazfilo.com">www.beyazfilo.com</a>
Şirket şubelerine ilişkin iletişim bilgileri	Değirmen Yolu Cad. Çetinkaya Sokak Gürbüz Plaza No:16 Kat: 2 İçerenköy Ataşehir – İstanbul Tel:+90 (216) 457 77 66 Faks: +90 (216) 457 98 84
Şirketin Kayıtlı Sermaye Tavanı	300.000.000.-TL
Şirketin Çıkarılmış Sermayesi	36.250.000.-TL

#### 2.1.3. İzahnamede finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Şirket’in faaliyette bulunduğu operasyonel kiralama sektörüne ilişkin bilgiler herhangi bir kurum veya kuruluş tarafından yayınlanmamakta ve toplu olarak veya ayrı ayrı kamuya açıklanmamaktadır. Bu nedenle Şirket’in sektör içindeki yerine ilişkin bilgiler kesin sonuç taşımamaktadır. Bununla birlikte izahnamede Türkiye’de sektörel verilerle ilgili aktarılan bilgiler genellikle TOKKDER tarafından yaptırılan araştırmalarla bağımsız kuruluşların araştırmalarının sonucu olup; sözkonusu bilgilere [www.tokkder.org](http://www.tokkder.org) internet sitesinden ulaşmak mümkündür.

Araç kiralama sektörü, uzun süreli araç kiralama ve kısa süreli araç kiralama olarak iki ana segmenti içermektedir. Uzun süreli araç kiralama faaliyeti ise operasyonel kiralama ve finansal kiralama olmak üzere başlıca iki yöntemle gerçekleştirilmektedir. Finansal kiralama yönteminde araçların mülkiyeti filo kiralama (Leasing) şirketindeyken, araçların bakım, onarım ve amortisman giderleri gibi maliyetler kiralayan müşteri tarafından üstlenilmektedir.

Operasyonel kiralama yönteminde ise araçların mülkiyetine sahip olan filo kiralama şirketi, müşterilerine tam hizmet sunarak bakım, onarım, sigorta, amortisman dâhil olmak üzere her türlü maliyeti üstlenmektedir. Dolayısıyla operasyonel kiralama, finans, hizmet ve otomotiv olmak üzere üç farklı uzmanlık alanının yetkinliklerini bir araya getiren ve temelinde etkin risk yönetimi olan bir sektördür.

Şirketlere sağladığı vergi, maliyet avantajı, diğer esneklikler ve operasyonel kolaylıklar nedeniyle operasyonel kiralama sektörünün cazibesi her geçen gün artmaktadır. Araştırma şirketi Frost & Sullivan'ın "Avrupa Filo Kiralama Pazarının Stratejik Analizi" adlı araştırması, filo kiralama pazarının 2011 ile 2018 yılları arasında yüzde 6,2 oranında yıllık bileşik büyüme kaydedeceğini ortaya koymaktadır. Araştırma, operasyonel kiralamanın ise 2011 yılındaki seviyesinin yüzde 55 üzerine çıkarak 2018 yılına kadar Avrupa'daki toplam filo kiralama faaliyetlerinin yüzde 62'lik bir bölümünü oluşturacağı tahmin edilmektedir.

Avrupa pazarındaki büyüme beklentileriyle birlikte Türkiye, filo kiralama kapsamındaki araçların, trafikteki toplam binek araçlar içindeki payı ile büyüme için büyük fırsatlar sunmaktadır. Türkiye, bu düşük penetrasyon oranıyla, Avrupa filo kiralama sektörünün en cazip pazarları arasında başı çekmektedir.

Türkiye'de trafikte yaklaşık 17 milyon araç bulunduğu tahmin edilmektedir. Bireylere ait binek araçlar, motosikletler, hafif ticari araçlar ve ağır vasıtalar bu toplamdan çıkarıldığı zaman filo kiralamaya konu olabilecek hedef pazarın büyüklüğü yaklaşık 2 milyon araç olarak tahmin edilmektedir. 2012 yılı itibariyle bu araçların ancak yaklaşık 150 bin adedi filo kiralama kapsamında yer almaktadır. Yaklaşık %7,5'a karşılık gelen bu penetrasyon oranı (günlük kiralamadaki yaklaşık 20 bin araç ile birlikte %8) gelişmiş ülkelerle karşılaştırıldığında oldukça düşük seyretmektedir. Datamonitor verilerine göre bu oran Avrupa ortalamasında %35, İngiltere ve İspanya dâhil edildiğinde %50 olarak tahmin edilmektedir.

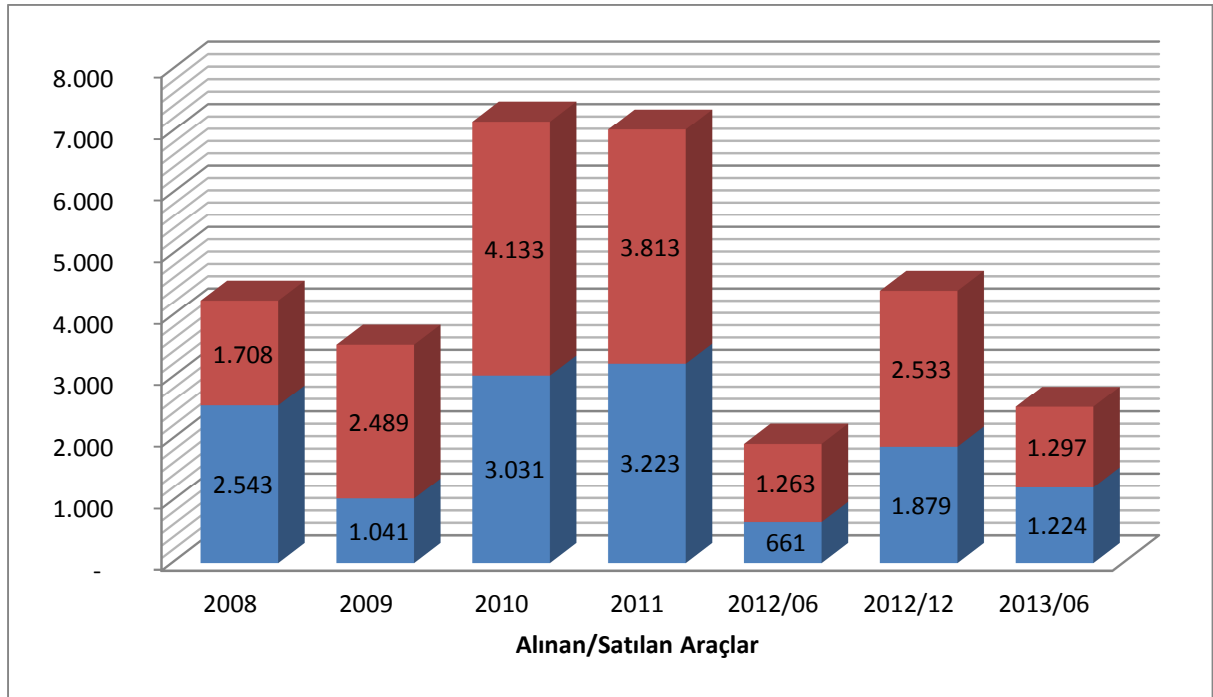
Beyaz Filo'nun sektördeki faaliyeti kapsamında oluşturduğu iş modeli aşağıdaki tablodaki gibidir:



## Beyaz Filo İş Modeli



Beyaz Filo'nun 30.06.2013 tarihi itibarıyla toplam araç sayısı 6.168 olup; filoya alınıp satılan araçların dönemsel olarak sayıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:



*Beyaz Filo Yıllar İtibarıyla Alınan ve Satılan Araç Sayısı*

Müşterilerle yapılan sözleşmelerde, para birimi müşteri taleplerine yanıt verecek şekilde belirlenmektedir. 2013 Haziran sonu itibarı ile Beyaz Filo'nun müşterileriyle yaptığı sözleşmelerin %74'ü Avro, %24'ü TL ve %2'si ABD Doları cinsindedir. Yapılan sözleşmeler ile kullanılan kredilerin aynı döviz cinsinden olmasına dikkat edilmektedir. Bu yaklaşım, Şirketin kur riskini azaltmayı hedeflemektedir. Banka kredilerinin aynı tarihte %70'i Avro, %27'si TL ve %3'ü ABD Doları cinsindedir. İhraç edilen 50 milyon TL'lik tahvil de dikkate alındığında finansal borçların %53'ü Avro, %45'i TL ve %2'si ABD Doları cinsinden oluşmaktadır.

Operasyonel kiralama faaliyetlerinin sürekliliğini ve nakit akışını hızlandıran ikinci el pazarının etkin yönetimi, filo kiralama şirketleri için büyük önem taşımaktadır. İş modelinin ilk aşamasında olduğu gibi son aşaması olan “Elden Çıkarma” adımı da Beyaz Filo etkin bir yöntem oluşturma çabasına girmiş ve Beyaz Filo’nun hissedarları tarafından 2006 yılında Beyaz Sistem Otomotiv ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. Beyaz Sistem ikinci el araç satışının etkin şekilde yönetilmesi için kurulmuş olup; sözleşme süresi sonunda filo araçlarının etkin bir şekilde elden çıkarılmasını sağlamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6 nolu bölümünde yer almaktadır.

#### **2.1.4. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler**

Son hesap yılının bittiği 31.12.2012 tarihinden itibaren Şirkette izahname tarihine kadar olan süreçte üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında önemli bir farklılaşma veya yeni bir eğilim mevcut değildir. Bununla birlikte Türk Lirasının döviz karşısında değerinde 2013 yılında meydana gelen düşüş yeni araç alımlarında TL bazında fiyatların artmasına yol açarken; sektördeki rekabetin artışına bağlı nedenlerle sözleşme fiyatlarında paralel bir artış olmamıştır. Ayrıca ikinci el araç fiyatlarında da dövize bağlı değişimin etkilerinin ortaya çıkması, geleneksel olarak birinci el satış fiyatlarına göre daha geç meydana gelmektedir.

Türkiye ve dünyadaki ekonomik gelişmelerin ortaya çıkardığı belirsizlik dışında Şirket’e özel cari hesap yılı içindeki beklentileri önemli ölçüde etkileyebilecek bilinen bir eğilim, belirsizlik, talep, yükümlülük veya farklı bir olay mevcut değildir. Türkiye ve genel olarak dünya ekonomisindeki belirsizliklerin neden olduğu finansal dalgalanmalar döviz kurları ile birlikte faiz oranlarını da etkilemekte olup; büyük oranda dış kaynaklarla alınan yeni araçların TL cinsinden maliyeti bu faktörlerin etkisiyle değişim göstermektedir. Bu durum 2013 yılı başında yapılan araç alım ve satım öngörülerinde revizyon yapılmasına ve yeni şartlara uygun yeni politikalar geliştirilmesine neden olmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11 nolu bölümünde yer almaktadır.

#### **2.1.5. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi**

İhraççı herhangi bir gruba dahil olmayıp, 17 nolu bölümde detaylı olarak yer aldığı şekilde ilişkili şirketleri mevcuttur.

#### **2.1.6. İhraççının ortaklık yapısı**

Ortaklığın yönetim kontrolü Gürkan Gençler, Ahmet Can Teoman, Osman Turgut Fırat ve Metin Ziya Tansu isimli birlikte hareket eden şahıslara ait olup, söz konusu kontrol paylara tanınan imtiyaz ve payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır. Ortaklığın 36.250.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Gürkan Gençler isimli ortak için 8.933.478 TL ve %24,64, Ahmet Can Teoman isimli ortak için 8.056.381 TL ve %22,22, Osman Turgut Fırat isimli ortak için 7.246.511 TL ve %19,99 ve Metin Ziya Tansu isimli ortak için 6.470.372 TL ve %17,85’dir.

Beyaz Filo'nun mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup, A grubu paylar imtiyazlıdır. İmtiyazlı A grubu payların nominal tutarı 40.000 TL'dir. İmtiyazlı A grubu paylar, sahiplerine yönetim kuruluna aday belirleme konusunda imtiyaz vermektedir. İmtiyazlı A grubu payların %25 oranındaki kısmı Gürkan Gençler isimli ortağa, %25 oranındaki kısmı Ahmet Can Teoman isimli ortağa, %25 oranındaki kısmı Osman Turgut Fırat isimli ortağa ve %25 oranındaki kısmı Metin Ziya Tansu isimli ortağa aittir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 16 nolu bölümünde yer almaktadır.

### **2.1.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları**

Şirket'in 2010,2011 ve 2012 yılları ile 30.06.2013 tarihli bağımsız denetimden geçmiş (30.06.2013 için incelemeyden geçmiş) finansal raporları KAP'ta yayımlanmış olup; [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.beyazfilo.com](http://www.beyazfilo.com) adreslerinde Raporlar mevcuttur.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin aşağıdaki tablo hazırlanmıştır:

NET SATIŞLAR(TL)	31.12.2010	%	31.12.2011	%	31.12.2012	%	30.06.2013	%
<b>Ürünler</b>								
2. el araç satışları	78.111.187	55	73.460.255	52	58.669.982	49	32.776.164	53
<b>Hizmetler</b>								
Kiralama Gelirleri	58.820.265	41	60.893.701	43	56.789.841	47	26.583.368	43
Diğer Gelirler	5.338.725	4	6.150.651	5	4.773.361	4	2.051.700	4
<b>TOPLAM</b>	<b>142.270.177</b>	<b>100</b>	<b>140.504.607</b>	<b>100</b>	<b>120.233.184</b>	<b>100</b>	<b>61.411.232</b>	<b>100</b>

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 20.bölümünde yer almaktadır.

### **2.1.8. Seçilmiş proforma finansal bilgiler**

YOKTUR

### **2.1.9. Kar tahmin ve beklentileri**

YOKTUR

### **2.1.10. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama**

YOKTUR

### 2.1.11. İşletme sermayesi beyanı

Şirketimizin finansal tablolarında iptal edilemeyen sözleşme alacaklarının yer alması mümkün olmadığından işletme sermayesi ile ilgili hesaplamalarda söz konusu tutarın da göz önünde bulundurularak değerlendirme yapılması daha isabetli olacaktır. İptal edilemeyen sözleşmelerden doğan alacaklarla ilgili bilgilere 30.06.2013 tarihli finansal tabloların 7 nolu dipnotunda ayrıntılı olarak yer verilmiştir. Bu çerçevede yapılan değerlendirme sonucunda sermaye artırımı sonrasındaki 12 aylık dönem için Grubun yeterli işletme sermayesinin mevcut olacağı değerlendirildiğinden; izahnamenin yayımlanmasından sonraki 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerimizi karşılamak için ortaklardan yeni işletme sermayesi talebi planlanmamaktadır.

### 2.1.12. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Şirket yönetim kurulu 21.05.2012 tarihli genel kurulda seçilmiş olup dört icracı olmayan üyeye ek olarak iki bağımsız üyeden oluşmuştur. Aşağıdaki tabloda göreve seçilen yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler yer almaktadır:

Adı Soyadı	Unvanı	Göreve Başlama Tarihi /Görev Süresi
Gürkan Gençler	Yönetim Kurulu Başkanı	21.05.2012/3 yıl
Ahmet Can Teoman	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	21.05.2012/3 yıl
Metin Ziya Tansu	Yönetim Kurulu Üyesi	21.05.2012/3 yıl
Osman Turgut Fırat	Yönetim Kurulu Üyesi	21.05.2012/3 yıl
Adil Yağcı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	21.05.2012/3 yıl (23.07.2013 tarihinde görevinden ayrılmıştır.)
Murat Nadir Tansel Saraç	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	21.05.2012/3 yıl

Şirketin bağımsız yönetim kurulu üyelerinden Adil Yağcı 23.07.2013 tarihinde görevinden istifa etmiş olup; yerine bir sonraki genel kurula kadar Cem Atalay bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilmiştir.

### 2.1.13. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında

Şirket 2012 yılındaki hisse senetlerinin halka arzından itibaren bağımsız denetim yükümlülüğüne sahip olup; bağımsız denetimi Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yerine getirilmektedir. 2012 yılı olağan genel kurul toplantısında da 2013 yılı finansal döneminin bağımsız denetiminin aynı kuruluş tarafından yerine getirilmesi kararlaştırılmıştır. Şirket bağımsız denetçisi bugüne kadar oluşturulan finansal raporlarla ilgili "olumlu" görüş içeren rapor vermiştir.

## 2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

### 2.2.1. İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Ortaklığımızın 36.250.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi; 36.250.000 TL tutarındaki kısmı nakit karşılığı olmak üzere 72.500.000 TL'ye artırılabilecektir. Nakit karşılığı artırılan sermayenin ortaklar tarafından yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan bölümünü temsil eden paylar halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılabilecek sermaye karşılığı sermaye taahhüdü bulunan payın grubuna bağlı olarak A veya B grubu pay verilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21.1. nolu maddesinde yer almaktadır.

### **2.2.2. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi**

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

### **2.2.3. Sermaye hakkında bilgiler**

Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 36.250.000 TL olup, beher payının nominal değeri 1 TL'dir.

### **2.2.4. Paylara ilişkin haklar**

Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek olan paylar için ilgili mevzuat kapsamında hisse sahiplerine kardan pay alma hakkı, kar ve tasfiye payı hakkı, bedelsiz pay edinme hakkı, rüçhan hakkı, genel kurula katılma hakkı, oy hakkı, bilgi alma ve inceleme hakkı ile belirli şartlar altında azlık hakkı tanınmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21.4. no'lu maddesinde yer almaktadır.

### **2.2.5. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi**

Halka arz edilecek B grubu paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

### **2.2.6. Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi**

Payların Borsa'da işlem görme tarihleri KAP'ta duyurulacaktır.

Şirket'in artırılan sermayesini temsil eden paylarının 22-26 Mart 2012 tarihleri arasında halka arz edilmesinden sonra hisse senetleri 28 Mart 2012 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da GİP'te işlem görmektedir. Ayrıca, Şirket'in 22.05.2013 tarihinde satışı yapılan TRSBFOK51512 ISIN kodlu tahvili de 27.05.2013 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'un Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmektedir.

## **2.3. Risk Faktörleri**

### **2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler**

#### **a) Geçmiş Yıl Zararlarının Bulunması Sebebiyle Kar Dağıtılamaması**

Şirket'in kar etmesi durumunda, dağıtılacak karın hesaplanmasında TTK ve SPK hükümlerine göre öncelikle elde edilen kardan geçmiş yıl zararlarının mahsup edilmesi gerekmektedir. Şirket'in UFRS'na göre hazırlanmış 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihli konsolide mali

tablolarında sırasıyla 26.318.807 TL ve 31.054.086 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır. Söz konusu zarar tutarı 30.06.2013 tarihli finansal durum tablosunda 30.340.064 TL'ye düşmüştür. İlerleyen yıllarda kar elde etmesi durumunda öncelikle geçmiş yıl zararları mahsup edileceğinden kar dağıtımını yapılamama riski bulunmaktadır.

### **b) Ortakların Şirket'teki Payları Üzerine Konulan Rehinler**

Beyaz Filo tarafından Finansbank A.Ş.'den kullanılan işletme kredisi karşılığında ortaklardan Metin Ziya Tansu'nun 2.568.677 adet hissesi üzerinde banka rehni bulunmaktadır. Öte yandan, Şirket'in A grubu paylara sahip ortaklarının ilişkili şirketlerden Beyaz Sistem'e olan toplam 17.917.745 TL tutarındaki borcunun teminatı olarak Şirket ortaklarından Gürkan Gençler'e ait 265.385 pay, Ahmet Can Teoman'a ait 2.457.615 pay, Osman Turgut Fırat'a ait 1.350.584 pay ve Metin Ziya Tansu'ya ait 782.174 pay Beyaz Sistem tarafından rehn edilmiştir.

### **c) Kur Riski**

Şirket'in kullandığı araç kredilerinin önemli bir bölümü (yaklaşık %70) Avro üzerinden olup, YP cinsinden yükümlülükler Şirket için yüksek kur riskine sebep olmaktadır. TL'nin değer kaybettiği dönemlerde önemli kur farkı giderleri ile karşılaşmaktadır. 2011 yılında YP cinsinden yükümlülükler nedeniyle 23.900.537 TL kur farkı gideri yazılmıştır. Kur farkı geliri ise 236.082 TL olmuştur. 2012 yılında ise kurlarda ortaya çıkan ters hareket 4.150.019 TL net kur farkı geliriye neden olmuştur. 2013 yılının ilk 6 ayında ise net 10.709.974 TL kur farkı gideri olmuştur.

Şirket yabancı paralı krediler kullanarak satın aldığı araçları müşterilerine yabancı paralı kiralama sözleşmeleri ile kiralamakta ve bu yabancı paralı sözleşmeler nedeniyle de hedge muhasebesi (kesin taahhüt-riskten korunma) işlemi yapmaktadır. Aktiflere alınan kesin taahhüt – riskten korunma hesabının işleyişi Şirketin bilançoda yer almayan iptal edilemeyen sözleşmelerden kaynaklanan alacaklarının döviz cinsinden olanların kur farkına dayalı değişikliklerinin bilançoya yansıtılmasına dayalıdır. Sözleşme alacaklarının gerçekte tahsil edildiği dönemlerde de daha önce kesin taahhüt – riskten korunma hesabına aktarılan tutar, dönem kiralama gelirlerinden düşülmektedir.

Kurların artması halinde hedge işlemi nedeniyle kur geliri yazan Şirket, kurların azalması halinde hedge muhasebesi işlemi nedeniyle kur farkı gideri de yazacaktır. Nitekim 2011 yılında 15.323.269.-TL gelir kaydedilirken, 2012 yılında hedge işlemleri kapsamında 3.411.108 TL dönem zararı yazılmıştır. 2013 yılının ilk 6 ayında ise 6.180.209 TL hedge işlemlerinden gelir kaydedilmiştir. Kesin taahhüt – riskten korunma hesabının işleyişi kapsamında 2011 yılında 6.257.755TL, 2012 yılında 4.326.907 TL ve 2013 yılının ilk yarısında 2.232.173 TL daha önce hedge işlemi kapsamında gelir yazılıp, ilgili dönemde bu alacaklar dönem hasılatına dönüştüğünden; toplam dönem satışlarından indirime neden olmuştur.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	30.06.2013			31.12.2012			31.12.2011		
	TL Karşılığı	USD	Avro	TL Karşılığı	USD	Avro	TL Karşılığı	USD	Avro
<b>Toplam Varlıklar</b>	296.152	74.241	60.967	142.045	644	59.913	239.680	5.206	94.053
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	91.752.225	1.788.604	35.741.215	87.455.164	17.677.869	23.788.151	131.216.773	10.009.067	45.957.380
<b>Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	-91.456.073	-1.714.363	-35.680.248	-82.281.025	-17.529.241	-21.700.642	-118.206.987	-9.679.733	-40.888.345
<b>Operasyonel Kiralama Alacakları</b>	99.168.862	1.530.613	38.279.325	76.738.757	781.608	32.038.722	102.343.252	2.289.496	40.109.102
<b>Bilanço Dışı Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	99.168.862	1.530.613	38.279.325	76.738.757	781.608	32.038.722	102.343.252	2.289.496	40.109.102

Tablodan da görüleceği üzere sözleşmeye dayalı operasyonel kiralama alacakları hesaba katıldığında geçmiş yıllarda mevcut olan yabancı para açık pozisyonu 30.06.2013 itibarıyla ortadan kalkmıştır.

#### d) Likidite riski

Grup'un varlık ve yükümlülük yönetimindeki en önemli amacı, Grup'un alacaklılarına olan taahhütlerini yerine getirebilmek için gerekli olan likiditeyi sağlamak ve Grup'un kendi likidite ihtiyaçlarını karşılayabilmektir. Şirket araç kiralama sözleşmelerinin vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Grup'un net finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Yani kullandığı kredilerdeki vade ile alacakların vadesini birbirine uyumlu hale getirerek likidite riskini minimize etmektedir. Şirket finansal borçlarını araç kira gelirleriyle ödemeyi planladığı için, alacakların tahsil süresinde yaşanacak olumsuz bir gelişme ve alacakların tahsil edilememesi Şirket'in finansal borçlarında temerrüde düşmesine yol açabilecektir. Likidite riskine ilişkin detaylı açıklamalar 2011 ve 2012 yılları ile 30.06.2013 tarihli ara dönemine ilişkin hazırlanan Bağımsız Denetim Raporları'nda yer almaktadır.

#### e) Kredi riski

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlar için Grup bazında yönetilmektedir. Kredi riski, finansal varlıkları elinde bulundurmayı ve karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un kredi riskine maruz kaldığı alan, faaliyetlerinin tamamını gerçekleştirdiği Türkiye'de yoğunlaşmıştır. Bu riskler yönetim tarafından toplam riski her bir taraf için sınırlayarak ve kredi riskini yüksek müşteri sayısı ile dağıtarak izlenmektedir. Ticari alacaklar, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Müşterilerin ödeme gücüne düşmeleri durumunda, araç kira alacaklarının tahsil edilememesine bağlı olarak, Şirket'in kredi riskine maruz kalması söz konusu olabilecektir. Şirket'in sorunlu alacakları nedeniyle yasal yollara başvurduğu

alacaklarının tutarı 31.12.2011 tarihi itibarıyla 3.317.278 TL ve 31.12.2012 tarihi itibarıyla 4.145.211 TL dir. Bu tutar 30.06.2013 itibarıyla 4.279.844 TL'dir.Şirket'in 31.12.2012 tarihi itibarıyla kısa vadeli kredi borcu 62.448.841 TL, uzun vadeli kredi borcu ise 60.239.183 TL'dir.

#### **f) Nakit Akım ve Gerçeğe Uygun Değer Faiz Oranı Riski**

Grup, faiz riskine bilanço kalemlerinin piyasa değerlerindeki dalgalanmalarıyla (fiyat riski) veya faize hassas olan varlık ve yükümlülüklerinin ani oran değişikliklerinin etkisiyle maruz kalmaktadır. Grup'un faize duyarlı yükümlülükleri ağırlıklı olarak uzun vadeli kredilerden oluşmaktadır. Grup, aktif pasif yönetimi uyarınca araç kiralama sözleşmeleri ile ilgili kredilerin vadelerini birbiri ile eşleştirip, sabit faizli kredi sözleşmelerine girmektedir. Bu nedenle Grup'un borçlanma maliyetleri kısa vadede meydana gelen faiz değişikliklerine görece geç tepki vermektedir.

#### **g) Gelir Kaybı Riski**

Şirketin herhangi bir nedenle tasfiyesi halinde Şirket'in sahip olduğu araçların toplu olarak satılmasından kaynaklı piyasa rayiç değerinden daha düşük bedelle satılma riski olacak, böylece bankalardan alınan kredilerin karşılanmasında güçlükler yaşanacak, bu durumda araç satışlarından kaynaklı Şirket zararı daha fazla artacaktır.Şirket kiralamada kullandığı araçları büyük miktarda kredi ile satın almaktadır ve araçlar kredi kullanılan bankaya teminat olarak rehin verilmektedir. Şirket'in yüksek kredi borcu nedeniyle kredilerin geri ödenememesi durumunda rehinli olan araçlara bankalar tarafından el konulacağından ikinci el araç satışlarından elde edilecek gelirin kaybı riski bulunmaktadır.

Sözleşmelerin Şirket tarafından tek taraflı feshi halinde öncelikle ihaleli alınan işlerde ihale makamının ihale şartnamesinde yazılı cezaları ödemekle karşı karşıya kalınacaktır. İhalesiz işlerde ise müşterinin mahkemeye başvurarak tazminat istemesine neden olacaktır. Dolayısıyla sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesi halinde Şirket zararı artabilecektir.

### **2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler**

#### **a) Mevzuat Riski:**

Uzun dönem araç kiralama sektörü hukuki ve vergi mevzuatı düzenlemelerinden etkilenebilmektedir.Geçmiş dönemde araç satışı ile ilgili olarak yapılan KDV ve ÖTV değişiklikleri sektördeki şirket karlılıklarını negatif etkilediyse de, rekabet açısından sadece bu faaliyete yönelmiş olan şirketlerin diğer sektör oyuncularını ile olan rekabeti açısından olumlu sonuçlanmıştır. Araç alımlarına ilişkin KDV-ÖTV oranlarında yapılan değişiklikler (artış yönünde) araç kiralama sektörüne olan genel talebi azaltmasının yanında ayrıca şirketlerin araç kira gelirlerini ve en önemlisi 2. el araç satış gelirlerini de negatif yönde etkilemektedir.

Ulaştırma Bakanlığı Karayolları Taşıma Yönetmeliği'nde yapılan ve 25 Şubat 2004 - Sayı: 25384, 8 Eylül 2004 - Sayı: 25577, 15 Aralık 2004 - Sayı: 25671 ve 11.06.2009 – 27255 sayılı ve tarihli resmi gazetelerde yayımlanan değişikliklerle daha önce yürürlüğe girmiş ancak 01.01.2010 tarihine kadar ertelenmiş olan yasal düzenleme sonucunda, operasyonel kiralama



şirketlerinin müşterilerine doğrudan ticari araç kiralaması imkanı ortadan kaldırılmıştır. Bu yönetmeliğin yürürlüğe girdiği 01.01.2010 tarihinde filodaki ticari araç sayısı 1.738 adet iken 30.06.2012 tarihine kadar bu araçların tamamı satılmıştır.

Öte yandan, 21.11.2012 tarih ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu uyarınca finansal kiralama şirketlerinin de Şirketin faaliyet gösterdiği operasyonel kiralama alanında faaliyet gösterebilmelerine izin verilmiştir. Bu kapsamda Beyaz Filo ve diğer operasyonel kiralama şirketleri finansal kiralama faaliyetinde bulunamamasına rağmen Finansal kiralama şirketleri operasyonel kiralama yapabilmeye hakkına sahiptir.

#### **b) Araç Değer Kaybı Riski**

Ekonomik krizlerde tüm emtialarda olduğu gibi 2. el araçların da fiyatları düşmektedir. Bu da Şirket'in 2.el araç satışlarından elde edeceği gelirinin azalmasına yol açabilecektir.

#### **c) Operasyonel Riskler:**

**Kaza ve Hasar Durumları:** Sektör, kiracı firma kullanıcılarının “kiralık” mantığını suistimal derecesindeki yoğun kaza ve hasarları sebebiyle sigorta şirketlerinden oldukça yüksek çarpan katsayılarıyla poliçe prim teklifleri alabilmekte, dolayısıyla yüksek primler ödemek zorunda kalmaktadır. Bununla birlikte, kiralayan müşterilerin araçları hor kullanmaları, 2.el piyasasında aracın değerinin düşmesine de neden olmaktadır.

**Pert Olma:** Aracın kaza sonucu pert olması ihtimaline karşın, Şirket'in riskini minimize etmesi için uygun kasko poliçelerini satın alması gerekmektedir. Kullanıcının sarhoş vb. nedenlerle suçlu olması durumunda ise aracın bedeli sigortadan alınamamaktadır. Bu durumda Şirket alacağını sorumlu kullanıcıdan tahsil yoluna gidilmektedir.

**Hırsızlık:** Aracın veya araca dahil ekipmanların çalınması durumunda, kullanıcının gerekli evrakları teslimi ile sigorta şirketinden kasko kapsamında zayi olan kısım kadar tahsilat yapılmaktadır. Hırsızlığa konu olan aracın veya ekipmanların çalınmasında kullanıcının kusurlu olmadığını gösterir belgelerin temini, tazmin olacak tutarın tespitinde etkili olmaktadır. Kullanıcının kusurlu olmadığına ilişkin belgelerin temin edilememesi halinde söz konusu zararlar tazmin edilememektedir.

**Suçta Karışma ve İdari Para Cezaları:** Kiralanan aracın suç unsuru fiillerde kullanılması ya da idari para cezalarına maruz kalması durumunda aracın bu dönemde kullanıcıda olduğunun tespit edilmesi, yani teslimat tutanaklarının tam düzenlenmesi Şirket açısından mesul olunmadığı yönünde ispat için önem kazanmaktadır. Teslimat tutanaklarının eksik olması Şirket'in sorumlu olmasına neden olabilmektedir.

#### **2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler**

Şirket'in sermaye yapısında hisseler A ve B Grubu hisseler olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir.

#### **a) İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler**

Şirket'in son yıllarda zarar etmesi sebebiyle ilerleyen yıllarda kar çıkması halinde TTK mevzuatına göre öncelikli olarak geçmiş yıl zararlarının mahsup edilmesi gerekmekte olup bu durumda kar çıkması halinde bile kar dağıtamama riski bulunmaktadır. Şirket'in 30.06.2013 tarihi itibarıyla ilerleyen yıllarda doğacak karlardan mahsup edilmek üzere 30.340.064 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır.

#### **b) İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler**

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

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Ortakların sermaye artırımlarında Yeni Pay Alma Haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayacak olan hissedarların payları sermayenin bütününe oranla önemli bir değer kaybına uğrayacaktır. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirketin hissedarlarının elindeki payların değer tamamen düşebilir.

### **2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler**

#### **a) Şirket paylarındaki piyasa bozucu işlemler nedeniyle oluşan riskler**

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket payları ile ilgili olarak geçmişte piyasa dolandırıcılığı suçunun işlendiğine dair makul şüphenin bulunduğu sonucuna ulaşan SPK'nın 15.08.2013 tarih ve 2013/27 sayılı Haftalık Bülteninde SPK tarafından alınan çeşitli tedbirlere yer verilmiş olup konunun detayı izahnamenin 4.4. nolu bölümünde yer almaktadır.

#### **b) Şirket paylarındaki halka açıklık oranının düşük olması**

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Şirket'in 2012 yılında gerçekleştirilen halka arz işlemi sonucunda 3.522.000 adet payı Borsada işlem görür hale gelmiştir. Bu payların çıkarılmış sermayeye oranı %9,72 olup; bu yapılacak sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılması ve halka arz işlemlerinden sonra kalan payların satın alınması için herhangi bir taahhütte bulunan kişi olmamıştır. Kayıtlı sermaye sistemindeki Şirketin çıkarılmış sermayesi yeni pay alma haklarının kullanılması ve halka arz işlemi sonrasında oluşan sermaye üzerinden tescil edilecek olup; bu durum halka açıklık oranının daha da düşmesine neden olabilir. Halka açıklık oranındaki düşüklük; Şirket paylarının Borsada düşük işlem hacmiyle bile hisse fiyatlarında dalgalanmalar yaşanması riskini artıran bir faktördür.

### **c) Şirket'in 2012 yılındaki halka arz işlemindeki projeksiyonlarının gerçekleşme oranına bağlı riskler**

Şirket'in 2012 yılında gerçekleştirdiği halka arz işlemleri için belirlenen fiyat 1 TL'lik pay için 4.5 TL olmuştur. Söz konusu hisse fiyatı bu tarihten itibaren dalgalı bir seyir göstermiş olup; 15.08.2013 tarihi itibarıyla 4,63 TL açılış fiyatıyla işlem görmüştür. Yukarıda yer verilen SPK tedbir kararlarının duyurulmasının ardından 16.08.2013 tarihinde Borsa Başkanlığı'nın kararıyla işlem sırası kapalı tutularak işlem görmemiş; ardından da önemli bir düşüş gerçekleştirerek sermaye artırımına ilişkin yönetim kurulu kararının alındığı 18.09.2013 gününü bir pay için 1,38 TL fiyatla kapatmıştır. Sermaye artırım kararından sonra hisse fiyatında önemli bir değişim gözlenmemiştir.

Öte yandan, yukarıda belirtilen 4,5 TL'lik pay bedelinin oluşturulmasına ilişkin çalışmalarda kullanılan projeksiyonlarda Şirket'in halka arz işleminden sonraki dönemde kira sözleşmelerinden gelirlerinde ilk üç yıl için %15 büyüme gerçekleşeceği varsayımıyla hesaplamalar yapılmış olup, 2012 yılında bir önceki yıla oranla pozitif bir büyüme gerçekleşmemiştir.

Risk faktörleriyle ilgili ayrıntılı bilgi izahnamenin 4 nolu bölümünde yer almaktadır.

## **2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler**

### **2.4.1. Halka arzdan sağlanan net nakit girişlerinin toplam tutarı ile halka arz ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet**

Şirketin sermaye artırım tutarı olan 36.250.000 TL'nin %90,6'lık Borsada işlem görmeyen paylara ait kısmı (32.722.000-TL) 2012 yılı içinde ilgili ortaklar tarafından sermaye avansı olarak Şirket hesaplarına yatırılmış ve işletme sermayesi içinde kullanılmıştır. Bu durumda kalan 3.528.000-TL'lik nominal bedelli payların tamamı için mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmaları durumunda; maliyetler düşüldükten sonra yaklaşık 3,5 milyon TL'lik bir nakit girişi olması beklenmektedir.

### **2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri**

Şirket sermayesinin halka açık olmayan %90,6'lık kısmına sahip olan ortaklarımız, %100 bedelli sermaye artırımını için paylarına düşen 32.722.000 TL'lik tutarın tamamını 2012 yılı içinde Şirket hesaplarına sermaye avansı olarak yatırmışlardır. Bu kapsamda sermaye artırımından sağlanacak nakdin önemli bir bölümü tedarik edilmiş durumdadır. Bu durumda mevcut sermaye artırım işlemleri ile maliyetler düşüldükten sonra yaklaşık 3,5 milyon TL nakit girişinin sağlanması planlanmaktadır. Söz konusu tutarın olağan faaliyetlerimizin yürütülmesi aşamasında mevcut banka kredileri ile ticari borçların ödenmesine yönelik olarak kullanılması planlanmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.2. nolu maddesinde yer almaktadır.

### **2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler**

Halka arzın başlaması Kurul tarafından ilgili izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunun onayına bağlıdır.

Halka arz edilecek payların nominal değeri 1 TL olup; B grubu paylar için mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmalarından sonra kalan payların halka arzı söz konusu olduğundan halka arz edilecek payların toplam nominal değeri mevcut durumda bilinmemektedir. Halka arzın gerçekleşmesi durumunda; toplam halka arz edilecek tutar ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Söz konusu payların 2 işgünü süre ile halka arz edilmesi planlanmakta olup, halka arz takvimi SPK ve Borsa İstanbul'un belirleyeceği süreç içinde belli olacaktır. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.beyazfilo.com](http://www.beyazfilo.com) internet adreslerinde ilan edilecektir.

Halka arzda satış yöntemi olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 nolu "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Ortaklar mevcut paylarının %100'ü oranındaki nakit sermaye artırımını için, pay nominal bedeli olan 1 TL üzerinden yeni pay alma haklarını kullanabilirler. Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ..../..../.... ile ..../..../.... tarihleri arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Pay bedellerinin ödeneceği banka hesabı, Akbank Çankaya Ticari Şubesi'nde Şirket adına açtırılan TR83 0004 6008 6488 8000 0169 44 IBAN nolu özel hesaptır.

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22 nolu maddesinde yer almaktadır.

### **2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi**

Halka arz işlemlerinin Şirket dışındaki gerçek ve tüzel kişiler üzerinde önemli bir menfaat etkisi oluşturması beklenmemektedir.

#### 2.4.5. Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler

YOKTUR

#### 2.5. Sulanma etkisi

Borsada işlem gören hisse senetleri için mevcut ortakların yeni pay alma haklarını yarı oranda (%50) kullandıkları ve kalan payların 2 TL bedelle halka arz edilip satıldığı durumda mevcut ortaklar için sulanma etkisi - 0,2436 yeni ortaklar için sulanma etkisi 1,1956 olarak hesaplanmıştır. Borsada işlem gören hisse senetleri için mevcut ortakların yeni pay alma haklarını hiç kullanmadıkları (%0) ve tüm payların 2 TL bedelle halka arz edilip satıldığı durumda mevcut ortaklar için sulanma etkisi - 0,2679 yeni ortaklar için sulanma etkisi 1,1713 olarak hesaplanmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 26 nolu bölümünde yer almaktadır.

#### 2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Halka arza iştirak edecek yatırımcılar ihraç edilen payların bedeli dışında, işlem yaptıkları aracı kuruluşun fiyatlandırma politikalarına bağlı olarak alım satım işlem komisyonu ödeyeceklerdir. Bu tutar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında aracı kuruluşla yatırımcı arasında yapılmış olan sözleşmeye bağlıdır.

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

#### 3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Beyaz Filo'nun bu izahnamede yer alan finansal tablolarının bağımsız denetimine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Dönem	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adresi	Raporu İmzalayan Sorumlu Ortak Baş Denetçi
2010	Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	BJK Plaza Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler/Beşiktaş/İstanbul	Z. Alper ÖNDER
2011	Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	BJK Plaza Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler/Beşiktaş/İstanbul	Murat SANCAR
2012	Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	BJK Plaza Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler/Beşiktaş/İstanbul	Murat SANCAR
2013/6	Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	BJK Plaza Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler/Beşiktaş/İstanbul	Murat SANCAR

### **3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:**

Bağımsız Denetim Kuruluşunun kendi içerisinde yapmış olduğu rotasyon çalışması kapsamında 2010 yılı finansal raporlarının bağımsız denetim raporlarını imzalayan sorumlu ortak başdenetçisi değişmiş ve 2011 yılından itibaren aynı sorumlu ortak baş denetçi tarafından bağımsız denetim raporları imzalanmıştır. Sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması veya görevden çekilmesi söz konusu değildir.

## **4. RİSK FAKTÖRLERİ**

Borsa üyeleri, müşterilerinin GİP’te işlem görecekt paylarının birincil ve ikincil piyasa işlemlerine aracılık yapmadan önce, ortaklık paylarının GİP Listesi’ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve Pay Piyasası arasındaki farklılıklar ve GİP’te işlem görecekt paylara yatırım yapmanın riski ve karşılaşılabilecekleri diğer riskler konusunda yatırımcıları bilgilendirmekle yükümlüdür. Üyelerin GİP Risk Bildirim Formu’nu müşterilerinin emirlerinin GİP’e iletilmesine ilk defa aracılık etmeden önce müşterilerine imzalatmaları zorunludur.

### **4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:**

#### **a) Geçmiş Yıl Zararlarının Bulunması Sebebiyle Kar Dağıtılamaması**

Şirket’in kar etmesi durumunda, dağıtılabacak karın hesaplanmasında TTK ve SPK hükümlerine göre öncelikle elde edilen kardan geçmiş yıl zararlarının mahsup edilmesi gerekmektedir. Şirket’in özellikle yabancı paralı kredilerin değerlemesi sonucu kurların yükselmesiyle birlikte oluşan kambiyo zararlarının yol açtığı geçmiş yıl zararları bulunması nedeniyle, ilerleyen yıllarda kar elde etmesi durumunda öncelikle geçmiş yıl zararları mahsup edileceğinden kar dağıtımını yapılamama riski bulunmaktadır. Şirket’in UFRS’na göre hazırlanmış 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihli konsolide mali tablolarında sırasıyla 26.318.807 TL ve 31.054.086 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır. Söz konusu zarar tutarı 30.06.2013 tarihli finansal durum tablosunda 30.340.064 TL’ye düşmüştür.

Şirket geçmiş yıl zararlarını karşılayacak bir kar elde edene kadar veya yıllar içinde geçmiş yıl zararlarını mahsup edene kadar kar dağıtımını yapamayacaktır.

#### **b) Ortakların Şirket’teki Payları Üzerine Konulan Rehinler**

Beyaz Filo tarafından Finansbank A.Ş.’den alınan işletme kredisinin teminatı olarak ortaklardan Metin Ziya Tansu’nun 2.568.677 adet hissesi üzerinde Finansbank rehni bulunmaktadır. Bu rehnin kapsamı hisselerin devri, rüçhan haklarının kullanımı, temettü, kar payı ve kupon dağıtılması konularının Finansbank A.Ş. iznine bağlı olması şeklindedir.

Öte yandan, Şirket ortaklarının ilişkili şirketlerden Beyaz Sistem’e olan toplam 17.917.745 TL tutarındaki borcunun teminatı olarak Şirket ortaklarından Gürkan Gençler’e ait 265.385 pay, Ahmet Can Teoman’a ait 2.457.615 pay, Osman Turgut Fırat’a ait 1.350.584 pay ve Metin Ziya Tansu’ya ait 782.174 pay Beyaz Sistem’e rehnedilmiştir.

### c) Kur Riski

Şirket'in kullandığı araç kredilerinin önemli bir bölümü (izahnamedeki bilgileri yer alan dönem itibarıyla yaklaşık %70) Avro üzerinden olup, YP cinsinden yükümlülükler Şirket için yüksek kur riskine sebep olmaktadır. TL'nin değer kaybettiği dönemlerde önemli kur farkı giderleri ile karşılaşmıştır. 2011 yılında YP cinsinden yükümlülükler nedeniyle 23.900.537 TL kur farkı gideri yazılmıştır. Kur farkı geliri ise 236.082 TL olmuştur. 2012 yılında ise kurlarda ortaya çıkan ters hareket 4.150.019 TL net kur farkı gelirine neden olmuştur. 2013 yılının ilk 6 ayında ise net 10.709.974 TL kur farkı gideri olmuştur.

Şirket yabancı paralı krediler kullanarak satın aldığı araçları müşterilerine yabancı paralı kiralama sözleşmeleri ile kiralamakta ve bu yabancı paralı sözleşmeler nedeniyle de hedge muhasebesi (kesin taahhüt-riskten korunma) işlemi yapmaktadır. Aktiflere alınan kesin taahhüt – riskten korunma hesabının işleyişi Şirketin bilançoda yer almayan iptal edilemeyen sözleşmelerden kaynaklanan alacaklarının döviz cinsinden olanların ku farkına dayalı değişikliklerinin bilançoya yansıtılmasına dayalıdır. Sözleşme alacaklarının gerçekte tahsil edildiği dönemlerde de daha önce kesin taahhüt – riskten korunma hesabına aktarılan tutar, dönem kiralama gelirlerinden düşülmektedir.

Kurların artması halinde hedge işlemi nedeniyle kur geliri yazan Şirket, kurların azalması halinde hedge muhasebesi işlemi nedeniyle kur farkı gideri de yazacaktır. Nitekim 2011 yılında 15.323.269.-TL gelir kaydedilirken, 2012 yılında hedge işlemleri kapsamında 3.411.108 TL dönem zararı yazılmıştır. 2013 yılının ilk 6 ayında ise 6.180.209 TL hedge işlemlerinden gelir kaydedilmiştir.

Kesin taahhüt – riskten korunma hesabının işleyişi kapsamında 2011 yılında 6.257.755TL, 2012 yılında 4.326.907 TL ve 2013 yılının ilk yarısında 2.232.173 TL daha önce hedge işlemi kapsamında gelir yazılıp, ilgili dönemde bu alacaklar dönem hasılatına dönüştüğünden; toplam dönem satışlarından indirimine neden olmuştur.

30 Haziran 2013 ve 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	30.06.2013			31.12.2012			31.12.2011		
	TL Karşılığı	USD	Avro	TL Karşılığı	USD	Avro	TL Karşılığı	USD	Avro
<b>Toplam Varlıklar</b>	296.152	74.241	60.967	142.045	644	59.913	239.680	5.206	94.053
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	91.752.225	1.788.604	35.741.215	87.455.164	17.677.869	23.788.151	131.216.773	10.009.067	45.957.380
<b>Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	-91.456.073	-1.714.363	-35.680.248	-82.281.025	-17.529.241	-21.700.642	-118.206.987	-9.679.733	-40.888.345
<b>Operasyonel Kiralama Alacakları</b>	99.168.862	1.530.613	38.279.325	76.738.757	781.608	32.038.722	102.343.252	2.289.496	40.109.102
<b>Bilanço Dışı Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu</b>	99.168.862	1.530.613	38.279.325	76.738.757	781.608	32.038.722	102.343.252	2.289.496	40.109.102

Tablodan da görüleceği üzere sözleşmeye dayalı operasyonel kiralama alacakları hesaba katıldığında geçmiş yıllarda mevcut olan yabancı para açık pozisyonu 30.06.2013 itibarıyla ortadan kalkmıştır. 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2012 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu Avro ve USD cinsinden döviz pozisyonunun TL'nin yabancı paralar karşısında %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem net kar/zararı ile özkaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

### 31 Aralık 2011

	Kar/Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
USD'nın TL karşısında %10 Değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde USD Net Etki	(1.828.405)	1.828.405	(1.828.405)	1.828.405
Avro'nun TL karşısında %10 Değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde Avro Net Etki	9.992.294	9.992.294	9.992.294	9.992.294
<b>Toplam Net Etki</b>	<b>(11.820.699)</b>	<b>11.820.699</b>	<b>(11.820.699)</b>	<b>11.820.699</b>

### 31 Aralık 2012

	Kar/Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
USD'nın TL karşısında %10 Değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde USD Net Etki	(3.124.762)	3.124.762	(3.124.762)	3.124.762
Avro'nun TL karşısında %10 Değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde Avro Net Etki	(5.103.340)	5.103.340	(5.103.340)	5.103.340
<b>Toplam Net Etki</b>	<b>(8.228.102)</b>	<b>8.228.102</b>	<b>(8.228.102)</b>	<b>8.228.102</b>

### 30 Haziran 2013

	Kar/Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
USD'nın TL karşısında %10 Değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde USD Net Etki	(291.714)	291.714	(291.714)	291.714
Avro'nun TL karşısında %10 Değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde Avro Net Etki	(8.109.392)	8.109.392	(8.109.392)	8.109.392
<b>Toplam Net Etki</b>	<b>(8.401.106)</b>	<b>8.401.106</b>	<b>(8.401.106)</b>	<b>8.401.106</b>

Kur riskine ilişkin detaylı açıklamalar Bağımsız Denetim Raporları'nda yer almaktadır.



#### d) Likidite riski

Grup'un varlık ve yükümlülük yönetimindeki en önemli amacı, Grup'un alacaklılarına olan taahhütlerini yerine getirebilmek için gerekli olan likiditeyi sağlamak ve Grup'un kendi likidite ihtiyaçlarını karşılayabilmektir.

Şirket araç kiralama sözleşmelerinin vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Grup'un net finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Yani kullandığı kredilerdeki vade ile alacakların vadesini birbirine uyumlu hale getirerek likidite riskini minimize etmektedir. Şirket finansal borçlarını araç kira gelirleriyle ödemeyi planladığı için, alacakların tahsil süresinde yaşanacak olumsuz bir gelişme ve alacakların tahsil edilememesi Şirket'in finansal borçlarında temerrüde düşmesine yol açabilecektir.

Şirket'in finansal yükümlülükleri türev işlemlerle ilgili değildir; kredilerden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2012 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla pasif kalemlerin indirgenmemiş nakit akımları ve kalan vadelerine göre gösterimi aşağıdaki tablolarda sunulmuştur:

##### 31.12.2011

(TL)	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar
Finansal yükümlülükler	207.646.105	55.568.682	79.940.187	79.407.152	321.278	215.237.299

##### 31.12.2012

(TL)	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar
Finansal yükümlülükler	161.422.881	39.881.229	58.832.232	68.635.210	779.922	168.128.593

##### 30.06.2013

(TL)	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar
Finansal yükümlülükler	195.430.591	46.896.459	64.922.972	153.439.179	-	265.258.610

Likidite riskine ilişkin detaylı açıklamalar 2011 ve 2012 yılları ile 30.06.2013 tarihli ara dönemine ilişkin hazırlanan Bağımsız Denetim Raporları'nda yer almaktadır.

## e) Kredi riski

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlar için Grup bazında yönetilmektedir. Kredi riski, finansal varlıkları elinde bulundurmaya ve karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un kredi riskine maruz kaldığı alan, faaliyetlerinin tamamını gerçekleştirdiği Türkiye'de yoğunlaşmıştır. Bu riskler yönetim tarafından toplam riski her bir taraf için sınırlayarak ve kredi riskini yüksek müşteri sayısı ile dağıtarak izlenmektedir. Ticari alacaklar, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Müşterilerin ödeme gücüne düşmeleri durumunda, araç kira alacaklarının tahsil edilememesine bağlı olarak, Şirket'in kredi riskine maruz kalması söz konusu olabilecektir. Şirket'in sorunlu alacakları nedeniyle yasal yollara başvurduğu alacaklarının tutarı 31.12.2011 tarihi itibarıyla 3.317.278 TL ve 31.12.2012 tarihi itibarıyla 4.145.211 TL'dir. Bu tutar 30.06.2013 itibarıyla 4.279.844 TL'dir.

Şirket'in 31.12.2012 tarihi itibarıyla kısa vadeli kredi borcu 62.448.841 TL, uzun vadeli kredi borcu ise 60.239.183 TL olup yıllar itibarıyla kredi detayı döviz cinsine göre aşağıdadır.

	30.06.2013			31.12.2012			31.12.2011		
	Orijinal para birimi	TL	Faiz oranı	Orijinal para birimi	TL	Faiz oranı	Orijinal para birimi	TL	Faiz oranı
<b>Banka kredileri - kısa vadeli</b>									
TL Krediler	4.384.492	4.384.492	%6,2	4.872.033	4.872.033	%5,62	12.002.819	12.002.819	%13,63
Avro Krediler	1.626.014	4.087.311	%2,7	3.944.225	9.275.634	%3,00	8.874.027	21.686.347	%6,99
ABD Doları Krediler	289.212	556.675	%3,3	405.186	722.285	%2,67	5.460.074	10.313.534	%8,86
<b>Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısımları</b>									
TL Krediler	12.468.542	12.468.542	%6,2	14.455.715	14.455.715	%5,62	22.113.506	22.113.506	%13,63
Avro Krediler	14.484.136	36.408.772	%2,7	13.357.063	31.411.805	%3,00	14.818.011	36.212.256	%6,99
ABD Doları Krediler	553.057	1.064.524	%3,3	960.041	1.711.369	%2,67	3.520.418	6.649.717	%8,86
<b>Toplam KV Krediler</b>		<b>49.941.838</b>			<b>62.448.841</b>			<b>108.978.179</b>	
<b>Banka kredileri - uzun vadeli</b>									
TL Krediler	28.224.830	28.224.830	%6,2	29.487.677	29.487.677	%5,62	46.441.817	46.441.817	%13,63
Avro Krediler	31.645.183	79.546.496	%2,7	32.307.403	75.977.320	%3,00	32.596.021	79.658.155	%6,99
ABD Doları Krediler	1.486.292	1.796.290	%3,3	1.320.024	2.353.075	%2,67	4.525.549	8.548.309	%8,86
<b>Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısımları</b>									
TL Krediler	(12.468.542)	(12.468.542)	%6,2	(14.455.715)	(14.455.715)	%5,62	(22.113.506)	(22.113.506)	%13,63
Avro Krediler	(14.484.136)	(36.408.772)	%2,7	(13.357.063)	(31.411.805)	%3,00	(14.818.011)	(36.212.256)	%6,99
ABD Doları Krediler	(553.057)	1.064.524	%3,3	(960.041)	(1.711.369)	%2,67	(3.520.418)	(6.649.717)	%8,86
<b>Toplam UV Krediler</b>		<b>60.690.302</b>			<b>60.239.183</b>			<b>69.672.802</b>	

2013 yılı içinde yapılan tahvil ihracı bankalarla ilgili kredi riskinde değişime yol açmıştır. Yapılan tahvil ihracı ile toplam finansal borç artmış ancak banka kredileri azalmıştır.

Şirket Mayıs 2013 döneminde 2 yıl vadeli, 3 ayda bir değişken oranlı, gösterge devlet iç borçlanma senedinin getirisine ek olarak %5.25 ek getirili toplam 24 kupon ödemeli, 50.000.000 TL tahvil ihraç etmiştir. İhraç edilen tahvilin 12.537.000 TL'lik kısmı Şirket tarafından geri alınmıştır. 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in ihraç ettiği tahvil ile ilgili yükümlülüğünün net defter değeri 37.735.228 TL'dir.

#### **f) Nakit Akım ve Gerçeğe Uygun Değer Faiz Oranı Riski**

Grup, faiz riskine bilanço kalemlerinin piyasa değerlerindeki dalgalanmalarıyla (fiyat riski) veya faize hassas olan varlık ve yükümlülüklerinin ani oran değişikliklerinin etkisiyle maruz kalmaktadır.

Grup'un faize duyarlı yükümlülükleri ağırlıklı olarak uzun vadeli kredilerden oluşmaktadır. Grup, aktif pasif yönetimi uyarınca araç kiralama sözleşmeleri ile ilgili kredilerin vadelerini birbiri ile eşleştirip, sabit faizli kredi sözleşmelerine girmektedir. Bu nedenle Grup'un borçlanma maliyetleri kısa vadede meydana gelen faiz değişikliklerine görece geç tepki vermektedir.

31.12.2012 tarihi itibarıyla diğer değişkenlerin sabit kalması ve piyasa faiz oranlarının %1 oranında artması/azalması durumunda kredilere ilişkin faiz giderinin azalması/artması sebebiyle ilgili dönem için vergi öncesi gelir sırasıyla 185.521 TL tutarında daha az veya 88.151 TL tutarında daha fazla olacaktır.

30 Haziran 2013 itibarıyla diğer değişkenler sabit kalması ve piyasa faiz oranlarının %1 oranında artması/azalması durumunda kredilere ilişkin faiz giderinin azalması/artması sebebiyle ilgili dönem için vergi öncesi gelir sırasıyla 37.757 TL tutarında daha az veya 51.803 TL tutarında daha fazla olacaktır.

Nakit akım ve gerçeğe uygun değer faiz oranı riskine ilişkin detaylı açıklamalar 2011 ve 2012 yılları ile 2013 yılı ilk yarısına ilişkin ara dönem bağımsız denetim raporlarında yer almaktadır.

#### **g) Gelir Kaybı Riski**

Şirketin herhangi bir nedenle tasfiyesi halinde Şirket'in sahip olduğu araçların toplu olarak satılmasından kaynaklı piyasa rayiç değerinden daha düşük bedelle satılma riski olacak, böylece bankalardan alınan kredilerin karşılanmasında güçlükler yaşanacak, bu durumda araç satışlarından kaynaklı Şirket zararı daha fazla artacaktır.

Şirket kiralamada kullandığı araçları büyük miktarda kredi ile satın almaktadır ve araçlar kredi kullanılan bankaya teminat olarak rehin verilmektedir. Şirket'in banka kredilerinin

31.12.2012 itibariyle %72'si,30.06.2013 tarihi itibariyle %71'i yabancı para cinsinden olup ayrıca yüksek kredi borcu nedeniyle kredilerin geri ödenememesi durumunda rehinli olan araçlara bankalar tarafından el konulacağından ikinci el araç satışlarından elde edilecek gelirin doğmayacağı riski bulunmaktadır.

Sözleşmelerin Şirket tarafından tek taraflı feshi halinde öncelikle ihaleli alınan işlerde ihale makamının ihale şartnamesinde yazılı cezaları ödemekle karşı karşıya kalınacaktır. İhalesiz işlerde ise müşterinin mahkemeye başvurarak tazminat istemesine neden olacaktır. Dolayısıyla sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesi halinde Şirket zararı artabilecektir.

#### **4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

Şirket'in faaliyette bulunduğu operasyonel kiralama sektörüne ilişkin bilgiler herhangi bir kurum veya kuruluş tarafından yayınlanmamakta ve toplu olarak veya ayrı ayrı kamuya açıklanmamaktadır. Bu nedenle Şirket'in sektör içindeki yerine ilişkin bilgiler kesin sonuç taşımamaktadır.

##### **a) Mevzuat Riski:**

Uzun dönem araç kiralama sektörü hukuki ve vergi mevzuatı düzenlemelerinden etkilenebilmektedir.

Geçmiş dönemde araç satışı ile ilgili olarak yapılan KDV ve ÖTV değişiklikleri sektördeki şirket karlılıklarını negatif etkilediyse de, rekabet açısından sadece bu faaliyete yönelmiş olan şirketlerin diğer Pazar oyuncularını ile olan rekabeti açısından olumlu sonuçlanmıştır. Araç alımlarına ilişkin KDV-ÖTV oranlarında yapılan değişiklikler (artış yönünde) araç kiralama sektörüne olan genel talebi azaltmasının yanında ayrıca şirketlerin araç kira gelirlerini ve en önemlisi 2. el araç satış gelirlerini de negatif bir yönde etkilemektedir. Bu tür değişikliklerin gelecekte olması halinde sektör ve dolayısıyla şirket performansı da bundan etkilenecektir. Dolayısıyla Şirketin performansı mevzuat değişikliklerine karşı son derece duyarlıdır.

01.01.2008 tarihinden geçerli olmak üzere leasing ve operasyonel kiralama faaliyetinde bulunan şirketleri kapsayacak şekilde satın alınan binek oto kapsamındaki araçların 2.el olarak satılması halinde KDV oranı %18 olarak uygulanması zorunlu hale getirilmiştir. 31.12.2007 tarihinde şirket aktifinde en az 2 yıl kayıtlı olan binek otoların satışında ise KDV oranı %1 olarak uygulanmaktadır.Bu tarihten itibaren yapılan araç kiralamaalarında bu ek maliyet Şirket'in araç kira gelirleri içinden karşılanmak durumunda kalmıştır. Sonuç olarak sektörde kira seviyesi kademeli olarak artmıştır.

Ulaştırma Bakanlığı Karayolları Taşıma Yönetmeliği'nde yapılan ve 25 Şubat 2004 - Sayı: 25384, 8 Eylül 2004 - Sayı: 25577, 15 Aralık 2004 - Sayı: 25671 ve 11.06.2009 – 27255 sayılı ve tarihli resmi gazetelerde yayımlanan değişikliklerle daha önce yürürlüğe girmiş ancak 01.01.2010 tarihine kadar ertelenmiş olan yasal düzenleme sonucunda, operasyonel kiralama şirketlerinin müşterilerine doğrudan ticari araç kiralaması imkanı ortadan kaldırılmıştır.Bu yönetmeliğin yürürlüğe girdiği 01.01.2010 tarihinde filodaki ticari araç sayısı 1.738 adet iken 30.06.2012 tarihine kadar bu araçların tamamı satılmıştır.

Öte yandan, 21.11.2012 tarih ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu uyarınca finansal kiralama şirketlerinin de Şirketin faaliyet gösterdiği operasyonel kiralama alanında faaliyet gösterebilmelerine izin verilmiştir. Bu kapsamda Beyaz Filo ve diğer operasyonel kiralama şirketleri finansal kiralama faaliyetinde bulunamamasına rağmen Finansal kiralama şirketleri operasyonel kiralama yapabilmek hakkına sahiptir.

#### **b) Araç Değer Kaybı Riski**

Ekonomik krizlerde tüm emtialarda olduğu gibi 2. el araçların da fiyatları düşmektedir. Bu da Şirket'in 2.el araç satışlarından elde edeceği gelirin azalmasına yol açabilecektir.

#### **c) Operasyonel Riskler:**

**Kaza ve Hasar Durumları:** Sektör, kiracı firma kullanıcılarının “kiralık” mantığını suistimal derecesindeki yoğun kaza ve hasarları sebebiyle sigorta şirketlerinden oldukça yüksek çarpan katsayılarıyla poliçe prim teklifleri alabilmekte, dolayısıyla yüksek primler ödemek zorunda kalmaktadır. Bununla birlikte, kiralayan müşterilerin araçları hor kullanmaları, 2.el piyasasında aracın değerinin düşmesine de neden olmaktadır.

**Pert Olma:** Aracın kaza sonucu pert olması ihtimaline karşın, Şirket'in riskini minimize etmesi için uygun kasko poliçelerini satın alması gerekmektedir. Kullanıcının sarhoş vb. nedenlerle suçlu olması durumunda ise aracın bedeli sigortadan alınamamaktadır. Bu durumda Şirket alacağını sorumlu kullanıcıdan tahsil yoluna gidilmektedir.

**Hırsızlık:** Aracın veya araca dahil ekipmanların çalınması durumunda, kullanıcının gerekli evrakları teslimi ile sigorta şirketinden kasko kapsamında zayı olan kısım kadar tahsilat yapılmaktadır. Hırsızlığa konu olan aracın veya ekipmanların çalınmasında kullanıcının kusurlu olmadığını gösterir belgelerin temini, tazmin olacak tutarın tespitinde etkili olmaktadır. Kullanıcının kusurlu olmadığına ilişkin belgelerin temin edilememesi halinde söz konusu zararlar tazmin edilememektedir.

**Suç Karışma ve İdari Para Cezaları:** Kiralanan aracın suç unsuru fiillerde kullanılması ya da idari para cezalarına maruz kalması durumunda aracın bu dönemde kullanıcıda olduğunun tespit edilmesi, yani teslimat tutanaklarının tam düzenlenmesi Şirket açısından mesul olunmadığı yönünde ispat için önem kazanmaktadır. Teslimat tutanaklarının eksik olması Şirket'in sorumlu olmasına neden olabilmektedir.

#### **4.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:**

Şirket'in sermaye yapısında hisseler A ve B Grubu hisseler olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir.

#### **a) İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler**

Hisse yatırımcıları iki tür gelir elde ederler. Bunlardan ilki kar payı gelirleri, diğeri ise sermaye kazancıdır. Temettü geliri olarak da bilinen bu kar payı şirketlerin yıl sonlarındaki performanslarına göre elde edecekleri karlarını dağıtmasından elde edilen gelirdir. Kar payı

gelirleri şirketlerin karını nakden dağıtması veya temettünün sermayeye ilavesi yoluyla gerçekleşebilir. Sermaye Piyasası Kurulu kararlarına göre borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların kar dağıtım konusunda herhangi bir zorunlulukları yoktur. Hisse yatırımcıları kar dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdırlar. Şirket Genel Kurul'u Şirket'in yıl sonunda elde ettiği karın dağıtılmamasına karar verebilir.

Şirket'in son yıllarda zarar etmesi sebebiyle ilerleyen yıllarda kar çıkması halinde TTK mevzuatına göre öncelikli olarak geçmiş yıl zararlarının mahsup edilmesi gerekmekte olup bu durumda kar çıkması halinde bile kar dağıtamama riski bulunmaktadır.Şirket'in 30.06.2013 tarihi itibariyle ilerleyen yıllarda doğacak karlardan mahsup edilmek üzere 30.340.064 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır.

#### **b) İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler**

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

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Ortakların sermaye artırımlarında Yeni Pay Alma Haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayacak olan hissedarların payları sermayenin bütününe oranla önemli bir değer kaybına uğrayacaktır. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirketin hissedarlarının elindeki payların değeri tamamen düşebilir.

#### **4.4. Diğer riskler:**

##### **a) Şirket paylarındaki piyasa bozucu işlemler nedeniyle oluşan riskler**

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket payları ile ilgili olarak geçmişte piyasa dolandırıcılığı suçunun işlendiğine dair makul şüphenin bulunduğu sonucuna ulaşan SPK'nın 15.08.2013 tarih ve 2013/27 sayılı Haftalık Bülteninde yer alan açıklama aşağıdaki gibidir:

*Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. (BEYAZ) paylarında 04.02.2013-05.08.2013 döneminde gerçekleştirilen işlemlerin incelenmesi sonucunda 6362 sayılı SPKn'nun 107/1 maddesinde sayılan piyasa dolandırıcılığı suçunun işlendiğine dair makul şüphenin bulunduğu sonucuna ulaşılmaması nedeniyle;*

*A. Galip BAŞTÜRK hakkında, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 101'inci maddesinin 1'inci fıkrasının (a) bendi uyarınca, geçici olarak 6 ay süreliğine borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem yapma yasağı getirilmesi, işlem yapma yasağının getirildiği tarih*

itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki hesaplarına işlem yasağı kaydının işlenmesi ve söz konusu şahsa ait kaydi payların, takas işlemlerine konu edilmelerinin önlenmesini teminen “Yasaklı Paylar”, piyasa dolandırıcılığı suçunun işlendiğine dair makul şüphe bulunan kaydi paylar dışındaki kaydi payların “Borsada işlem görmeyen paylar” statüsünde izlenmesi hususlarında MKK’ya bildirimde bulunulmasına,

B. 6362 sayılı SPKn'nun 101/1-(b) maddesi çerçevesinde, 16.08.2013 tarihinden başlamak üzere, BEYAZ pay piyasasında brüt takas uygulanması ve takas alacaklarının takas süresinin sonunda dağıtılması hususlarında İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye bildirimde bulunulmasına,

C. 6362 sayılı SPKn'nun 101/1-(ç) maddesi çerçevesinde, mevcut tüm üyelerini bilgilendirmesini teminen, 16.08.2013 tarihinden başlamak üzere,

a) Kurulumuzun Seri:V, No:65 sayılı Tebliği'nin 9'uncu maddesinde öngörülen bir müşterinin takası henüz gerçekleştirilmemiş pay alım işlemleri sonucunda, belirli bir anda oluşacak açık takas pozisyonunun asgari %20'si oranında uygulanan net varlık bulundurma zorunluluğunun, BEYAZ pay piyasasında gerçekleşecek işlemlerde açık takas pozisyonunun tamamını (%100) karşılayacak oranda özkaynak bulundurması şeklinde uygulanması,

b) BEYAZ pay satışından kaynaklanan takas alacaklarının özkaynak hesabında dikkate alınmaması,

c) Seri:V, No:65 sayılı Tebliği'nin 9'uncu ve 12'inci maddeleri kapsamında müşterinin net varlığının hesaplanmasında söz konusu payların özkaynak olarak kabul edilmemesi, hususlarında Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği'ne bildirimde bulunulmasına,

D. 6362 sayılı SPKn'nun 101/1-(c) maddesi çerçevesinde, BEYAZ paylarının açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemlerine konu olabilecek sermaye piyasası araçları listesinden çıkarılması hususunda Borsa İstanbul A.Ş.'ye bildirimde bulunulmasına, karar verilmiştir.

## **b) Şirket paylarındaki halka açıklık oranının düşük olması**

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Şirket'in 2012 yılında gerçekleştirilen halka arz işlemi sonucunda 3.522.000 adet payı Borsada işlem görür hale gelmiştir. Bu payların çıkarılmış sermayeye oranı %9,72 olup; bu yapılacak sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılması ve halka arz işlemlerinden sonra kalan payların satın alınması için herhangi bir taahhütte bulunan kişi olmamıştır. Kayıtlı sermaye sistemindeki Şirketin çıkarılmış sermayesi yeni pay alma haklarının kullanılması ve halka arz işlemi sonrasında oluşan sermaye üzerinden tescil edilecek olup; bu durum halka açıklık oranının daha da düşmesine neden olabilir. Halka açıklık oranındaki düşüklük; Şirket paylarının Borsada düşük işlem hacmiyle bile hisse fiyatlarında dalgalanmalar yaşanması riskini artıran bir faktördür.

## **c) Şirket'in 2012 yılındaki halka arz işlemindeki projeksiyonlarının gerçekleşme oranına bağlı riskler**

Şirket'in 2012 yılında gerçekleştirdiği halka arz işlemleri için belirlenen fiyat 1 TL'lik pay için 4.5 TL olmuştur. Söz konusu hisse fiyatı bu tarihten itibaren dalgalı bir seyir göstermiş olup; 15.08.2013 tarihi itibarıyla 4,63 TL fiyattan açılmış olup; yukarıda 5.4. a) bölümünde detaylı olarak yer verilen SPK kararlarının duyurulmasının ardından 16.08.2013 tarihinde Borsa Başkanlığı'nın kararıyla işlem sırası kapalı tutularak işlem görmemiş; ardından da önemli bir düşüş gerçekleştirerek sermaye artırımına ilişkin yönetim kurulu kararının alındığı

18.09.2013 gününü bir pay için 1,38 TL fiyatla kapatmıştır. Sermaye artırım kararından sonra hisse fiyatında önemli bir değişim gözlenmemiştir.

Öte yandan, yukarıda belirtilen 4,5 TL'lik pay bedelinin oluşturulmasına ilişkin çalışmalarda kullanılan projeksiyonlarda Şirket'in halka arz işleminden sonraki dönemde kira sözleşmelerinden gelirlerinde ilk üç yıl için %15 büyüme gerçekleşeceği varsayımıyla hesaplamalar yapılmış olup, 2012 yılında bir önceki yıla oranla pozitif bir büyüme gerçekleşmemiştir.

## **5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER**

### **5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:**

#### **5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:**

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.

#### **5.1.2. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler**

Sermaye artırım kapsamında depo sertifikası ihraç edilmeyecektir.

### **5.2. Yatırımlar**

#### **5.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:**

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki faaliyetleri kapsamında operasyonel kiralama kullanmakta olduğu araç alımlarının dışında önemli bir yatırımı bulunmamaktadır. Araç alımları ile ilgili bilgiler bu izahnamenin "7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler" bölümünde yer almaktadır.

#### **5.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:**

YOKTUR

#### **5.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

YOKTUR

## **6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

### **6.1. Ana faaliyet alanları:**

Beyaz Filo, kurumsal firmalara uzun dönemli filo kiralama hizmeti vermektedir. Verilen hizmet literatürde operasyonel kiralama olarak nitelendirilir. Müşterilerin tamamı kurumsal firmalardan oluşmaktadır. Araçlar ağırlıklı olarak 3 yıl süre ile kiraya verilmekle birlikte



müşterinin talebi üzerine farklı dönemlerde (bir yıldan dört yıla kadar) de kiraya verilebilmektedir.

Kiraya verilen araçların marka ve modelleri müşterilerin talebi doğrultusunda belirlenmekte ve çoğunlukla “0” (sıfır) km olarak satın alınarak müşterilere kiralama yapılmaktadır. Kira süresi boyunca yakıt tedariki haricinde aracın trafikte kalması için gerekli olan tüm hizmetler Beyaz Filo tarafından yerine getirilmektedir. Verilen hizmetler aracın tescil ve plaka işlemleri, bakımı, onarımı, lastik tedariki, sigorta hizmetleri, vergisel yükümlülükleri ve resmi kurumlarda yürütülecek tüm işlemleri kapsamaktadır. Müşteriler kira süresi sonunda aracı sağlam olarak (dönemsel eskime haricinde) Beyaz Filo’ya teslim ederler. Beyaz Filo, kira süresi sonunda dönen araçları 2.el piyasasında satarak değerlendirir ve aracın Beyaz Filo içerisindeki süreci tamamlanmış olur.

**Özetle operasyonel kiralama faaliyeti dört aşamadan oluşmaktadır:**

- SATIŞ (müşteri istihbaratı ve kira sözleşmesi imzalanması) ,
- ARAÇ ALIMI & KREDİ KULLANIMI (ikisi aynı anda gerçekleşmektedir) ,
- FİLO YÖNETİMİ (sözleşme süresi boyunca benzin dışında araca ait tüm hizmetlerin verilmesi)
- 2. EL SATIŞ (sözleşme sonunda müşteriden dönen aracın satılması).

Operasyonel kiralama faaliyetleri çerçevesinde oluşan gelirler ise kısaca araç kiralama faaliyeti kapsamındaki kira gelirleri, araçların 2. Elde satışından kaynaklanan gelirler ve araçların kirada olduğu dönemdeki faaliyetleri kapsamında elde edilen diğer gelirler (sözleşmelerde yer alan cezai maddeler, trafik cezası müşteriye yansıtma, hasar yansıtma gelirleri vb.) şeklinde sınıflandırılabilir.

Şirket faaliyetleri kapsamında kiraya verdiği araçlar için araç yakıt bedeli dışında oluşabilecek her türlü araca yönelik masrafı (bakım, lastik değişim, vergi vb.) üstlenmektedir.

**6.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:**

Şirketin finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin aşağıdaki tablo hazırlanmıştır:

NET SATIŞLAR(TL)	31.12.2010	%	31.12.2011	%	31.12.2012	%	30.06.2013	%
<b>Ürünler</b>								
2. el araç satışları	78.111.187	55	73.460.255	52	58.669.982	49	32.776.164	53
<b>Hizmetler</b>								
Kiralama Gelirleri	58.820.265	41	60.893.701	43	56.789.841	47	26.583.368	43
Diğer Gelirler	5.338.725	4	6.150.651	5	4.773.361	4	2.051.700	4
<b>TOPLAM</b>	<b>142.270.177</b>	<b>100</b>	<b>140.504.607</b>	<b>100</b>	<b>120.233.184</b>	<b>100</b>	<b>61.411.232</b>	<b>100</b>

## 6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

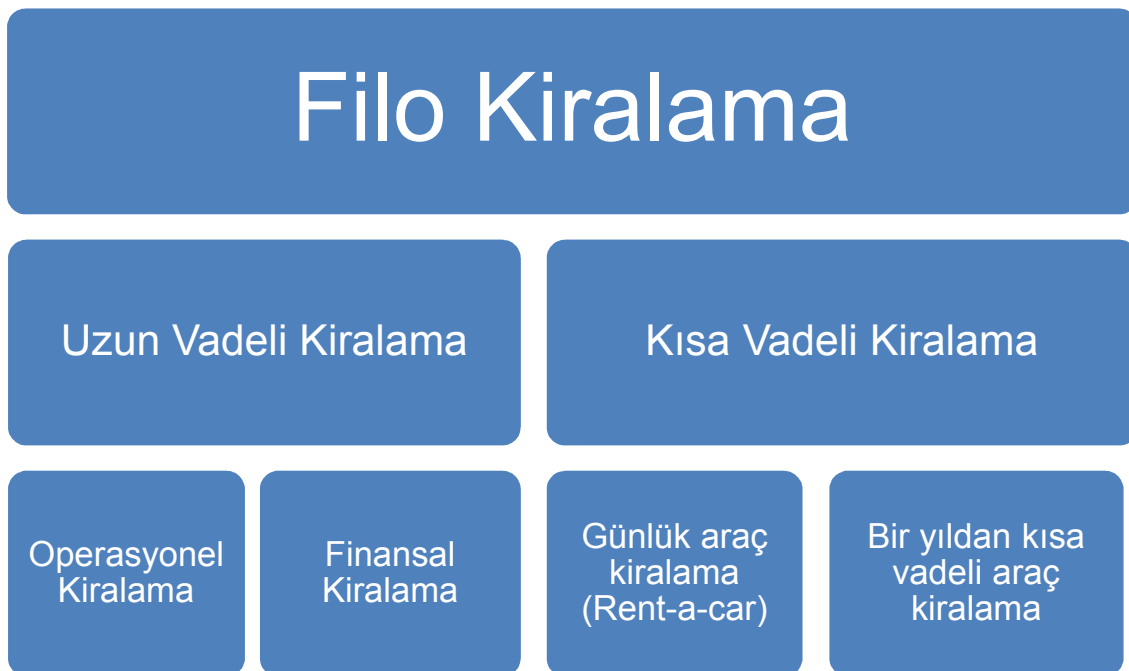
### 6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Araç kiralama sektörü, uzun süreli araç kiralama ve kısa süreli araç kiralama olarak iki ana segmenti içermektedir. Uzun süreli araç kiralama faaliyeti ise operasyonel kiralama ve finansal kiralama olmak üzere başlıca iki yöntemle gerçekleştirilmektedir. Finansal kiralama yönteminde araçların mülkiyeti filo kiralama (Leasing) şirketindeyken, araçların bakım, onarım ve amortisman giderleri gibi maliyetler kiralayan müşteri tarafından üstlenilmektedir.

Finansal kiralama faaliyeti BDDK'nın faaliyet iznine tabi olup; Beyaz Filo ve diğer operasyonel kiralama şirketleri finansal kiralama faaliyetinde bulunamamaktadır. Finansal kiralama şirketleri ise Finansal Kiralama Kanunu ve ilgili mevzuatta yapılan son değişiklikle operasyonel kiralama yapabilme hakkına sahiptir. Operasyonel kiralama yönteminde ise araçların mülkiyetine sahip olan filo kiralama şirketi, müşterilerine tam hizmet sunarak bakım, onarım, sigorta, amortisman dâhil olmak üzere her türlü maliyeti üstlenmektedir. Dolayısıyla operasyonel kiralama, finans, hizmet ve otomotiv olmak üzere üç farklı uzmanlık alanının yetkinliklerini bir araya getiren ve temelinde etkin risk yönetimi olan bir sektördür.

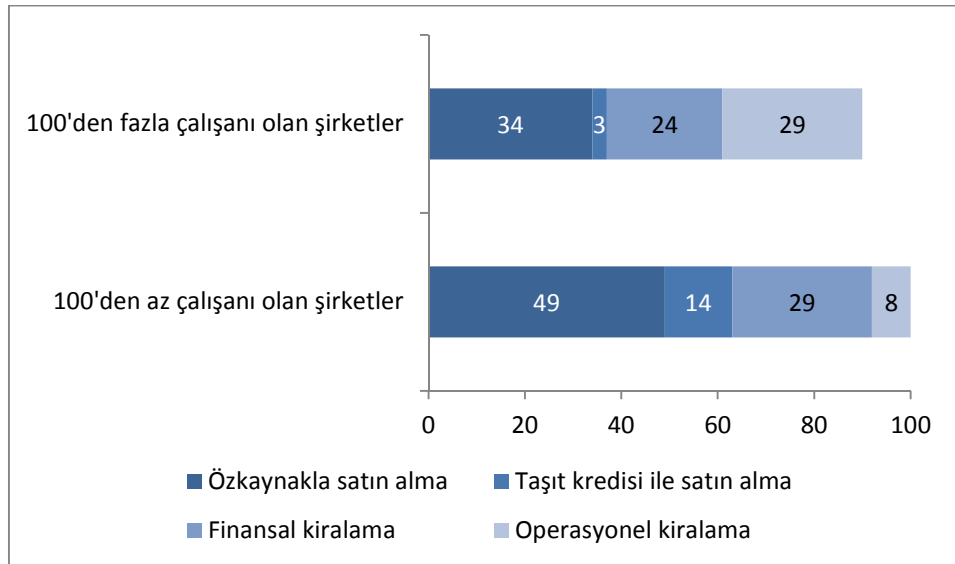
Finansal yetkinlik, risklerin hesaplanması ve en uygun finansal çözümün bulunmasını içerirken, kuruma özel çözümlerin geliştirilmesi, dış kaynakların etkin bir şekilde kullanılması ve araçların periyodik ihtiyaçlarının müşteri memnuniyetini ön planda tutarak zamanında ve eksiksik bir şekilde karşılanması hizmet sektörü yetkinliklerini gerektirmektedir. Satın alma ve ikinci el satış işlemleri, araçların kaza bakım, servis, muayene, yakıt, ceza, trafik ve sigorta işlemlerinin yapılması otomotiv sektöründe uzmanlığı içermektedir.

Filo kiralama sektörü kısaca aşağıdaki şekilde gruplandırılabilir:



Şirketlere sağladığı vergi, maliyet avantajı, diğer esneklikler ve operasyonel kolaylıklar nedeniyle operasyonel kiralama sektörünün cazibesi her geçen gün artmaktadır. Araştırma şirketi Frost & Sullivan'ın "Avrupa Filo Kiralama Pazarının Stratejik Analizi" adlı araştırması, filo kiralama pazarının 2011 ile 2018 yılları arasında yüzde 6,2 oranında yıllık bileşik büyüme kaydedeceğini ortaya koymaktadır. Araştırma, operasyonel kiralamanın ise 2011 yılındaki seviyesinin yüzde 55 üzerine çıkarak 2018 yılına kadar Avrupa'daki toplam filo kiralama faaliyetlerinin yüzde 62'lik bir bölümünü oluşturacağı tahmin edilmektedir.

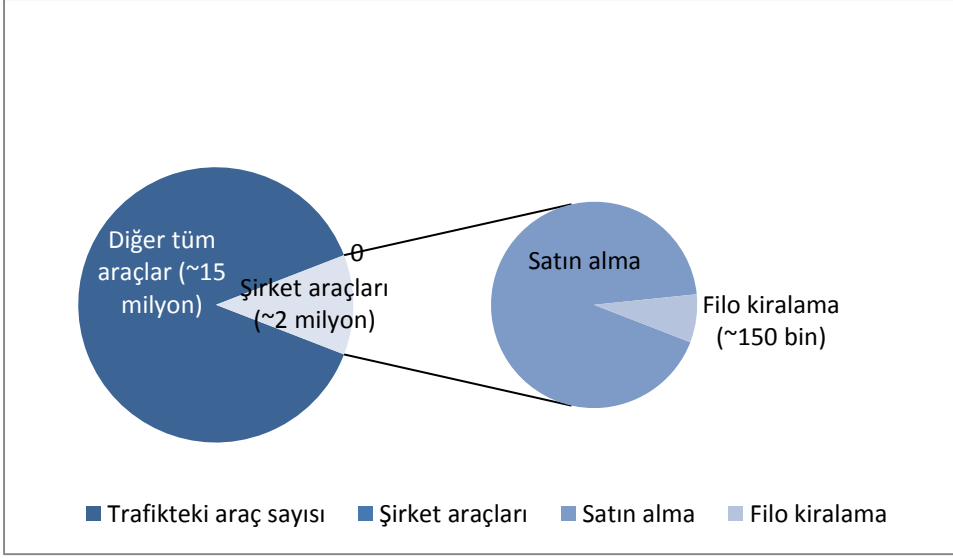
Corporate Vehicle Observatory 2012 raporuna göre, Avrupa'da 100'den fazla çalışanı olan şirketlerin %53'ü araçlarını filo kiralama yöntemiyle temin ederken (%24 finansal kiralama, %29 operasyonel kiralama), 100'den az çalışanı olan şirketler için bu oran %37 düzeyindedir (%29 finansal kiralama, %8 operasyonel kiralama).



Corporate Vehicle Observatory, 2012 International Fleet Barometer\*

\*Fransa, Almanya, İtalya, Portekiz, İsviçre, Polonya, Belçika, Çek Cumhuriyeti, İspanya, İngiltere, Yunanistan ve Hollanda'yı kapsayan üç yıllık verilerle hazırlanmıştır.

Avrupa pazarındaki büyüme beklentileriyle birlikte Türkiye, filo kiralama kapsamındaki araçların, trafikteki toplam binek araçlar içindeki payı ile büyüme için büyük fırsatlar sunmaktadır. Türkiye, bu düşük penetrasyon oranıyla, Avrupa filo kiralama sektörünün en cazip pazarları arasında başı çekmektedir. Türkiye'de trafikte yaklaşık 17 milyon araç bulunduğu tahmin edilmektedir. Bireylere ait binek araçlar, motosikletler, hafif ticari araçlar ve ağır vasıtalar bu toplamdan çıkarıldığı zaman filo kiralamaya konu olabilecek hedef pazarın büyüklüğü yaklaşık 2 milyon araç olarak tahmin edilmektedir. 2012 yılı itibarıyla bu araçların ancak yaklaşık 150 bin adedi filo kiralama kapsamında yer almaktadır. Yaklaşık %7,5'a karşılık gelen bu penetrasyon oranı (günlük kiralamadaki yaklaşık 20 bin araç ile birlikte %8) gelişmiş ülkelerle karşılaştırıldığında oldukça düşük seyretmektedir. Datamonitor verilerine göre bu oran Avrupa ortalamasında %35, İngiltere ve İspanya dâhil edildiğinde %50 olarak tahmin edilmektedir.



Türkiye Filo Kiralama Pazarı Penetrasyon Oranı

Pazarın sahip olduğu büyüme potansiyelini, müşterilerin geleceğe dönük beklentileri de teyit etmektedir. Corporate Vehicle Observatory International Fleet Barometer 2012 raporuna göre çalışan sayısı 100'ün altındaki şirketler yüzde 37 oranında olumlu yanıtla filolarının büyüyeceğini öngörürken bu oran Avrupa'da yüzde 4 ile sınırlı kalmıştır. Çalışan sayısı 100'ün üzerinde olan şirketlerde olumlu yanıt oranı Türkiye'ye yüzde 43 iken Avrupa'da yüzde 7 düzeyindedir.

Beyaz Filo'nun sektördeki faaliyeti kapsamında oluşturduğu iş modeli aşağıdaki tablodaki gibidir:

### Beyaz Filo İş Modeli



Müşteri İlişkileri Yönetimi, Tedarik, Filo Yönetimi ve Elden Çıkarma olmak dört aşamadan oluşan kârlılık odaklı iş modeli Beyaz Filo'nun temel çalışma prensibini göstermektedir. Çalışanların uzun yıllara dayalı Türkiye piyasası tecrübesi sayesinde Beyaz Filo, filo kiralama hizmetlerinden yararlanan sektör müşterileri hakkında piyasa bilgilerine sahiptir. 1993 yılında

kurulan Beyaz Filo, faaliyet süresi açısından Türkiye pazarında en çok tecrübeye sahip olan şirketlerden biridir.

Operasyonel kiralama işlemlerinde, araçların kiralanacağı dönemin başında kiralama dönemi sona erdiği zamanki değerin doğru tahmin edilmesi büyük önem taşımaktadır. Araçların zaman içinde yaş, kilometre, model yenilemesi ve kazalara bağlı olarak oluşacak değer kayıpları ve bu sebeplere bağlı olarak aracın ikinci el fiyatındaki düşüş başlıca risk faktörleri arasında yer almaktadır.

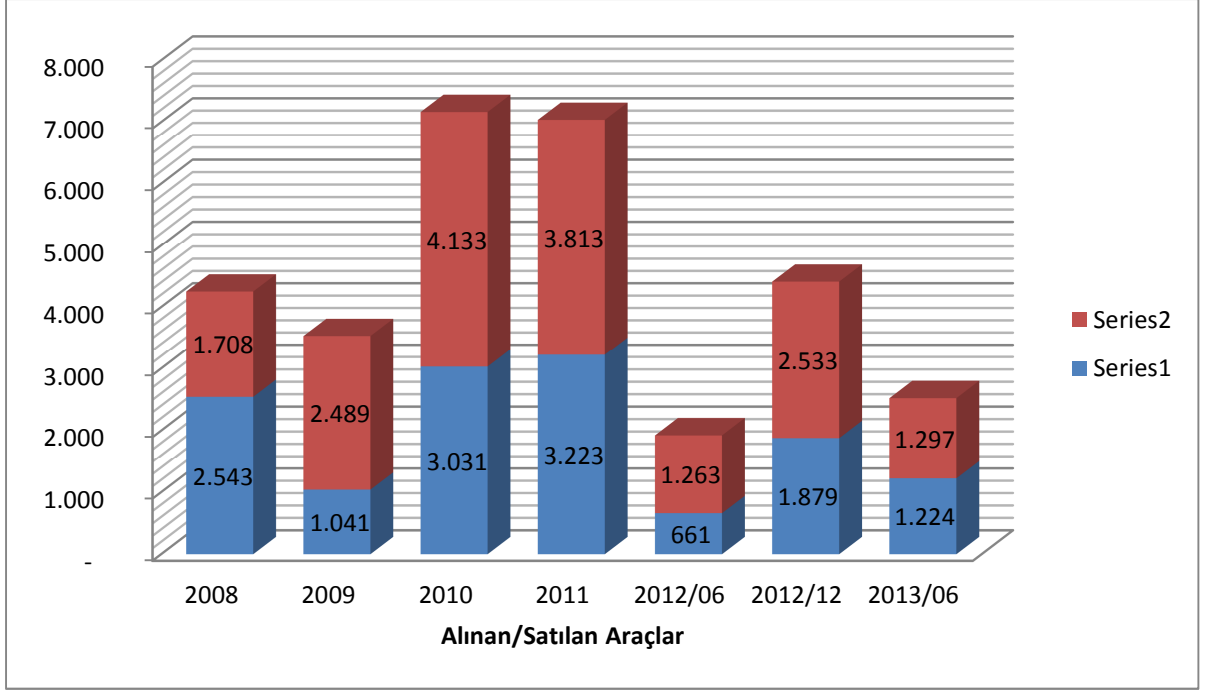
Kaza oranı, bir yılda yapılan ortalama kilometre, araçların kullanım koşulları gibi çeşitli konularda tecrübeye dayalı piyasa bilgileri; doğru fiyatlandırma ve araçların sözleşme vadesi sonundaki tahmini ikinci el değerinin doğru saptanması yönünden önemli hususlardır.

İstihbarat ve satış birimlerinin sağladığı verilere dayalı olarak yürütülen teklif öncesi mali analiz, Beyaz Filo operasyonel risk yönetimi sürecinin en önemli adımını oluşturmaktadır. Teklif verme kararı ve optimum fiyatlandırmanın hangi düzeyde oluşacağı, teklif öncesi mali analiz sonucunda hesaplanan risk puanına göre belirlenmektedir.

Araç temininde maliyet etkinliği sağlanması, araçların her müşteriye doğru fiyattan kiralanması ve ikinci elde mümkün olan en düşük değer kaybıyla hızlı bir şekilde elden çıkarılması, filo kiralama operasyonlarının başarısını belirleyen temel unsurlardır.

30 Haziran 2013 itibarı ile Beyaz Filo'nun müşteri portföyü, titiz teklif yönetim süreci sonucunda sözleşme imzalanan yaklaşık 550 firmayı içermektedir. Bu firmalar, holding, banka, sigorta şirketi, çok uluslu işletme, enerji, inşaat, çimento ve gıda sektörü gibi çok çeşitli alanlarda faaliyet göstermekte olup; müşteri dağılımı dengeli bir dağılıma sahiptir.

Beyaz Filo'nun 30.06.2013 tarihi itibarıyla toplam araç sayısı 6.168 olup; filoya alınıp satılan araçların dönemsel olarak sayıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:



*Beyaz Filo Yıllar İtibariyle Alınan ve Satılan Araç Sayısı*

Müşterilerle yapılan sözleşmelerde, para birimi müşteri taleplerine yanıt verecek şekilde belirlenmektedir. 2013 Haziran sonu itibarı ile Beyaz Filo'nun sözleşmelerinin %74'ü Avro, %24'ü TL ve %2'si ABD Doları cinsindedir. Yapılan sözleşmeler ile kullanılan kredilerin aynı döviz cinsinden olmasına dikkat edilmektedir. Bu yaklaşım, Şirketin kur riskini azaltmayı hedeflemektedir. Banka kredilerinin aynı tarihte %70'i Avro, %27'si TL ve %3'ü ABD Doları cinsindedir. İhraç edilen 50 milyon TL'lik tahvil de dikkate alındığında finansal borçların %53'ü Avro, %45'i TL ve %2'si ABD Doları cinsinden oluşmaktadır.

Operasyonel kiralama faaliyetlerinin sürekliliğini ve nakit akışını hızlandıran ikinci el pazarın etkin yönetimi, filo kiralama şirketleri için büyük önem taşımaktadır. İş modelinin ilk aşamasında olduğu gibi son aşaması olan "Elden Çıkarma" adımı da Beyaz Filo etkin bir yöntem oluşturma çabasına girmiş ve Beyaz Filo'nun hissedarları tarafından 2006 yılında Beyaz Sistem Otomotiv ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. Beyaz Sistem ikinci el araç satışının etkin şekilde yönetilmesi için kurulmuş olup; sözleşme süresi sonunda filo araçlarının etkin bir şekilde elden çıkarılmasını sağlamaktadır.

Türkiye filo kiralama sektörü, 2008 küresel krizinin ardından yaşanan küçülmenin etkilerini geride bıraktığımız dönemde atlatarak Türkiye ekonomisindeki gelişime paralel olarak yeniden yükselişe geçmiştir. Krizin ardından sektördeki bazı oyuncular pazardan ayrılırken, Beyaz Filo doğru stratejik adımları atarak krizi başarıyla yönetmeyi başarmıştır. Karayolları Taşıma Yönetmeliği'nde yapılan yeni bir düzenlemeyle, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren filo kiralama şirketlerinin sahip olduğu hafif ticari araçlara taşıma belgesi verilmemesi, filosundaki 1.738 hafif ticari araçla bu segmentin önde gelen oyuncularından olan Beyaz Filo'nun üstesinden gelmesi gereken diğer bir çevresel etken olmuştur.

Çevresel negatif etkenlerin de yol açtığı nedenlerle 2008 sonunda 9.777 araç olan filodaki araç sayısı 2012 sonunda 5.720 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam 30.06.2013 tarihi itibarıyla 5.884 olmuştur. Ayrıca, müşteri ihtiyaçlarına daha etkin bir lojistik süreçle yanıt verme çabası ile, asistan araçların sayısı azaltılmış; kapasite kullanım oranı 2010 yılındaki %84'den 2012'den itibaren %90'ların üzerine taşınmıştır.

	<b>Gelir Getiren Filodaki Araç (adet)</b>	<b>Kapasite Kullanım Oranı (%)</b>
2010	7.000	%84
2011	6.864	%89
2012	5.720	%95
2013/06	5.424	%92

#### *Yıllara Göre Kapasite Kullanımı*

\*Araç sayıları, kira getiren araçlarla asistan ve kiradan dönen araçlar nedeniyle farklılık gösterebilir. Sadece satış amaçlı olarak Şirkette bulunan araçlar filodaki araç sayısına dahil edilmemektedir.

\*\*Kiralanan araç sayısı, aylar bazında değişkenlik göstermekte olup yıllık ortalama kapasite kullanım oranı kiralanan araç sayısının toplam filoya ait araç sayısına bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

#### **6.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:**

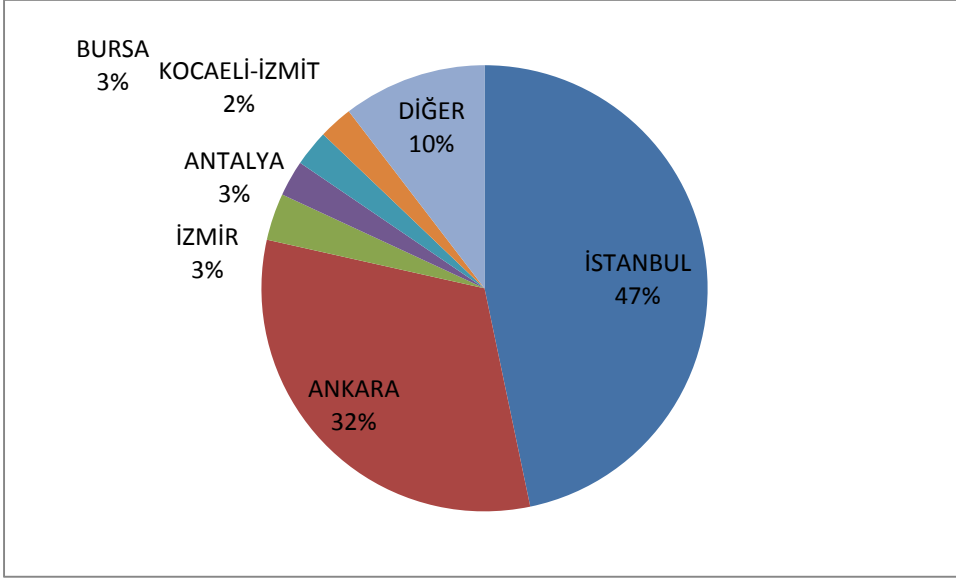
Şirket'in son iki yıl ve 2013 yarıyılına ilişkin faaliyet alanlarına göre ciro rakamları aşağıdaki gibidir.

<b>TL</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Kira Gelirleri	26.583.368	56.789.841	60.893.701
2.el araç satış hasılatı	32.776.164	58.669.982	73.460.255
Diğer Gelirler	2.051.700	4.773.361	6.150.651
<b>TOPLAM</b>	<b>61.411.232</b>	<b>120.233.184</b>	<b>140.504.607</b>

Bu hasılatın 2. El araç satışından olan kısmı, 30.06.2013 tarihli finansal tablolardan önce ilan edilen finansal tablolarda Şirketin gelir tablosunda satış gelirleri arasında yer almamış olup, aracın maliyeti ile arasındaki farkı (aracın satışından elde edilen kar/zarar) Şirketin faaliyetiyle ilgili diğer gelir ve karları veya diğer gider ve zararları arasında gösterilmiştir. 30.06.2013 tarihli finansal tablolarda ise 2. El araç satışı ana faaliyet gelirleri arasında gösterilmeye başlanmıştır.

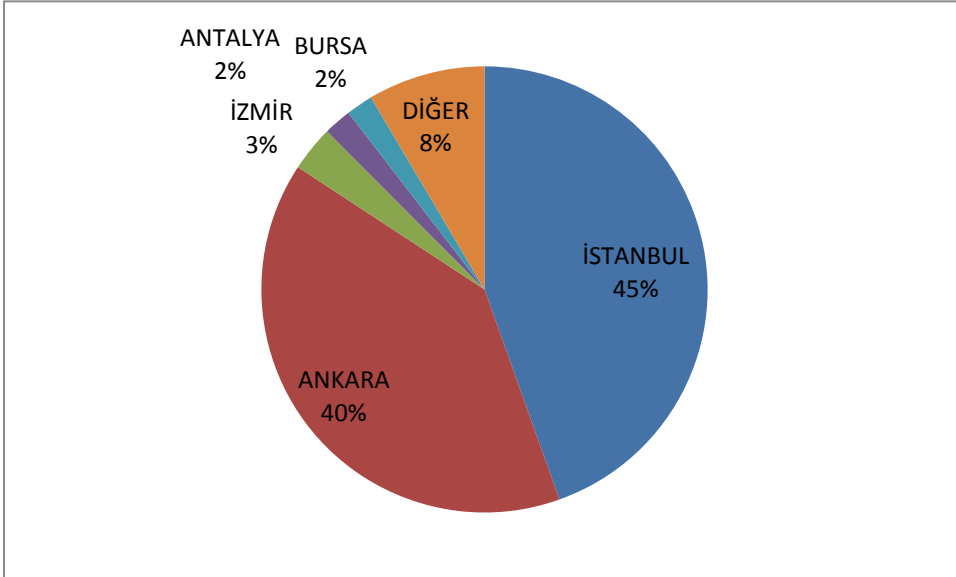
Filo kiralama faaliyetleri kapsamında müşterilerin %47'si İstanbul, %32'si Ankara'da faaliyette bulunmaktadır. Müşterilerimizin merkezlerine göre dağılım bu şekilde olmakla birlikte kiraladıkları araçlar faaliyet konuları ile ilgili olarak Türkiye'nin tüm illerinde kullanılabilir. Dolayısıyla ciroya ilişkin bilgilerde coğrafi dağılım net olarak verilememekle birlikte müşterilerin merkezlerinin bulunduğu iller dikkate alınabilir.

*Müşteri sayısına göre coğrafi dağılım:*



Yine filo kiralama faaliyetleri kapsamında araçların %45'i İstanbul, %40'ı da Ankara'da faaliyette bulunan şirketlere kiralanmıştır.

*Araç sayısına göre coğrafi dağılım:*



Kiralama gelirlerinin dışında 2.el satış gelirleri ise Beyaz Sistem aracılığıyla araçların Ankara'da satılmasından elde edilmektedir. 2.el satış gelirlerinde ise ağırlıklı olarak Orta Anadolu Bölgesi'ndeki illerde faaliyette bulunan müşteriler çoğunluktadır.

Şirketimizin net satışları içinde sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilmiş herhangi bir hasılat söz konusu değildir.



**6.3. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:**

İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli herhangi bir olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşması veya bu anlaşmalara dayanan bir faaliyeti bulunmamaktadır.

**7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

**7.1. İhraççınındahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:**

İhraççı herhangi bir gruba dahil olmayıp, 17 nolu dipnotta detaylı olarak yer aldığı şekilde ilişkili şirketleri mevcuttur.

**8. OPERASYONEL KİRALAMADA KULLANILAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER**

**8.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli operasyonel kiralamada kullanılan varlıklara ilişkin bilgi:**

YOKTUR

**8.2. İhraççının operasyonel kiralamada kullanılan varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:**

YOKTUR

**8.3. Operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:**

30.06.2013 tarihi itibariyle araç filosunda yer alan araçların tamamına yakını kullanılan krediler kapsamında bankaların teminatlarını oluşturması için rehnedilmiş durumdadır. Sadece kredisi biten araçların bankalardaki rehin kaldırma işlemleri de tamamlanmış olduğunda bu varlık üzerinde herhangi bir kısıtlama kalmamış olmaktadır. Bu tip araçlar kısa süre içinde ikinci el satış için devredilecek araçlardan oluşmaktadır.

**8.4. Operasyonel kiralamada kullanılan varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:**

Operasyonel kiralamada kullanılan araçların rayiç veya gerçeğe uygun değerinin birebir tespiti yapılmamış olmakla birlikte; benzer araçlarla ilgili yapılan satışlar ve piyasa bilgileri kapsamında yapılan değerlendirmeler sonucunda; finansal tabloların oluşturulması aşamasında tespit edilen gerçeğe uygun değerler kullanılmaktadır.

## 9. İHRAÇÇININ BORÇLULUK DURUMU

	<i>30.06.2013 itibariyle;Bağımsız Denetimli</i>	<i>30.09.2013 itibariyle;Bağımsız Denetimden Geçmemiş</i>
<b>Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Tutar (TL)</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	100.528.440	104.877.039
Garantili	-	-
Teminatlı	64.075.804	73.189.138
Garantisiz/Teminatsız	36.452.636	31.687.901
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	96.541.785	95.422.296
Garantili	-	-
Teminatlı	62.495.182	61.387.464
Garantisiz/Teminatsız	34.046.603	34.034.832
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	197.070.225	200.299.335
<b>Özkaynaklar</b>	53.050.747	53.822.857
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	36.250.000	36.250.000
Yasal yedekler	1.956.215	1.956.215
Diğer yedekler	14.844.532	15.616.642
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Tutar (TL)</b>
<b>A. Nakit</b>	850	4.526
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	2.212.210	1.496.951
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	126.600	72.123
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	2.339.660	1.573.600
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	-	-
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	9.028.478	10.115.593
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli</b>	49.941.838	58.103.597
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	8.750.022	10.189.447
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	67.720.338	78.408.637
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	65.380.678	76.835.037
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	60.690.302	61.851.477
<b>L. Tahviller</b>	33.888.369	32.243.499
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	1.804.880	1.169.038
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	96.383.551	95.264.014
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	161.764.229	172.099.051

## 10. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI

Şirketimizin finansal tablolarında iptal edilemeyen sözleşme alacaklarının yer alması mümkün olmadığından işletme sermayesi ile ilgili hesaplamalarda söz konusu tutarın da göz önünde bulundurularak değerlendirme yapılması daha isabetli olacaktır. İptal edilemeyen sözleşmelerden doğan alacaklarla ilgili bilgilere 30.06.2013 tarihli finansal tabloların 7 nolu dipnotunda ayrıntılı olarak yer verilmiştir. Bu çerçevede yapılan değerlendirme sonucunda sermaye artırımı sonrasındaki 12 aylık dönem için Grubun yeterli işletme sermayesinin mevcut olacağı değerlendirildiğinden; izahnamenin yayımlanmasından sonraki 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerimizi karşılamak için ortaklardan yeni işletme sermayesi talebi planlanmamaktadır.

## 11. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Son hesap yılının bittiği 31.12.2012 tarihinden itibaren Şirkette izahname tarihine kadar olan süreçte üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında önemli bir farklılaşma veya yeni bir eğilim mevcut değildir. Bununla birlikte Türk Lirasının döviz karşısında değerinde 2013 yılında meydana gelen düşüş yeni araç alımlarında TL bazında fiyatların artmasına yol açarken; sektördeki rekabetin artışına bağlı nedenlerle sözleşme fiyatlarında paralel bir artış olmamıştır. Ayrıca ikinci el araç fiyatlarında da dövize bağlı değişimin etkilerinin ortaya çıkması, geleneksel olarak birinci el satış fiyatlarına göre daha geç meydana gelmektedir.

### 11.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Türkiye ve dünyadaki ekonomik gelişmelerin ortaya çıkardığı belirsizlik dışında Şirket'e özel cari hesap yılı içindeki beklentileri önemli ölçüde etkileyebilecek bilinen bir eğilim, belirsizlik, talep, yükümlülük veya farklı bir olay mevcut değildir.

Türkiye ve genel olarak dünya ekonomisindeki belirsizliklerin neden olduğu finansal dalgalanmalar döviz kurları ile birlikte faiz oranlarını da etkilemekte olup; büyük oranda dış kaynaklarla alınan yeni araçların TL cinsinden maliyeti bu faktörlerin etkisiyle değişim göstermektedir. Bu durum 2013 yılı başında yapılan araç alım ve satım öngörülerinde revizyon yapılmasına ve yeni şartlara uygun yeni politikalar geliştirilmesine neden olmaktadır.

## 12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Gerek Şirket'in içinde bulunduğu sektör gerekse genel ekonomik durumun yurt dışı piyasalardaki gelişmelere de bağlı olarak kısa vadede önemli değişiklikler gösterebilmesi nedeniyle herhangi bir kar tahmini ve/veya kar beklentisine yer verilmesi tercih edilmemiştir.

---

<sup>1</sup>**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.

### 13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

#### 13.1. İdari yapı:

##### 13.1.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Beyaz Filo'nun mevcut yönetim kurulu üyeleri ile ilgili bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı (30.06.2013 itibariyle)	
				(TL)	(%)
Gürkan Gençler	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	3 yıl / 1 yıl 9 ay	7.213.610	19,90
Ahmet Can Teoman	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Yrd.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yrd.	3 yıl / 1 yıl 9 ay	6.813.010	18,79
Osman Turgut Fırat	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl / 1 yıl 9 ay	6.813.010	18,79
Metin Ziya Tansu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 9 ay	6.008.010	16,58
Cem Atalay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	İlk genel kurula kadar	-	-
Murat Nadir Tansel Saraç	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl / 1 yıl 9 ay	-	-

Şirkette kontrol paylarına sahip olan 4 ortak, Şirketin bağlı ortaklığı ve diğer tüm ilişkili şirketlerde de yönetim kurulunu oluşturmaktadır. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili şirketi olan ve halka açık bir anonim ortaklık olan Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.'de bağımsız yönetim kurulu üyesi görevindedir.

**Gürkan Gençler (Yönetim Kurulu Başkanı):** 1967 doğumlu olup Hacettepe Üniversitesi İktisat Bölümü mezundur. 1988-1993 yılları arasında Döksan A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır.Şirket'in kurucu ortaklarından olup Turizm mesleği ile iştigal etmektedir. Çok iyi derecede İngilizce bilmektedir.

**Ahmet Can Teoman (Yönetim Kurulu Başkan Vekili):** 1967 doğumlu olup Gazi Üniversitesi İşletme Bölümü mezundur. Şirket'in kurucu ortaklarından olup Turizm mesleği ile iştigal etmektedir. Çok iyi derecede İngilizce ve iyi derecede Almanca bilmektedir.

**Metin Ziya Tansu (Yönetim Kurulu Üyesi):** 1966 doğumlu olup Hacettepe Üniversitesi İngiliz Dil Bilimi mezunudur. 1984 yılında Konvoy Tur Seyahat Acentesi'nde Tur Operatörü olarak başladığı Turizmi mesleğine daha sonra 1987-1993 yılları arasında TYT A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmiş 1993 yılında Şirket'in kurucu ortaklarından birisi olmuştur. 1995-1997 yılları arasında TURSAB Türkiye Seyahat Acentesi Birliği Ankara Bölgesi Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır.1995 yılında ise BM Holding Turizm Koordinatörlüğü yapmıştır.Çok iyi derecede İngilizce bilmektedir.

**Osman Turgut Fırat (Yönetim Kurulu Üyesi):** 1967 doğumlu olup Ankara Üniversitesi Dil ve Tarih Coğrafya Fakültesi Rus Dili ve Edebiyatı Bölümü mezunudur. 1991-1992 tarihleri arasında Ürdün Kraliyet Hava Yolları Ankara Bölge Müdürlüğü görevini yürütmüştür.Şirketin kurucu ortaklarından olup Turizm mesleği ile işigal etmektedir. Çok iyi derecede İngilizce, Almanca ve iyi derecede Rusça bilmektedir.

**Cem Atalay (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi):**1980 doğumlu olup, Bolu Abant İzzet Baysal Üniversitesi Turizm bölümü mezunudur. Çağ Sağlık Grubu, Anadolu Yatırım Danışmanlık ve Çankaya Gayrimenkul şirketlerinde görev almıştır.

**Murat Nadir Tansel Saraç (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi):** 1974 doğumlu olup, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunudur. 1998-2005 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda çalışmış olup, daha sonra Akfen Holding'de görev almıştır. Çok iyi derecede İngilizce bilmektedir.

### 13.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personel, ihraççının, yönetim veya denetim organlarının üyesi olmadığı halde, doğrudan ya da dolaylı olarak ihraççı ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve ihraççının gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararlar verme yetkisi olan kişiler olup, bu bölümde istenen bilgilerin verilmesinde aşağıda yer alan tablo içeriğinin kullanılması mümkündür.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Bilal Yurddaş	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Hakan Baştürk	Genel Müdür Yardımcısı	-	-	-

### 13.1.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççının kuruluş tarihi son 5 yıldan öncedir.

**13.1.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:**

İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

**13.2. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Gürkan Gençler	Yönetim Kurulu Üyesi	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.	7.299.364	%29,20	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Beyaz Sistem A.Ş.	212.400	%20	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Başkanı	Beyaz Operasyonel A.Ş.	1	%0	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Başkanı	Döksan Endüksiyon Sertleştirme Tic.Ve San.Ltd.Şti.	800.000	%100	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Turinvest Turizm Yatırımları Ve İşletme A.Ş.	12.500	%25	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Flap Kongre ve Turizm Hizmetleri A.Ş.	12.500	%25	Devam ediyor

Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Ahmet Can Teoman	Yönetim Kurulu Üyesi	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.	5.2766.805	%21,11	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Beyaz Sistem A.Ş.	212.400	%20	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Beyaz Operasyonel A.Ş.	1	%0	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Turinvest Turizm Yatırımları Ve İşletme A.Ş.	12.500	%25	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Flap Kongre ve Turizm Hizmetleri A.Ş.	12.500	%25	Devam ediyor

Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Osman Turgut Fırat	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.	1.840.601	%7,85	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Beyaz Sistem A.Ş.	212.400	%20	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Beyaz Operasyonel A.Ş.	1	%0	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Turinvest Turizm Yatırımları Ve İşletme A.Ş.	12.500	%25	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Başkanı	Flap Kongre ve Turizm Hizmetleri A.Ş.	12.500	%25	Devam ediyor

Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Metin Ziya Tansu	Yönetim Kurulu Başkanı	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.	1.962.832	%7,85	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Başkanı	Beyaz Sistem A.Ş.	212.400	%20	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Beyaz Operasyonel A.Ş.	1	%0	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Başkanı	Turinvest Turizm Yatırımları Ve İşletme A.Ş.	12.500	%25	Devam ediyor
	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Flap Kongre ve Turizm Hizmetleri A.Ş.	12.500	%25	Devam ediyor

Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Murat Nadir Tansel Saraç	Yönetim Kurulu Üyesi	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.	-	-	2012 - Devam Ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	Akfen Gayrimenkul Yatırımları ve Ticaret A.Ş.	-	-	2008-2009
	Yönetim Kurulu Üyesi	Güney Ege Tarım Yatırımları ve Üretim A.Ş.	125.000	%25	2009-2010
	Yönetim Kurulu Üyesi	ATU Duty Free Mağaza İşletmeciliği A.Ş.	-	-	2007-2009
	Yönetim Kurulu Üyesi	Akfen HES Enerji Üretim A.Ş.	-	-	2008-2009
	Yönetim Kurulu Üyesi	Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	2011-Devam Ediyor
	Yönetim Kurulu Üyesi	TAV Havalimanları Holding A.Ş.	-	-	2007-2009
	Denetim Kurulu Üyesi	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş.	-	-	2008-2009
	Yönetim Kurulu Üyesi	Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.	-	-	2011-Devam Ediyor

Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Cem Atalay	Yönetim Kurulu Üyesi	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.	-	-	2012 - Devam Ediyor

Yönetimde söz sahibi diğer personelin son 5 yılda yönetim veya denetim kurullarında görev yaptığı bir şirket bulunmamaktadır.

**13.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:**

YOKTUR

**13.4. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim 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

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

YOKTUR

**13.6. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

YOKTUR



## 14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

**14.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:**

2012 yılında yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı olarak 491.817-TL ödenmiştir. Aynı dönemde idari görevleri nedeniyle yönetimde söz sahibi olan genel müdür ve genel müdür yardımcılara yapılan toplam ödemelerse 583.443 TL olmuştur.

## 15. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

**15.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:**

Şirket ve bağlı ortaklığı Beyaz Operasyonel'in (Grup) personel sayıları faaliyet alanlarına göre aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

<b>Faaliyet Alanı</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>30.06.2013</b>
Satış - Pazarlama	19	17	19
Filo Yönetimi ve Operasyon	38	36	36
Mali İşler	18	16	18
İdari İşler	17	19	18
<b>TOPLAM</b>	<b>92</b>	<b>88</b>	<b>91</b>

Beyaz Filo ve Beyaz Operasyonel personelinin coğrafi dağılımı ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>30.06.2013</b>
Ankara	75	72	73
İstanbul	17	16	18
<b>TOPLAM</b>	<b>92</b>	<b>88</b>	<b>91</b>

**15.2. Personelin ihraççıya fon sağlamanı mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:**

YOKTUR

## 16. ANA PAY SAHİPLERİ

**16.1. 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:**

Beyaz Filo'nun son olağan genel kurulunun yapıldığı 15.04.2013 tarihindeki ve 30.06.2013 tarihindeki ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</b>				
<b>Ortağın;</b>	<b>Sermaye Payı / Oy Hakkı</b>			
<b>Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</b>	<b>15/04/2013</b>		<b>30/06/2013</b>	
	<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>	<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
Gürkan Gençler	7.232.269	19,95	7.213.610	19,90
Ahmet Can Teoman	6.816.200	18,80	6.813.010	18,79
Osman Turgut Fırat	6.828.248	18,84	6.813.010	18,79
Metin Ziya Tansu	6.053.460	16,70	6.008.010	16,58
Flap Kongre A.Ş.	5.889.960	16,25	5.889.960	16,25
Diğer	3.429.863	9,46	3.512.400	9,69
<b>TOPLAM</b>	<b>36.250.000</b>	<b>100,00</b>	<b>36.250.000</b>	<b>100,00</b>

Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.'ndeki payları nedeniyle ortakların Şirkette sahip oldukları dolaylı paylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

<b>Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</b>				
<b>Ortağın;</b>	<b>Sermaye Payı / Oy Hakkı</b>			
<b>Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</b>	<b>15/04/2013</b>		<b>30/06/2013</b>	
	<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>	<b>(TL)</b>	<b>(%)</b>
Gürkan Gençler	1.632.016	4,50	1.719.868	4,74
Ahmet Can Teoman	1.069.217	2,95	1.243.371	3,43
Osman Turgut Fırat	435.281	1,20	433.501	1,20
Metin Ziya Tansu	742.755	2,05	462.362	1,28
<b>TOPLAM</b>	<b>3.879.269</b>	<b>10,70</b>	<b>3.859.102</b>	<b>10,65</b>

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

Sermayedeki veya toplam oy içindeki payları %5'i aşan ortakların birbirleriyle herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

### 16.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	N	Yönetim Kurulu Üye Seçiminde İmtiyaz mevcut. Söz konusu paylar Gürkan Gençler, A. Can Teoman, O. Turgut Fırat ve Metin Z. Tansu'ya aittir.	1	40.000	0,11
B	H	-	1	36.210.000	99,89
			<b>TOPLAM</b>	<b>36.250.000</b>	<b>100,00</b>

### 16.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Beyaz Filo'nun yönetim hakimiyetine sahip olan ortakları Gürkan Gençler, Ahmet Can Teoman, Osman Turgut Fırat ve Metin Ziya Tansu'dur. Söz konusu ortakların Şirketi kontrollerinin kaynağı sahip oldukları payların toplam adedi ve imtiyazlı paylara sahip olmalarıdır. Anılan her bir ortağın tek başına Şirket'i temsil ve ilzama yetkisi bulunmaktadır. Ortakların bu gücünü kötüye kullanmalarını engelleyecek hususlar Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından benimsenen Kurumsal Yönetim İlkeleri, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile Şirket esas sözleşmesidir.

### 16.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

YOKTUR

## 17. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

### 17.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirketin bir adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup; bu bağlı ortaklığı ile finansal tabloları tam konsolidasyona tabidir. Bunun dışında Şirket'in dahil olduğu bir grup bulunmamakta; hakim ortaklarının sahip olduğu paylar kapsamında ilişkili olduğu şirketler bulunmaktadır. İlişkili olduğu şirketlerin unvanları şu şekildedir:

Beyaz Operasyonel A.Ş. (bağlı ortaklık)

Flap Kongre A.Ş.

Beyaz Sistem A.Ş.

Cevizli Otomotiv A.Ş.

## **İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler**

**Beyaz Operasyonel:** Beyaz Filo'nun tek bağı ortaklığı Beyaz Operasyonel A.Ş. dir. Beyaz Filo, 250.000 TL sermayesi olan Beyaz Operasyonel'de 249.996 TL tutarında ve %99,99 oranında paya sahiptir. Beyaz Operasyonel Şirket ile aynı sektörde faaliyet gösteren, tamamlayıcı bir farklı tüzel kişilik olarak kurulmuştur. Beyaz Operasyonel'in aktifinde kayıtlı aracı bulunmadığı için Beyaz Filo'dan araç kiralama hizmeti almakta, bu araçları da müşterilerine kiralarak faaliyetini devam ettirmektedir.

**Beyaz Sistem:** Beyaz Filo'da hakim ortak durumundaki 4 gerçek kişi Beyaz Sistem'de de %80 paya sahiptir. Beyaz Sistem ile Beyaz Filo arasında aynı gerçek kişi 4 ortak dışında yoğun bir ticari ilişki de bulunmaktadır. Beyaz Sistem, Beyaz Filo'ya ait araçların 2.el satışına aracılık yapmakta (aracı kendi üzerine alarak veya almaksızın) ve bu aracılık karşılığında komisyon geliri elde etmektedir. Bununla birlikte Beyaz Filo da Beyaz Sistem'in bankalar, diğer operasyonel kiralama şirketleri vb. kaynaklardan satmak için ikinci el araç temini aşamasında hizmet vermektedir. Geçmiş yıllarda Beyaz Sistem bünyesinde Ankara merkezli bakım, onarım ve hasar tamiri servisi mevcutken, Beyaz Sistem sahip olduğu servis ile Beyaz Filo'nun sahip olduğu araçların bakım, onarım ve hasar tamiri konusunda hizmet de vermiştir. Her iki şirket de birbirlerine verdikleri hizmetler için piyasa koşullarına göre fatura düzenlemektedir.

**Flap Kongre:** Beyaz Filo'da hakim ortak durumundaki 4 gerçek kişi Flap Kongre'de de aynı şekilde hakim ortaklardır. Flap Kongre, kongre ve toplantı organizasyonu alanında faaliyet göstermektedir. Beyaz Filo 2006 yılında bölündüğünde sözleşmesi imzalanmış olan araç kiralama hizmetlerinin küçük bir kısmı Flap Kongre bünyesinde verilmeye devam etmiştir. Zamanla kiralama sözleşmelerinin süresi doldukça kiradan dönen araçları 2.elde satarak kiralama işinden 2011 Aralık sonuna kadar aşamalı olarak çıkmıştır. Flap Kongre'nin kiralama işlerinde kullanmış olduğu araçlar için filo yönetim hizmeti Beyaz Filo tarafından verilmiştir. Bununla beraber Beyaz Filo şehirlerarası seyahatlerde uçak bileti ve otel rezervasyon hizmetlerini Flap Kongre'den almaktadır. Flap Kongre hisse senetleri 2012 yılı içinde halka arz edilmek suretiyle Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

**Cevizli Otomotiv:** Geçmiş yıllarda ilişkili şirket durumunda olan Cevizli Otomotiv ile Şirket'in ilişkisi 2012 yılında sona ermiştir. İlişkili şirket durumundayken anılan şirketin paylarının %46'sı Beyaz Sistem'e %4'ü ise Beyaz Filo'nun hakim ortaklarına aitti. Cevizli Otomotiv sahip olduğu servis ile Beyaz Filo'nun sahip olduğu araçların bakım, onarım ve hasar tamiri konusunda hizmet vermiştir.

KAP'ta yayımlanmış olan 2012 yılı finansal raporunun 23 ve 30.06.2013 ara dönemine ait finansal raporun 25 nolu dipnotlarında ayrıntılı olarak yer alan ilişkili taraf işlemleri ile ilgili aşağıda özet bilgiler yer almaktadır:

**İlişkili taraflarla yapılan işlemler**

TL	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
----	------------	------------	------------

**Araç Satışları**

Beyaz Sistem	28.270.100	38.180.299	38.922.584
--------------	------------	------------	------------

**Hizmet satışları**

Flap Kongre*	419.137	116.059	58.625
Beyaz Sistem	-	831.665	4.469

\*Flap Kongre'nin sahip olduğu araçlara verilen filo yönetim hizmeti nedeniyle yapılan satışlar.

**Hizmet alımları**

Beyaz Sistem**	5.423.068	7.926.666	9.382.728
Cevizli Otomotiv**	2.582.234	-	-
Flap Kongre*	59.787	33.887	-

\* Uçak bileti ve otel rezervasyon hizmeti alımları

\*\* Bakım, onarım ve hasar tamiri hizmeti alımları

**Faiz giderleri**

Flap Kongre	208.599	1.199.525	-
-------------	---------	-----------	---

**Faiz gelirleri**

Beyaz Sistem	-	1.918.597	2.316.002
--------------	---	-----------	-----------

**İlişkili taraflardan elde edilen komisyon gelirleri**

Beyaz Sistem*	1.622.961	2.198.012	1.201.832
---------------	-----------	-----------	-----------

\*Beyaz Filo'nun Beyaz Sistem'e sağladığı müşteriler nedeniyle ciroya yaptığı katkıya istinaden elde ettiği komisyon gelirleri

**Genel yönetim giderleri**

Cevizli Otomotiv	549.901	-	
Beyaz Sistem	113.582	189.000	791
Flap Kongre	78.271	80.095	51.660
Beyaz Sistem			7.500

**Kira giderleri**

Beyaz Sistem	19.257	7.859	
Flap Kongre	28.618	-	

**İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri**

Beyaz Sistem*	216.384	762.395	36.242
---------------	---------	---------	--------

\*2.el araçların satışına aracılık hizmetleri nedeniyle ödenen komisyon giderleri

**17.2. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:**

Beyaz Filo'nun ikinci el araç satışları 30.06.2013 tarihli finansal raporları ile birlikte toplam satış hasılatına dahil edilmek suretiyle raporlanmaya başlanmıştır. Geçmiş finansal raporlarda ise "Diğer Faaliyetlerden Gelirler / (Giderler) içinde maliyeti ile netleştirilmek suretiyle gösterilmekte idi. İkinci el araç satışlarının Şirket'in asli faaliyetlerinden biri olduğu kabul edildiğinde, yukarıda belirtildiği üzere Beyaz Sistem üzerinden yapılan satışlar toplam satışlar üzerinde önemli bir yer kaplamaktadır. Beyaz Filo'nun ikinci el araç satışlarının tamamına yakını Beyaz Sistem üzerinden gerçekleştirilmekte olup, bu satışlardan bazıları önce Beyaz Sistem'e, ardından nihai kullanıcıya satılmakta; bir kısmı da Beyaz Filo'dan Beyaz Sistem aracılığıyla doğrudan nihai kullanıcıya satılmaktadır. Bu kapsamda aşağıdaki tablo hazırlanmıştır.

	2011	2012	30.06.2013
<b>Toplam Satışlar</b>	140.504.607	120.233.184	61.411.232
<b>Toplam İkinci El Araç Satışları</b>	73.460.255	58.669.182	32.776.164
<b>İkinci El Araç Satışlarının Toplam Hasılatına Oranı</b>	%52	%49	%53
<b>Beyaz Sistem'e Yapılan Araç Satışları</b>	28.270.100	38.180.299	31.691.767
<b>Beyaz Sistem'e Yapılan Satışların Toplam Hasılatına Oranı</b>	%20	%32	%52

## 18. DİĞER BİLGİLER

### 18.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in mevcut durumdaki çıkarılmış sermayesi 36.250.000 TL'dir.

### 18.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Beyaz Filo kayıtlı sermaye sisteminde olup; 2015 yılı sonuna kadar geçerli olan kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL'dir.

### 18.3. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Çıkarılmış sermaye içinde aynı sermaye bulunmamaktadır.

### 18.4. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Beyaz Filo'nun 27.023.765 TL olan ödenmiş sermayesi 2010 yılı içinde tamamı özkaynaklardan karşılanmak suretiyle 32.722.000 TL'ye yükseltilmiştir. 2011 yılı sonunda kayıtlı sermaye sistemine geçilmiş olup; mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle çıkarılmış sermaye tamamı nakden olmak üzere 3.528.000 TL artırılmak suretiyle 36.250.000 TL'ye yükseltilmiş olup, artırılan paylar 22-27 Mart 2012 tarihleri arasında halka arz edilmek suretiyle satılarak sermaye artırımını tamamlanmıştır. Şirket'in 36.250.000 TL'lik çıkarılmış sermayesi 24.04.2012 tarih ve 8054 sayılı TTSG ile tescil edilmiştir.

### 18.5. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

YOKTUR

## **19. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

Şirket'in olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışında ihraççının veya ilişkili şirketlerden birinin taraf olduğu, grup üyelerinden herhangi birisini yükümlülük altına sokan veya haklar tanıyan ve grubu önemli derecede etkileyebilecek yürürlükte sözleşme bulunmamaktadır.

## **20. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER**

### **20.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Beyaz Filo'nun finansal raporlama standartları kapsamında hazırlanan finansal tabloları ile bağımsız denetim raporları KAP'ın internet sitesinde ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) yayımlanmakta olup, ayrıca Şirketimizin ([www.beyazfilo.com](http://www.beyazfilo.com)) adresindeki yatırımcı ilişkileri bölümünden de tedarik edilmesi mümkündür.

### **20.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

İzahnamenin "3. Bağımsız Denetçiler" bölümünde detaylı olarak yer aldığı üzere Şirketin finansal raporlarının bağımsız denetimi Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. İncelenen finansal raporlar için izahnamede de yer alan son üç yıl ve ara dönemde de bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir. 2010 yılı sonu finansal raporlarını denetleyip bağımsız denetim raporunu hazırlayan sorumlu ortak baş denetçi 2011 yılında değişmiş olup; bu durum bağımsız denetim kuruluşunun kendi çalışma planlaması ve rotasyonu ile ilgilidir.

### **20.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):**

YOKTUR

### **20.4. Proforma finansal bilgiler:**

YOKTUR

### **20.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

YOKTUR

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

Son 12 ayda Şirket'in finansal durumu ve karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya olabilecek; taraf olduğu bir davası bulunmamaktadır.

Şirket'in sahip olduğu araçların müşteride kiradayken kazaya karışması durumunda, aracın Şirket tüzel kişiliğine kayıtlı olması sebebiyle taraf olunan davalar bulunmaktadır. En büyüğü 175.000 TL olan ve davalı sıfatımızın da olmadığı bu tür davalarda davanın kaybedilmesi ve Beyaz Filo'ya tazminat ödetilmesi kararı çıkarsa Beyaz Filo müşteri kusurlu davalarda ödediği tüm tazminatları müşterilerine rücu etmektedir. Bu şekilde açılmış ve halen sonuçlanmamış dava sayısı 19 olup; toplam tutar 646.050 TL'dir. Benzer nedenlerle Şirket aleyhine icrai takip yapılan işlem sayısı 29 olup, toplam tutarı 289.349 TL'dir.

Öte yandan, Şirket'in gerek kendi alacaklarını tahsili gerekse kaza, hasar, trafik cezası, sözleşmeye aykırılık vb. nedenlerle çok sayıda açmış olduğu dava ya da yapılan icrai takibi bulunmaktadır. Şirket'in 2008 yılından itibaren bu şekildeki işlemlerinin sayısı 479 olup; tahsil edilmeye çalışılan ana para tutarı 8.709.203 TL olmuştur.

## **21. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER**

### **21.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:**

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	N	Yönetim Kurulu üye seçimi (esas sözleşmenin 9. Maddesi)	40.000	100	1	40.000	0,11
B	H	-	36.210.000	100	1	36.210.000	99,89
					<b>TOPLAM</b>	<b>36.250.000</b>	<b>100,00</b>

Sermaye artırımını %100 oranında nakit olarak yapılacaktır. Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, her ortak sahip olduğu pay grubundan sahip olduğu pay kadar (%100 oranında) 1 TL'den yeni pay alma hakkına sahip olacaktır.

İhraç edilecek A grubu paylar Şirket esas sözleşmesinin 9. maddesi kapsamında imtiyaza sahiptir. Şirket esas sözleşmesinin 9. maddesinin imtiyazla ilgili bölümü aşağıdaki gibidir:

***“Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (Yönetim Kurulu Üye sayısının 7 olması durumunda 3 üye, 9 olması durumunda 4 üye, 11 olması durumunda 5 üye) A grubu pay sahiplerinin***



*çoğunluğunun aday göstereceği kişiler arasından seçilir. Yönetim Kurulu Üye sayısının 6,7 ve 8 üye olması durumunda 2 üye, 9,10 ve 11 üye olması durumunda 3 üye B Grubu hisselerin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından, diğer üyeler ise Genel Kurul tarafından gösterilen aday(lar) arasından seçilir.”*

**21.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:**

Sermayeyi temsil eden paylar ve yeni ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

**21.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:**

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

**21.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:**

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

**21.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:**

**Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn md.19):**

**SPKn. madde 19 uyarınca;** kar payı, karın dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

**a) Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; dağıtım tarihi itibarıyla kar payına hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2013 yılının karından kar payı hakkı elde eder.

**b) Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

**Kar ve Tasfiye Payı Hakkı (TTK md. 507):**

**TTK madde 507 uyarınca;** her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkına sahiptir. Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

**Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 19):**

**SPKn. madde 19 uyarınca** halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar dağıtım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**Rüçhan Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):**

**TTK madde 461 uyarınca;** her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkına haizdir. Genel kurulun, sermayenin artırımına ilişkin kararı ile pay sahibinin rüçhan hakkı, ancak haklı sebepler bulunduğu takdirde ve en az esas sermayenin yüzde altmışının olumlu oyu ile sınırlandırılabilir veya kaldırılabilir. Özellikle, halka arz, işletmelerin, işletme kısımlarının, iştiraklerin devralınması ve işçilerin şirkete katılmaları haklı sebep kabul olunur. Rüçhan hakkının sınırlandırılması ve kaldırılmasıyla, hiç kimse haklı görülmeyecek şekilde, yararlandırılmaz veya kayba uğratılmaz. Nisaba ilişkin şart dışında bu hüküm kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kurulu kararına da uygulanır. Yönetim kurulu, rüçhan hakkının sınırlandırılmasının veya kaldırılmasının gerekçelerini; yeni payların primli ve primsiz çıkarılmasının sebeplerini; primin nasıl hesaplandığını bir rapor ile açıklar. Bu rapor da tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu yeni pay alma hakkının kullanılabilmesinin esaslarını bir karar ile belirler ve bu kararda pay sahiplerine en az onbeş gün süre verir. Karar tescil ve 35 inci maddedeki gazete ile tirajı en az ellibin olan ve yurt düzeyinde dağıtımı yapılan bir gazetede ilan olunur. Ayrıca şirketin internet sitesinde yayınlanır.

Rüçhan hakkı devredilebilir. Şirket, rüçhan hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını, nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez. Öte yandan SPK'nun madde 18 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve 5 yıllık süre içinde esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkartmak suretiyle yönetim kurulu tarafından TTK'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalımsızın 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 Kurulu'nun; imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

**Genel Kurula Katılma Hakkı (TTK md. 407, 415, 425,426, 427):**

**TTK madde 407 uyarınca;** pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır. Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul toplantısına katılabilirler. Denetçi genel kurulda hazır bulunur. Üyeler ve denetçiler görüş bildirebilirler.

333. madde gereğince belirlenen şirketlerin genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığının temsilcisi de yer alır. Diğer şirketlerde, hangi durumlarda Bakanlık temsilcisinin genel kurulda bulunacağı ve genel kurul toplantıları için temsilcilerin görevlendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar ile bunların nitelik, görev ve yetkileri ayrıca ücret tarifeleri Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca çıkarılacak bir yönetmelikle düzenlenir. Bakanlık temsilcisinin toplantıya katılma giderleri ve ücretleri ilgili şirket tarafından karşılanır.

**TTK madde 415 uyarınca;** genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen “hazır bulunanlar listesi”nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir.

Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmuhaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanununun 30’uncu maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

**TTK madde 427 uyarınca;** katılma haklarını temsilci olarak kullanan kişi, temsil edilenin talimatına uyar. Talimata aykırılık, oyu geçersiz kılmaz. Temsil edilenin temsilciye karşı hakları saklıdır. Hamiline yazılı pay senedini, rehin, hapis hakkı, saklama sözleşmesi veya kullanım ödücü sözleşmesi ve benzeri sözleşmeler sebebiyle elde bulunduran kimse, pay sahipliği haklarını, ancak pay sahibi tarafından özel bir yazılı belge ile yetkilendirilmişse kullanabilir.

**TTK madde 425 uyarınca;** pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir.

**TTK madde 426 uyarınca;** senede bağlanmamış paylardan, nama yazılı pay senetlerinden ve ilmuhaberlerden doğan pay sahipliği hakları, pay defterinde kayıtlı bulunan pay sahibi veya pay sahibince, yazılı olarak yetkilendirilmiş kişi tarafından kullanılır. Hamiline yazılı pay senedinin zilyedi bulunduğunu ispat eden kimse, şirkete karşı pay sahipliğinden doğan hakları kullanmaya yetkilidir.

**Oy Hakkı (TTK madde 432, 434, 435, 436):**

**TTK madde 432 uyarınca;** bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

**TTK madde 434 uyarınca;** pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527 nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır. Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir. Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarî değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarî değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı halka açık olmayan anonim şirketlerde birikimli oyu bir tebliğle düzenleyebilir.

**TTK madde 435 uyarınca;** oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

**TTK madde 436 uyarınca;** pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

**Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, 438):**

**SPKn 14. maddesi uyarınca;** ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır. Finansal tablo ve raporların birinci fıkrada yer aldığı şekilde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak hazırlanmasından, sunulmasından ve gerçeğe uygunluğu ile doğruluğundan ihraççı ile kusurlarına ve durumun gereklerine göre ihraççının yönetim kurulu üyeleri sorumludur. Yönetim kurulunun, bu maddede belirtilen kapsamda hazırlanacak finansal tablo ve raporların kabulüne dair ayrı bir karar alması gerekir. Ayrıca finansal tablo ve raporlarla ilgili olarak bunları hazırlayan ortaklık yöneticileri ile birlikte sorumlu yönetim kurulu üyelerinin kamuya yapacakları bildirimlerde finansal tablo ve raporların gerçeğe uygunluğu ve doğruluğu konusundaki beyanlarına yer verilmesi zorunludur.

İhraççılar düzenleyecekleri finansal tablo ve raporlardan Türkiye Muhasebe Standartları kapsamında Kurulca belirlenenleri, bu Kanun uyarınca listeye alınan bağımsız denetim kuruluşlarına, Türkiye Denetim Standartları çerçevesinde bilgilerin gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtması ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir bağımsız denetim raporu almak zorundadırlar.

Kurul, halka arzda, borsada işlem görme başvurusunda, 23 üncü maddede tanımlanan önemli nitelikte işlemlerde ve ortaklığın faaliyetlerini ve finansal durumunu önemli derecede etkileyen olay ve gelişmelerde, işlemin tarafı ortaklıklardan da bu madde hükümlerine göre hazırlanacak bağımsız denetim raporu istemeye yetkilidir. Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar.

Kurul'ca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile, bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurul'ca belirlenen usul ve esaslar dahilinde Kurula gönderilir ve kamuya duyurulur.

**TTK madde 437 uyarınca;** finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, 200 üncü madde çerçevesinde şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Bu hâlde yönetim kurulu bu maddenin üçüncü fıkrasına dayanamaz. Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin genel kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

**TTK madde 438 uyarınca;** her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli

olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir.

Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

**Genel Kurul Kararlarının İptali (TTK md. 445, 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):**

**I - İptal sebepleri**

**TTK madde 445;**

446 ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

**II - İptal davası açabilecek kişiler**

**TTK madde 446;**

(1) a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,

b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,

c) Yönetim kurulu,

d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri,

iptal davası açabilir.

**Butlan**

**TTK madde 447;**

Genel kurulun, özellikle;

a) Pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran,

b) Pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran,

c) Anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan, kararları batıldır.

## **İlan, teminat ve kanun yolu**

### **TTK madde 448**

- (1) Yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar.
- (2) İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz. Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür.
- (3) Mahkeme, şirketin istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

## **Kararın yürütülmesinin geri bırakılması**

### **TTK madde 449**

Genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, yönetim kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

## **Kararın etkisi**

### **TTK madde 450**

Genel kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu kararın bir suretini derhâl ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır.

## **Kötüniyetle iptal ve butlan davası açanların sorumluluğu**

### **TTK madde 451**

Genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Ayrıca SPK'nun madde 12 uyarınca Yönetim Kurulu'nun 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 ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Bu halde, TTK'nun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin 382, 383 ve 384'üncü maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu Kurul'a bildirmekle yükümlüdür.

## **Azlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420 ile SPK md. 18):**

### **a) Genel olarak**

#### **TTK madde 411;**

- (1) Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu

toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir.

(2) Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce yönetim kuruluna ulaşmış olmalıdır.

(3) Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır.

(4) Yönetim Kurulu çağrıyı kabul ettiği takdirde, genel kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır.

## **b) Mahkemenin izni**

### **TTK madde 412;**

Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve Kanun hükümleri uyarınca çağrıyı yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir.

### **TTK madde 420;**

(1) Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Erteleme, 414 üncü maddenin birinci fıkrasında yazılı olduğu şekilde pay sahiplerine ilanla bildirilir ve internet sitesinde yayımlanır. İzleyen toplantı için genel kurul, kanunda öngörülen usule uyularak toplantıya çağrılır.

(2) Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması şarttır.

### **SPKn. madde 18;**

Kayıtlı sermaye sistemine tabi ortaklıkların yönetim kurulunun bu maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, 6102 sayılı Kanunun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

## **21.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Yeni payların ihracı ile ilgili karar Beyaz Filo yönetim kurulunun 19.08.2013 tarih ve 2013/26 sayılı toplantısında alınmıştır. Söz konusu yönetim kurulu toplantısında özetle;



*“1) Şirketimizin 300.000.000.-TL (üçyüzmilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içinde 36.250.000.-TL (otuzaltımilyonikiyüzellibin Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin %100 oranında tamamı nakden olmak üzere 72.500.000.-TL (yetmişikimilyonbeşyüzbin Türk Lirası)'ye artırılmasına,*

*2) Artırılan 36.250.000.-TL (otuzaltımilyonikiyüzellibin Türk Lirası) sermayenin tamamının nakden ve ortakların rüçhan hakları kısıtlanmadan hisse senetlerinin nominal değeri üzerinden karşılanmasına,*

*3) Artırılan sermayeyi temsil edecek paylar için sermaye borcunun yerine getirildiği pay grubu esas alınarak hisse senetlerinin verilmesine,*

*4) Sermaye avansı olarak ortaklarımızdan;*

*Gürkan Gençler tarafından aktarılan 6.708.010.-TL (altımilyonyediyüzsekizbinon Türk Lirası),*

*Ahmet Can Teoman tarafından aktarılan 6.708.010.-TL (altımilyonyediyüzsekizbinon Türk Lirası),*

*Metin Ziya Tansu tarafından aktarılan 6.708.010.-TL (altımilyonyediyüzsekizbinon Türk Lirası),*

*Osman Turgut Fırat tarafından aktarılan 6.708.010.-TL (altımilyonyediyüzsekizbinon Türk Lirası)*

*ve Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş. tarafından aktarılan 5.889.960.-TL (beşmilyonsekizyüzseksendokuzbindokuzyüzaltmış Türk Lirası) olmak üzere toplam 32.722.000.-TL (otuzikimilyonyediyüzyirmiiki bin Türk Lirası) tutarın nakit sermaye artırım döneminde ilgililerin doğacak sermaye borcuna mahsup edilmesine,*

*5) Nakit sermaye artırımını için Sermaye Piyasası Kurulu ve diğer ilgili kuruluşlar nezdinde daha önce yapılmış olan başvuruların yeniden yapılmasına,*

*6) İhraç edilecek hisse senetlerine ilişkin GİP formatına uygun düzenlenecek izahname ve sirkülerin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak başvuru kapsamında gerekli olan belgelerin düzenlenmesi, sözleşmelerin yapılması ve konuyla ilgili operasyonel işlemlerin yürütülmesi için Şirket Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü Gürkan Gençler ile Şirket Genel Müdür Yardımcısı Hakan Baştürk'e yetki verilmesine,”*

karar verilmiştir.

## **21.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Payları borsada işlem gören ortaklarımızın kullanacakları yeni pay alma hakları ile elde edecekleri yeni paylar ile ortaklar tarafından yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay olursa yapılacak halka arzdan pay alacak yatırımcıların payları üzerinde söz konusu payların devrine ve serbestçe tedavül etmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

## **22. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

## **22.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler**

### **22.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

Halka arzın başlaması Kurul tarafından ilgili izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunun onayına bağlıdır.

### **22.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:**

Halka arz edilecek payların nominal değeri 1 TL olup; mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmalarından sonra kalan payların halka arzı söz konusu olduğundan halka arz edilecek payların toplam nominal değeri mevcut durumda bilinmemektedir. Halka arzın gerçekleşmesi durumunda; toplam halka arz edilecek tutar ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.beyazfilo.com](http://www.beyazfilo.com) internet adreslerinde ilan edilecektir.

### **22.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi**

#### **22.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:**

B grubu paylar için mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmalarından sonra kalacak pay olması halinde söz konusu payların 2 işgünü süre ile halka arz edilmesi planlanmakta olup, halka arz takvimi SPK ve Borsa İstanbul'un belirleyeceği süreç içinde belli olacak ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.beyazfilo.com](http://www.beyazfilo.com) web adreslerinde ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

#### **22.1.3.2. Halka arza başvuru süreci**

##### **a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:**

B grubu paylar için halka arzda satış yöntemi olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 nolu "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacaktır.

A grubu pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kullanılmayan rüçhan hakkı olması durumunda uygulanacak yöntemle ilgili Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesi hükmü aşağıdaki gibidir:

*(A) Grubu pay sahiplerinin rüçhan haklarını kullanmamaları durumunda kullanılmayan rüçhan hakları, Yönetim Kurulu tarafından mevcut (A) Grubu pay sahiplerine payları oranında teklif edilir. Bu durumda dahi satılamayan pay olması durumunda kalan paylar A Grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilere satılabilir.*

B grubu paylar için bu sermaye artırımında mevcut hissedarlar tarafından kullanılmayan rüçhan hakları Borsa İstanbul'un Birincil Piyasasında arz edilecektir. Bu arzdan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr) adresinden veya [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresinden öğrenilebilir. ATM, internet ya da telefon bankacılığı vasıtasıyla taleplerin iletilmesi işlemin yapılacağı aracı kuruluşun uygulamalarına göre mümkün olup, ilgili kurumlardan bilgi edinilmesi mümkündür.

Yeni payma hakları kullanıldıktan sonra Borsa İstanbul Birincil Piyasasında satışı yapılan payların takası (T+2 gün) Takasbank /Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerçekleştirilecektir.

**b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Halka arz işlemiyle ilgili pay bedelleri, yatırımcıların işlemi yapacakları aracı kuruluş nezdindeki hesaplarından tahsil edilecektir. Yeni payma hakları kullanıldıktan sonra Borsa İstanbul Birincil Piyasasında satışı yapılan payların takası (T+2 gün) Takasbank /Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerçekleştirilecektir.

**c) Başvuru yerleri:**

Bu arzdan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr) adresinden veya [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresinden öğrenilebilir.

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

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

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu payların halka arzında, Borsa İstanbul Birincil Piyasaya ilişkin düzenlemeler ve SPK düzenlemeleri kapsamında oluşabilecek işlemlerin iptali veya ertelenmesine ilişkin haller dışında; işlemlerin iptal veya ertelenmesi mümkün olmayacaktır.

**22.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Halka arz işlemi "Borsada satış" yöntemiyle yapılacağından halka arz edilen paylar doğrudan satılacak ve satılacak paylar bittiğinde satış tamamlanmış olacaktır. Bu nedenle karşılanamayan talep için bir bedel ödenmesi söz konusu olmayacaktır.

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

YOKTUR

#### **22.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların -yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

#### **22.1.8. Payları teslim yöntemi:**

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

#### **22.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### **22.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

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

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Ortaklar mevcut paylarının %100'ü oranındaki nakit sermaye artırımını için, pay nominal bedeli olan 1 TL üzerinden yeni pay alma haklarını kullanabilirler.

##### **b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:**

YOKTUR

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

Ortakların yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı bulunmamaktadır. Ortakların haklarını kullanmasından sonra kalan pay olması halinde söz konusu paylar “Borsada Satış” yöntemiyle halka arz edilecektir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ..../..../.... ile ..../..../.... tarihleri arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır.

e) **Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:**

Ortaklar, mevcut paylarının %100'ü oranında yeni pay alma hakkına sahiptirler.

f) **Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Pay bedellerinin ödeneceği banka hesabı, Akbank Çankaya Ticari Şubesi'nde Şirket adına açtırılan TR83 0004 6008 6488 8000 0169 44 IBAN nolu özel hesaptır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve hisseleri MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılman hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) **Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:**

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

**22.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

YOKTUR

**22.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

YOKTUR. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu KAP'ta duyurulacaktır.

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

Nemalandırılmayacaktır.

**22.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

Beyaz Filo için içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi aşağıdaki gibidir:

Ad	Soyad	Ünvanı	İşe Başlama Tarihi
GÜRKAN	GENÇLER	YÖNETİM KURULU BŞK. GENEL MÜDÜR	01.01.1998
AHMET CAN	TEOMAN	YÖNETİM KURULU BŞK.VEKİLİ/OPERASYON GMY	01.01.1998
METİN ZIYA	TANSU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	01.01.1998
OSMAN TURGUT	FIRAT	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	01.01.1998
CEM	ATALAY	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	23.07.2013
MURAT NADİR TANSEL	SARAÇ	BAĞIMSIZ YÖNETİM KURULU ÜYESİ	21.05.2012
BİLAL	YURDDAŞ	SATIŞ VE PAZARLAMA GMY	01.10.2001
HAKAN	BAŞTÜRK	MALİ İŞLER GMY	21.09.2012
İRFAN	YALÇIN	SATIŞ MÜDÜRÜ	12.04.2002
SERMET	ELVERENLİ	FİNANS-MUHASEBE MÜDÜRÜ	12.05.2008
BÜLENT	AYHAN	BİLGİ TEKNOLOJİLERİ MÜDÜRÜ	13.10.2006
ÜNZÜLE	ESENPEKTAŞ	FİLO YÖNETİMİ MÜDÜRÜ	20.03.1998
ERTUĞRUL	BUYURGAN	KREDİ TAHSİS MÜDÜRÜ	01.05.2005

Tera Menkul Değerler A.Ş. için içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Ünvanı
EMRE TEZMEN	GENEL MÜDÜR
GÜL AYŞE ÇOLAK	GENEL MÜDÜR YARDIMCISI
SÜLEYMAN YILDIRIM	GENEL MÜDÜR YARDIMCISI
GÜL REYHAN BAYAR	DİREKTÖR
FULİN ÖNDER	ARAŞTIRMA MÜDÜRÜ
MUSTAFA METİN SEYHAN	DİREKTÖR

**22.2. Dağıtım ve tahsis planı**

**22.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

YOKTUR

### **22.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arz “Borsada Satış” yöntemiyle yapılacak olup; halka arz işlemiyle ilgili pay bedelleri, yatırımcıların işlemi yapacakları aracı kuruluş nezdindeki hesaplarından tahsil edilecektir. Yeni payma hakları kullanıldıktan sonra Borsa İstanbul Birincil Piyasasında satışı yapılan payların takası (T+2 gün) Takasbank /Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerçekleştirilecektir.

### **22.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

#### **22.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli bir pay için 1 TL’lik fiyat üzerinden kullanılacaktır. Arta kalan paylar nominal bedelinin altında olmamak üzere Borsada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

#### **22.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci**

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonar kalan payların halka arzı “Borsa’da Satış” yöntemiyle yapılacak olup, fiyatlaması Borsa İstanbul düzenlemeleri kapsamında tespit edilerek KAP’ta duyurulacaktır.

#### **22.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

### **22.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

#### **22.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:**

Tera Menkul Değerler A.Ş.

Eski Büyükdere cad. No:9 İz Plaza Giz Kat:8 Maslak İstanbul 34398

Tel: +90 (212) 365 10 00

Faks: +90 (212) 290 69 95

Email: info@terabrokers.com

#### **22.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:**

Halka arz işleminin takas, saklama ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK düzenlemeleri çerçevesinde yapılacaktır.

#### **22.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Halka Arz işlemi borsada satış yöntemiyle yapılacak olup, aracı kurum açısından herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

#### **22.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi**

Tera Menkul Değerler A.Ş. Şirketin GİP’te piyasa danışmanı olduğu için halka arz işlemlerine yönelik ayrıca bir sözleşme yapılmamıştır.

#### **22.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:**

Halka arz işlemlerinin Şirket dışındaki gerçek ve tüzel kişiler üzerinde önemli bir menfaat etkisi oluşturması beklenmemektedir.

### **23. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER**

#### **23.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:**

KAP’ta duyurulacaktır.

#### **23.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

YOKTUR

#### **23.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda;

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

#### **23.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Halen hisse senetleri GİP’te işlem görmekte olan Şirketimizin Tera Menkul Değerler A.Ş. ile GİP düzenlemelerine uygun yapılmış bir piyasa yapıcılık anlaşması bulunmaktadır.

### **24. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER**

#### **24.1. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

##### **a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:**

YOKTUR

##### **b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

YOKTUR



**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

YOKTUR

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

YOKTUR

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:**

YOKTUR

## **25. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

### **25.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

Ortakların tamamının yeni pay alma haklarını kullanmaları halinde sermaye artırımından dolayı oluşacak tutar 36.250.000TL'dir. Şirketimizin halka açık olan toplam 3.528.000-TL'lik payları dışında kalan; Borsa'da işlem görmeyen Gürkan Gençler, Ahmet Can Teoman, Osman Turgut Fırat, Metin Ziya Tansu ve Flap Kongre'ye ait olan toplam 32.722.000 TL'lik payların sermaye taahhütleri 2012 yılı içinde kendilerinden alınan sermaye avansları ile tamamlanmış olduğundan söz konusu payların sermaye taahhüt işlemleri mahsuben yapılacaktır. Söz konusu sermaye avansları alındığı dönemde KAP'ta gerekli açıklamalar yapılmış olup; bu tutar 2012 yılından itibaren finansal tablolara da yansıtılmış durumdadır. Bu kapsamda ortaklardan yeni para girişi tutarı 3.528.000-TL ile sınırlı durumdadır. Ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmamaları halinde halka arz edilecek hisse senetlerinin mevcut olması ve halka arz fiyatının nominal değerinin üzerinde olması halinde hisse ihraç primi de elde edilecektir. Ancak halka arz fiyatı henüz belli olmadığından bu konuda rakamsal bir veriye yer verilememiştir.

%100 bedelli sermaye artırımına ilişkin 24.063 TL'lik maliyetin 36.250.000 adet paya bölünmesi ile pay başına maliyet 0,0006TL olmaktadır.

	Oran	Tutar TL
Kurul Kayıt Ücreti	%0,01	3.625
Aracı Kuruluş Ücreti	-	10.000
İlan ve Tescil	%0,012	5.000
MKK	%0,005	1.813
Diğer Hizmetler	%0,001	3.625
<b>TOPLAM</b>		<b>24.063</b>

### **25.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:**

Şirket sermaye artışı yoluyla ihtiyaç duyduğu işletme sermaye ihtiyacını karşılayarak yeni yatırımlar yaparak büyümeyi ve karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Bu hedef kapsamında öncelikle borç ödemelerinin yapılması planlanmaktadır.

Şirket sermayesinin halka açık olmayan %90,6'lık kısmına sahip olan ortaklarımız, %100 bedelli sermaye artırımını için paylarına düşen 32.722.000 TL'lık tutarın tamamını 2012 yılı içinde Şirket hesaplarına sermaye avansı olarak yatırmışlardır. Bu kapsamda ihtiyaç duyulduğu belirtilen işletme sermayesinin önemli bir bölümü tedarik edilmiş durumdadır. Sermaye artırım prosedürünün tamamlanması ile ek bir kaynak girişinin yapılması ve çıkarılmış sermayemizin yükseltilmesi sağlanmış olacaktır.

Daha önce detaylı açıklandığı üzere sermaye artırımını ile ilgili 32.722.000-TL'lik tutarın daha önceden Şirket'e avans olarak aktarılmış olduğu gözönüne alındığında mevcut sermaye artırım işlemleri ile maliyetler düşüldükten sonra yaklaşık 3,5 milyon TL nakit girişinin sağlanması planlanmaktadır. Söz konusu tutar olağan faaliyetlerimizin yürütülmesi aşamasında mevcut banka kredileri ile ticari borçların ödenmesine yönelik olarak kullanılması planlanmaktadır.

Şirketimizin ortaklardan sermaye avansı olarak aldığı tutarın Şirket'e aktarılması ve harcama yerlerine ilişkin olarak hazırlanmış olan rapor ile sermaye artırımından sağlanacak nakdin kullanımına ilişkin öngörülerin yer aldığı değerlendirme yazısı Ekte yer almaktadır.

## 26. SULANMA ETKİSİ

Halka arzın gerçekleşeceği birim pay fiyatı ile, halka arz sonrasındaki pay başına defter değeri arasındaki fark, pay başına sulanma etkisi olarak ifade edilmektedir. İzleyen süreçte herhangi bir pay ihracına neden olabilecek işlemin (pay opsiyonlarının kullanılması, tahvillerin paya dönüştürülmesi, vb.) Şirket tarafından öngörülmediği ve alınan sermaye avanslarının mevcut durumda özsermaye içinde hesaplamalara dahil edilmediği ancak sermaye artırımına katılacağı hallerde çeşitli senaryolara göre oluşan sulanma etkisi aşağıdaki gibi olmaktadır:<sup>2</sup>

### 26.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların Borsada işlem gören paylarının yarısı için yeni pay alma hakkının kullanılıp, kalan payların halka arz yoluyla 2 TL üzerinden tamamının satılması durumunda halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi aşağıdaki gibidir:

31.12.2012 tarihli özsermaye: 20.328.747 TL

Pay başına defter değeri: 20.328.747 TL / 36.250.000 pay = 0,5608

Rüçhan hakkı kullanım fiyatı = 1 TL (Borsadaki paylar için %50 kullanım)

Halka arz fiyatı = 2 TL (%50 kullanım)

Rüçhan hakkı + halka arz sonrası defter değeri = 58.317.747

Pay başına defter değeri: 58.317.747 TL / 72.500.000 pay = 0,8044

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi : - 0,2436

Yeni ortaklar için sulanma etkisi : 1,1956

<sup>2</sup>Açıklamalar belirli varsayımlar ile beklenen veriler ışığında yapılmış olup; gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir. Ayrıca, halka arz, sermaye artırım stratejileri, bu halka arzdan sonra ihraç edilecek diğer araçlar (pay opsiyonlar, tahviller, vb.) nedeniyle piyasa fiyatının düşebileceği hususu da dikkate alınmalıdır.

**26.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:**

Mevcut ortakların Borsada işlem gören paylarının hiçbirisinin yeni pay alma hakkının kullanmayıp, kalan payların tamamının halka arz yoluyla 2 TL üzerinden satılması durumunda halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi aşağıdaki gibidir:

31.12.2012 tarihli özsermaye: 20.328.747 TL

Pay başına defter değeri: 20.328.747 TL / 36.250.000 pay = 0,5608

Rüçhan hakkı kullanım fiyatı = 1 TL (Borsadaki paylar için %0 kullanım)

Halka arz fiyatı = 2 TL (%100 kullanım)

Halka arz sonrası defter değeri = 60.081.747

Pay başına defter değeri: 60.081.747 / 72.500.000 pay = 0,8287

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi : - 0,2679

Yeni ortaklar için sulanma etkisi : 1,1713

**27. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER**

**27.1.Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:**

Şirketimizin paylarının GİP’te işlem görmesi nedeniyle piyasa danışmanı olarak görev yapan Tera Menkul Değerler A.Ş.’nin danışmanlık hizmetleri dışında bu sermaye artırımına özel bir danışmanlık hizmeti alınmamaktadır.

**27.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:**

İzahnamede Şirketin içinde bulunduğu sektör ile ilgili bilgilere yer verilmiş olup, bu bilgiler sektörün menfaatleri için oluşturulan ve Şirketin de üye olduğu TOKKDER ile bağımsız araştırma kuruluşlarından alınmıştır. Ortaklığımızda mevcut bilgiler kapsamında bu kaynaklardan alınan bilgilerde açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı kanaatine ulaşılmıştır.

İzahname için bir uzman görüşünden yararlanılmamıştır.

İzahnamede yer alan finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşu ve sorumlu ortak başdenetçiye ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Dönem	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adresi	Raporu İmzalayan Sorumlu Ortak Baş Denetçi
2010	Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	BJK Plaza Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler/Beşiktaş/İstanbul	Z. Alper ÖNDER
2011	Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	BJK Plaza Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler/Beşiktaş/İstanbul	Murat SANCAR
2012	Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	BJK Plaza Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler/Beşiktaş/İstanbul	Murat SANCAR
2013/6	Başaran Nas Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	BJK Plaza Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler/Beşiktaş/İstanbul	Murat SANCAR

Finansal raporların tamamında bağımsız denetim görüşü olumlu olmuştur. Sorumlu ortak baş denetçiler finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartlarına tüm önemli yönleriyle uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmadığını beyan etmişlerdir.

## 28. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Birlik Mahallesi 441. Cadde No:1/1 Çankaya-Ankara adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ([www.beyazfilo.com](http://www.beyazfilo.com)) ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) Beyaz Filo'nun 2010, 2011 ve 2012 yılları ile 30.06.2013 ara dönemine ilişkin bağımsız denetim raporları ve 30.09.2013 ara dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tablolar
- 2) İhraççının izahnamede yer alan finansal tabloları
- 3) İhraççının izahnamede yer alan döneme ilişkin faaliyet raporları
- 4) İhraççının esas sözleşmesi

## 29. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Payların vergilendirilmesine (tüm mükellef grupları bazında alım satıma, kar payı ve kar payı avanslarının vergilendirilmesine) ilişkin tüm esaslar bu bölümde yer alacaktır.

### 29.1. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

### 29.1.1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri<sup>3</sup>:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

i- Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

ii- Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

üzerinden %0<sup>4</sup> oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2 nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler 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 pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAŞ") işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, "BİAŞ"da 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.

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

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

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

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

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

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

### **29.1.2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve “BİAŞ”da İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:**

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

#### **29.1.2.1. Gerçek Kişiler**

##### **29.1.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:**

<sup>5</sup> 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin” elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. 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; 2011 yılı için 8.000 TL-278 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, “değer artış kazancı” olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

Hisse alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2013 yılı için 26.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

#### **29.1.2.1.2. 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.

#### **29.1.2.2. Kurumlar**

##### **29.1.2.2.1. 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.

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.

##### **29.1.3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve "BİAŞ"da İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:**

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, "BİAŞ" 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.

## **29.2. Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi**

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

### **29.2.1. Gerçek Kişiler**

#### **29.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:**

GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2013 yılı gelirleri için 26.000,-TL'yi<sup>6</sup> (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir<sup>7</sup>.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat<sup>8</sup> (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kâr paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir<sup>9</sup>.

<sup>6</sup> Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL, 2010 için 22.000,- TL, 2011 için 23.000,-TL'dir.

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

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

<sup>9</sup> Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımı sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.



Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

#### **29.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:**

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere “dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır<sup>10</sup>.

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

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç 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.

#### **29.2.2. Kurumlar**

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

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

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

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

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

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

### **29.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:**

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır (%15).

### **29.3. 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 kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

## **30. EKLER**

- 1) Şirket esas sözleşmesi
- 2) Şirketimizin ortaklardan sermaye avansı olarak aldığı tutarın Şirket'e aktarılması ve harcama yerlerine ilişkin olarak hazırlanmış olan rapor
- 3) Sermaye artırımından sağlanacak nakdin kullanımına ilişkin öngörülerin yer aldığı değerlendirme yazısı Ekte yer almaktadır.

---

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

Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

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

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının 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.