

06546

16 MART 2012

Sermaye Piyasası Kurulu

ANONİM ORTAKLIKLARIN
PAYLARININ KAYDA ALINMASINA
İLİŞKİN BELGE

Numarası

16/221

Tarihi

16.03.2012

Bu belge ile Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından halka arz edilecek olan Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin sermayesinin 32.722.000,- (Otuzikimilyonyedyüzüzyirmikibin) TL'den, 36.250.000, (Otuzaltımilyonikiyüzellibin) TL'ye artırılmasında mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilecek 3.528.000,- (Üçmilyonbeşyüz-yirmisekizbin) TL nominal değerli paylar ile Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin Kurul kaydında bulunmayan sermayesini temsil eden 32.722.000,- (Otuzikimilyonyedyüzüzyirmikibin) TL nominal değerli paylar, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

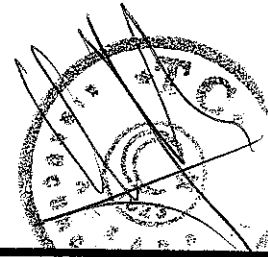
B. Şafak

Bekir Sıtkı ŞAFAK
Kurul Başkan Yardımcısı

Ortaklığın

Bağlı Olduğu T. Sicil Memurluğu
Sicil No

: Ankara
: 96897



1506546

16 MART 2012

Beyaz Filo Oto Kiralama Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 32.722.000 TL'den 36.250.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 3.528.000 TL nominal değerli B grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 16.03.2012 tarih ve 16.122.1 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

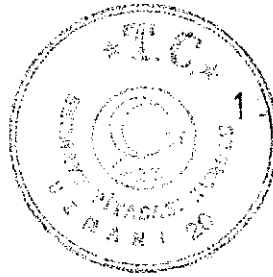
İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. ve halka arzda aracı kurum ve piyasa danışmanı olarak yer alan Galata Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından, Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan bilgilerin kaynağı olan 31.12.2011 tarihli konsolide finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."



GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Başaran Nas
Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

1506546

16 MART 2012

I. PİYASA DANIŞMANI GÖRÜŞÜ:

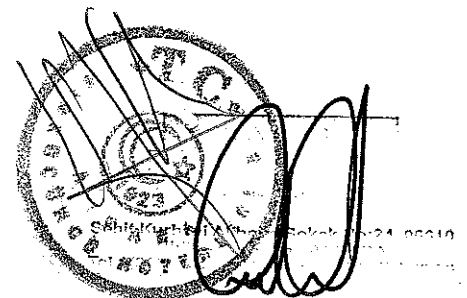
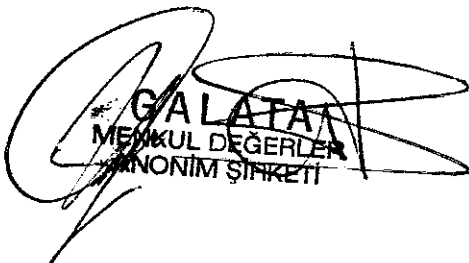
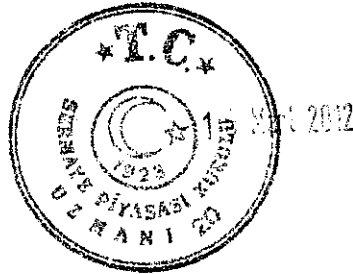
29.02.2012 tarihinde Şirket ile Galata Menkul Değerler A.Ş. arasında "Piyasa Danışmanlığı Anlaşması" imzalanmış olup Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Piyasa Danışmanı Raporu'nun sonuç bölümünde:

"Şirket, sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği menkul kıymetlerin işlem görmesi amacıyla İMKB bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası'nda sermaye artırımını yolu ile halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve İMKB'ye başvuruda bulunmuştur.

Rapor ve eklerinden de anlaşılacağı üzere, Şirket sermaye piyasası mevzuatı ve diğer mevzuatlardan kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülükleri sağlayacak şekilde yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

Kurum olarak, Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirketin tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda, Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğunu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul edilerek, sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı görüşünü bilgilerinize sunarız." denilmektedir.

Piyasa Danışmanı Raporu' na (Ek.1) ayrıca www.beyazfilo.com, www.imkb.gov.tr ve www.galatamenkul.com internet sitelerinden ulaşılabilir.



150 2546
16 MART 2012

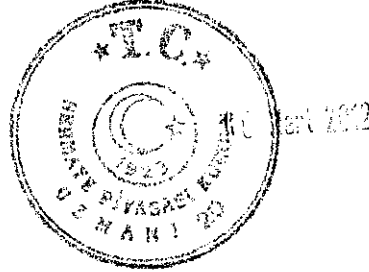
II. BORSA GÖRÜŞÜ

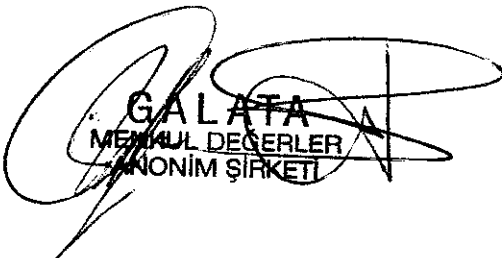
İMKB'nin SPK'ya muhatap 16.03.2012 tarih ve İMKB-25-GDD-050.04-105/2972 sayılı yazısında;

Borsamız Yönetim Kurulu'nun 15.03.2012 tarihli toplantısında alınan karar uyarınca;

- 1- İMKB GİP Yönetmeliği'nin 5 inci maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, aynı maddede yazılı GİP Listesi'ne kabul kriterleri esas alınmak suretiyle, Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin GİP Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulan ₺3.528.000 nominal değerli paylarının Borsa Birincil Piyasa'da yapılacak halka arz işlemi sonucunda satışı gerçekleşecek kısmının GİP Listesi'ne kabul başvurusunun uygun görüldüğü ve söz konusu paylar için GİP'te işlem sırası açılacağı,
- 2- Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin halka arz izahnamesinde aşağıda yer alan hususa yer verilmesi;
Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş., 16.01.2012 tarihinde İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nın ilgili pazarında işlem görmek üzere İMKB Kotasyon Yönetmeliği çerçevesinde Borsamıza başvuruda bulunmuştur. Kotasyon Müdürlüğü'nün Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. hakkında hazırladığı müzekkere 01.03.2012 tarihinde Borsamız Yönetim Kurulu'nda görüşülerek Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'nin paylarının Borsamız Hisse Senetleri Piyasası'ndaki mevcut pazarlarda işlem görmesinin uygun olmadığına karar verilmiştir.

denilmektedir.



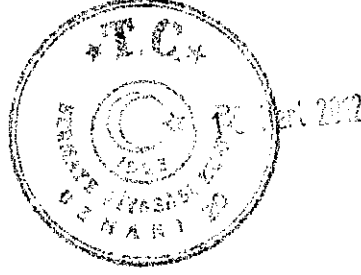

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

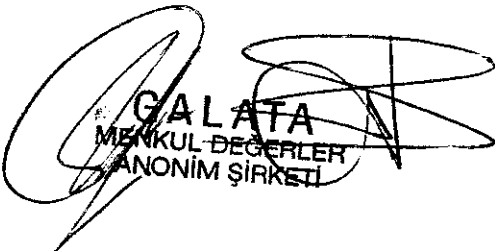

16 MART 2012

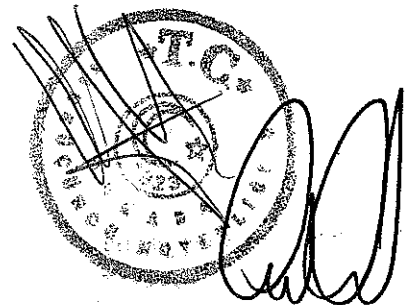
III. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:
Yoktur

IV. GİP'TE RİSK BİLDİRİM FORMU UYGULAMASI HAKKINDA BİLGİ

Borsa üyeleri, müşterilerinin GİP'te işlem görecekt menkul kıymetlerin birincil ve ikincil piyasa işlemlerine aracılık yapmadan önce, ortaklık paylarının GİP Listesi'ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve Hisse Senetleri Piyasası arasındaki farklılıklar ve GİP'te işlem görecekt menkul kıymetlere yatırım yapmanın riski ve karşılaşabilecekleri diğer riskler konusunda yatırımcıları bilgilendirmekle yükümlüdür. Üyelerin GİP Risk Bildirim Formu'nu (Ek) müşterilerinin emirlerinin GİP'e iletilmesine ilk defa aracılık etmeden önce müşterilerine imzalatmaları zorunludur. Söz konusu formun örneğine ayrıca www.imkb.gov.tr ve www.galatamenkul.com internet sitelerinden ulaşılabilir.



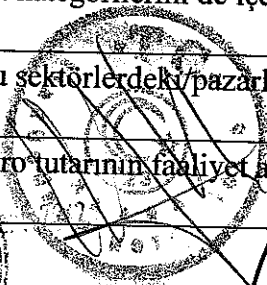

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


T.C.
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

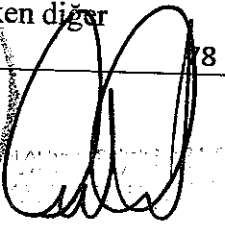
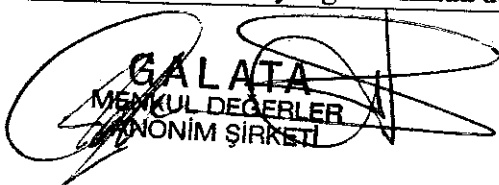
İÇİNDEKİLER

	Sayfa No
I. PİYASA DANIŞMANI GÖRÜŞÜ:	3
II. BORSA GÖRÜŞÜ	4
III. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	5
IV. GİP'TE RİSK BİLDİRİM FORMU UYGULAMASI HAKKINDA BİLGİ	5
İÇİNDEKİLER	6
KISALTMA VE TANIMLAR	9
1.ÖZET	11
1.1 Ortaklık Hakkında Bilgi	11
1.2 Risk Faktörleri	15
1.3 İhraca İlişkin Özet Veriler	23
1.4 Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler	24
1.5 İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri	26
1.6 Bağımsız Denetçi Görüşü	28
2.RİSK FAKTÖRLERİ	28
2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:	28
2.1.1. Ortaklığa İlişkin Riskler	28
2.1.2. Sektörel Riskler	37
2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:	38
3. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER	40
3.1. Tanıtıcı Bilgiler	40
3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi	40
3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler	42
3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:	42
3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:	43
3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:	44
3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:	44
3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:	46
3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:	46
3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:	46
3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler	47
3.4.1. Son yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:	47
3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:	49
3.4.3. Son yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına göre dağılımı hakkında bilgi:	52

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



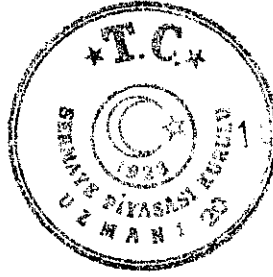
3.4.4. Son yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı ve personel sayısının belli başlı faaliyet alanları itibariyle dağılımı:	53
3.4.5. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:	54
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	55
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	61
5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı/ Çıkarılmış Sermaye	61
5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:	61
5.3 Son yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:	61
5.4 Sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:	61
5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:	62
6. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	62
6.1 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:	62
6.2 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:	63
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	64
8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	66
8.1 Yetkili organ kararları:	66
8.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:	66
8.3. a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:	66
8.4. Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:	67
8.5. Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:	72
8.6. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler	73
8.7. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:	73
8.8. Halka arz tutarı:	73
8.9. Halka arz süresi:	73
8.10. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:	73
8.11. Satış yöntemi ve başvuru şekli:	74
8.12. Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:	75
8.13. Başvuru yerleri:	75
8.14. Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:	76
8.15. Payların dağıtım zamanı ve yeri:	76
8.16. Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:	77
8.17. Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:	77
8.18. Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:	78



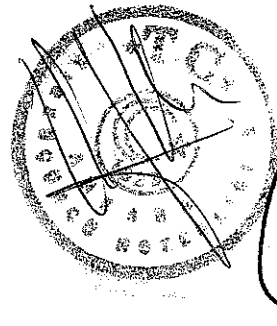
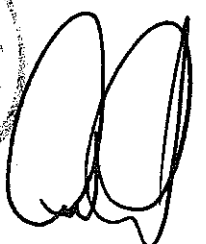
1506546

15 MART

8.19. Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:	79
9. FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	79
9.1.Ortaklığın Sermaye Piyasası Kurulu'nun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanmış son yıl ve ilgili ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:	79
9.2. Bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları ve bağımsız denetçi görüşü hakkında bilgi:	79
9.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:	79
10. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	81
11. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	82
12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	83
13. EKLER	84




GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

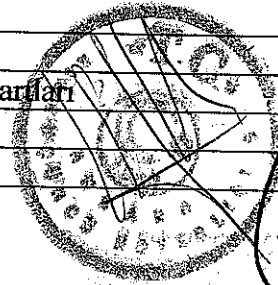
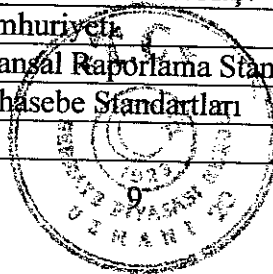
1506546

15 MARI

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 Servis	Beyaz Sistem Otomotiv ve Tic.A.Ş.
BOFA ML	Bank of America Merrill Lynch International
Cevizli Otomotiv	Cevizli Otomotiv ve Ticaret A.Ş.
ERP	Enterprise Resource Planning (Kurumsal Kaynak Planlaması)
FAVÖK	Faiz ve Vergi Öncesi Kar
Flap Turizm/Flap Kongre	Flap Kongre Toplantı Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş.
Galata	Galata Menkul Değerler A.Ş.
GİP	Gelişen İşletmeler Piyasası
GLT	Galata Menkul Değerler A.Ş.
Grup	Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. ve Beyaz Operasyonel Oto Kiralama A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halkbank	Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İMKB veya BORSA	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İş Girişim	İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
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
Şirket	Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.
ŞTİ.	Şirketi
Takasbank	Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TL veya TRL	Türk Lirası

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

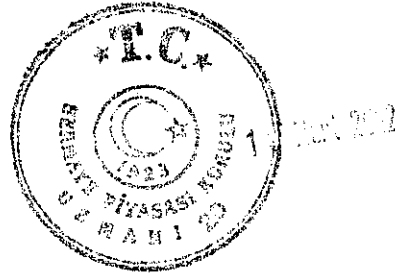


[Handwritten signature]

15 0 6 5 4 6

10 MART 2012

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



GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Schubertstrasse 10, 8001 Zürich, Schweiz
Tel: +41 43 20 55 11
Fax: +41 43 20 55 12

1.ÖZET

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

1.1 Ortaklık Hakkında Bilgi

Beyaz Filo, literatürde “operasyonel kiralama” olarak nitelendirilen uzun dönem araç kiralama ve yönetimi konusunda faaliyet göstermektedir. 31.12.2011 tarihi itibarıyla 6.615 adetlik araç filosu ile faaliyetlerini sürdüren Beyaz Filo'nun Genel Müdürlüğü Ankara'dadır. Şirket'in, Ankara'da müşterilerine destek hizmetleri vermek üzere faaliyet gösteren Macunköy Şubesi ile İstanbul'da satış pazarlama faaliyetleri yapmak üzere kurulan İstanbul Şubesi bulunmaktadır.

1993

Dört girişimci arkadaş 24.08.1993 tarihinde araç kiralama ve turizm konusunda faaliyet göstermek amacıyla bir araya gelerek Ankara merkezli Rapid Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'ni kurmuştur.

1997

Filo kiralama ve yönetimi hizmetleri verilmeye başlanmış, araç sayısı 70'e ulaşmıştır.

1998

Şirket'in Rapid Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti olan unvanı 30.12.1998 yılında Flap Tur Rapid Turizm San.ve Tic. Ltd. Şti. olarak değiştirilmiştir.

2005

Şirket'in Flap Tur Rapid Turizm San.ve Tic. Ltd. Şti. olan unvanı 30.09.2005 tarihinde nev'i değişikliğiyle beraber Flap Turizm Anonim Şirketi olmuştur.

2006

28.07.2006 yılında Şirket ikiye bölünmüştür. Bölünme tarihindeki 17.000.000 TL'lik sermaye bölünme sonucu oluşan şirketler arasında pay edilmiştir. Operasyonel kiralama faaliyeti Flap Turizm A.Ş. unvanı altında 6.000.000 TL sermaye ile, kongre faaliyetleri ise Flap Kongre Toplantı Hizmetleri ve Turizm A.Ş. unvanı altında 11.000.000 TL sermaye ile devam ettirilmiştir.

Operasyonel kiralama faaliyetlerini devam ettiren Flap Turizm A.Ş., 22.09.2006 tarihinde diğer grup şirketi olan Beyaz Otomobil Kiralama Turizm ve Sigortacılık Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.'yi devralarak Flap Turizm A.Ş. unvanı altında birleşmiştir.

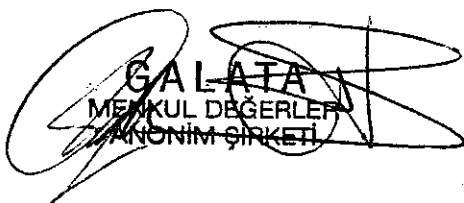
Şirket'in Flap Turizm A.Ş. olan unvanı 25.09.2006 tarihinde bugünkü unvanı olan Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.olarak değiştirilmiştir.

12.10.2006 tarihinde İş Girişim Beyaz Filo'ya ortak olmuş, Beyaz Filo'nun US\$ 4.000.000 karşılığında azınlık hissesini satın almıştır. Beyaz Filo'nun araç sayısı 5,600'e ulaşmıştır.

27.09.2006 tarihinde Beyaz Filo'nun ortağı olan dört gerçek kişi tarafından Beyaz Sistem A.Ş. kurulmuştur. Beyaz Filo kiradan dönen ikinci el araçlarını Beyaz Sistem aracılığıyla satmaya başlamıştır.

2007

BOFA ML ile 5 yıl vadeli US\$80.000.000'lık kredi anlaşması imzalanmıştır. Alınan kredi ile araç sayısı 8,939'a ulaşmıştır.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ




BEYAZ SİSTEM A.Ş.

1506546

2008

İş Girişim sahip olduğu azınlık hissesini ilişkili şirket olan Flap Kongre'ye 8.750.000 ABD doları ile devrederek ortaklıktan ayrılmıştır. Araç sayısı sene içerisinde 10,600'e ulaşmıştır.

2009

Araç bakımını sağlayabilmek için Şirket kendine ait bakım-onarım servislerini açmıştır. Organizasyon yapısı geliştirilmiş, Şirket özel bir ERP (Kurumsal Kaynak Planlaması) yazılımı ile tüm muhasebe ve iş süreçlerini elektronik ortama taşımış, aynı zamanda müşterilere verilecek araç kiralama fiyatları teklifi konusunda "fiyatlandırma modeli" adı altında özel bir yazılım oluşturularak kullanılmaya başlanmıştır.

2010

Risk yönetim sistemi tekrar yapılandırılmış; KOBİ müşterileri azaltılarak daha büyük çaplı müşterilere ağırlık verilmiştir. Nakit akış yapısı güçlendirilmiştir.

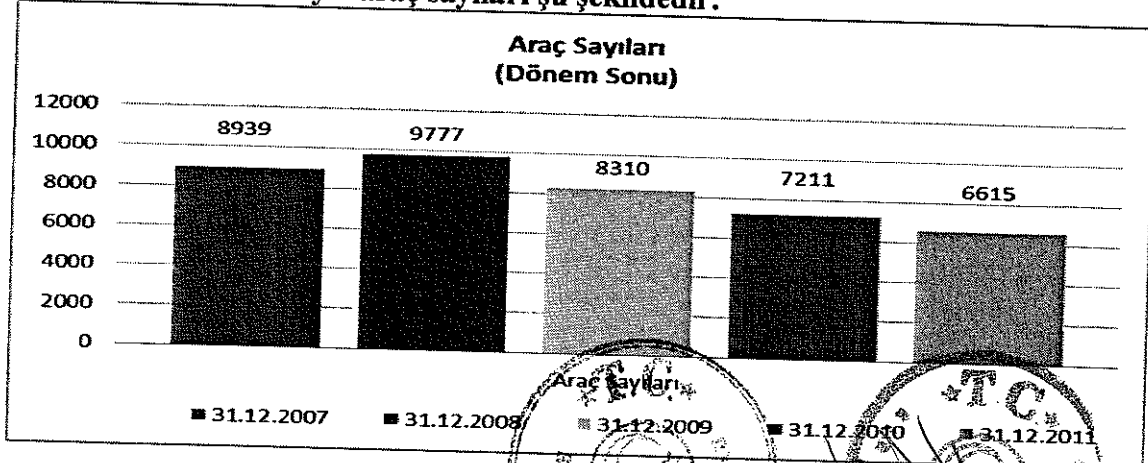
2011

Şirket 31.12.2011 itibariyle 6.615 adetlik bir filoya, 15.03.2012 tarihi itibariyle de 660 müşteriyle yapılmış 1.339 adet kiralama sözleşmesine sahip olup, 1993 yılından bugüne 19 yıldır sektörde faaliyet göstermektedir.

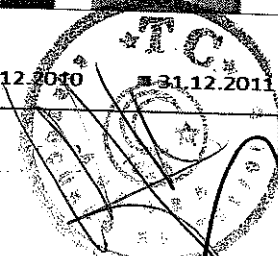
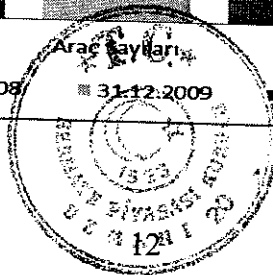
Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibariyle 91, 15.03.2012 tarihi itibariyle personel sayısı 86 olup detayı aşağıda verilmiştir.

TOPLAM	31.12.2011	15.03.2012
Personel Sayısı	91	86
Coğrafi Dağılım		
İç Anadolu(Ankara)	74	71
Marmara(İstanbul)	17	15
Faaliyet Alanları		
SatışPazarlama	19	18
Filo Yönetim ve Operasyon	37	35
Mali İşler	18	18
İdari İşler	17	15

Dönem sonları itibariyle araç sayıları şu şekildedir:



GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

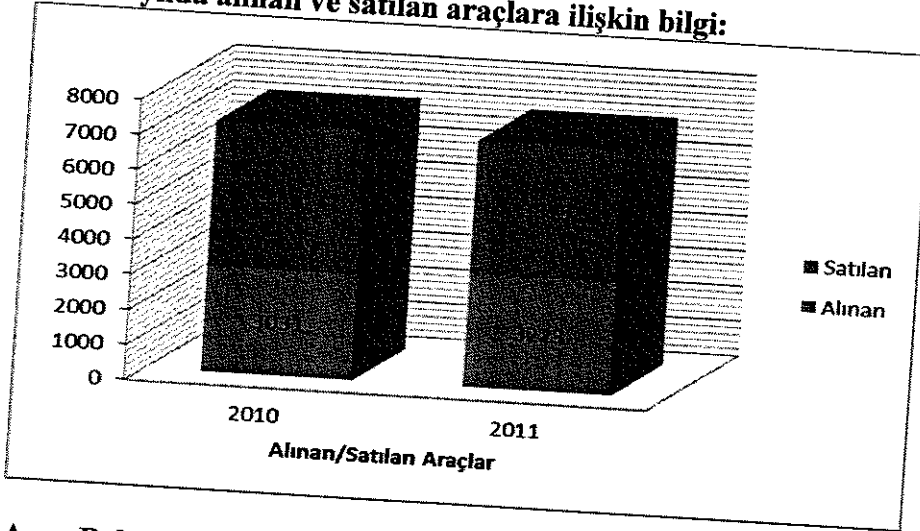


Şirket son üç yılda küresel ekonomik krizin reel piyasada yarattığı likidite krizi ve Ulaştırma Bakanlığı'nın 2010 yılı başından geçerli olmak üzere ticari araçların kiralanmasını yasaklaması nedeniyle küçülmüştür. Küresel ekonomik krizin başladığı 2008 yılı sonunda araç sayısı 9.777 iken 2011 yılı sonunda %32 küçülerek araç sayısı 6.615 adete inmiştir. Yasağın başladığı 01.01.2010 tarihinde filo içindeki ticari araç sayısı 1.738 adet iken ve 31.12.2011 tarihine kadar bu araçların 1.728 adeti satılmıştır. Bu durumda 31.12.2009 ve 31.12.2011 yılları arasında filo araç sayısında yaşanan 1.695 adetlik düşüşün sebebi rekabet nedeniyle değil yasal mevzuatta meydana gelen değişiklik sonrası ticari araçların satılması sebebiyle olmuştur.

Şirket 2008 yılında yaşanan küresel ekonomik krizin etkilerinden korunmak maksadıyla sırayla aşağıdaki tedbirleri almıştır;

- Öncelikle krize önlem olması amacıyla 2008 Aralık ayında nakit sermaye artışı yaparak 5.900.000 TL'lik bir nakit girişi sağlamış ve mali yapısını daha da güçlendirmiştir.
- Ödeme gücünü sağlayan müşterilerini portföyünden çıkararak daha büyük, kurumsal ve mali yönden güçlü müşterilerle sözleşmeler yapmış ve bu yapıdaki müşterilerin portföydeki ağırlığını artırmıştır.
- Pazarlama stratejisini araç sayısı yerine daha karlı ve daha güçlü nakit akışı yaratacak projeler üzerine yoğunlaştırmıştır.
- Mali piyasaların krize verdiği tepkiye istinaden büyüme stratejilerini geçici bir süreyle askıya almış ve 2009 yılında filosunu bir önceki yıla göre %15 küçülmüştür.

Son iki yılda alınan ve satılan araçlara ilişkin bilgi:



Araç Bakım, Onarım ve Hasar Hizmetleri:

Beyaz Filo Türkiye'nin 81 ilinde anlaşmalı 263 adet yetkili ve 19 adet özel servis olmak üzere toplam 282 servisle müşterilerine her türlü servis hizmetini vermektedir.

Daha önce Beyaz Filo bünyesinde bulunan Ankara/Macunköy servisi müşterilere daha etkin ve kaliteli hizmet verilmesi hedefiyle 2009 yılı Nisan ayında ilişkili şirket olan Beyaz Sistem'e devredilmiştir. Bu sayede 2.el satış ve servis faaliyetlerinin tek çatı altında toplanması ve verimliliğin artması hedeflenmiştir.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

16 MART 2012

Önemli Kilometre Taşları:

İş Girişim ile Yapılan Ortaklık;

40.6546

Beyaz Filo, Ekim 2006 tarihinde sermayesini 6.020.000 TL'den 7.140.002 TL'ye artırmış, artan 1.120.002 adet hisseyi 4.000.000 USD bedel karşılığında İş Girişim'e satmış ve bu şekilde İş Girişim, Beyaz Filo'ya ortak olmuştur.

İş Girişim'in 2006 yılı sonunda gerçekleşen ortaklığı sonrasında 2007 yılı içerisinde Beyaz Filo açısından en önemli 3 olayı şu şekilde sıralayabiliriz;

i. Filodaki araç sayısının ve buna bağlı olarak sözleşme (müşteri) sayısının hızla artması,

	2006	2007	Artış
Araç Sayısı	6.311	8.939	%42
Müşteri Sayısı	578	787	%36

ii. Kamu İhale Kanunu (KİK) kapsamında açılan ihalelere katılmak üzere Beyaz Operasyonel'in kurulması,

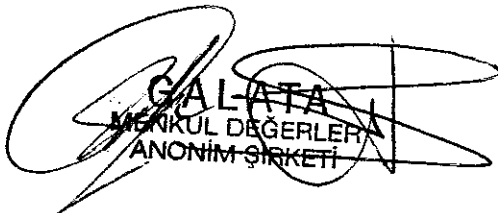
iii. BOFA ML ile 80.000.000 USD büyüklüğünde kredi anlaşmasının imzalanması.

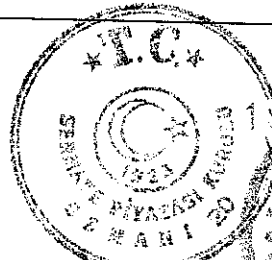
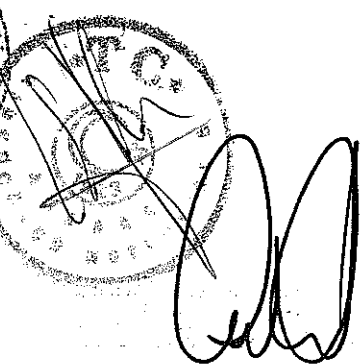
2008 yılında Beyaz Filo kendine yeni bir stratejik ortak bularak büyümeye devam etme kararı almış ve bu sebeple İş Girişim ile olan ortaklığını sonlandırma talebinde bulunmuştur. İş Girişim'in elinde bulunan Beyaz Filo hisselerini Flap Kongre 8.750.000 USD bedelle satın almış ve İş Girişim ile yapılan ortaklık sonlanmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler şu şekildedir:

Beyaz Operasyonel kamu kurumlarının uzun dönem araç kiralama ihalelerine katılmak amacıyla kurulmuştur. Beyaz Operasyonel'in aktifinde kayıtlı aracı bulunmadığı için Beyaz Filo'dan araç kiralama hizmeti almakta, bu araçları da müşterilerine kiralayarak faaliyetini devam ettirmektedir.

Bağlı Ortaklık	Sermayesi TL	Şirket'in Ortaklıkta Sahip Olduğu Tutar (TL)	Şirket'in Ortaklıkta Sahip Olduğu Pay (%)
Beyaz Operasyonel Oto Kiralama A.Ş.	250.000	249.996	99,99


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

100343

16 MART 2012

Yönetim Kurulu

Ortaklık yönetim kurulu dört üyeden oluşmaktadır. Ana sözleşmeye göre yönetim kurulu üyelerinden iki tanesi A Grubu payların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

Adı Soyadı	Unvanı	Göreve Başlama Tarihi/Görev Süresi
Gürkan Gençler	Yönetim Kurulu Başkanı	06.06.2011/3 yıl
Ahmet Can Teoman	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	06.06.2011/3 yıl
Osman Turgut Fırat	Yönetim Kurulu Üyesi	06.06.2011/3 yıl
Metin Ziya Tansu	Yönetim Kurulu Üyesi	06.06.2011/3 yıl

Denetçi

Ana sözleşme hükümlerine göre denetçi sayısı 1 (bir) adet olup A Grubu payların göstereceği adaylar arasından iki yıl için seçilir.

Adı Soyadı	Unvanı	Göreve Başlama Tarihi/Görev Süresi
Sakıp Şeker	YMM/Denetçi	28.04.2010/2 yıl

1.2 Risk Faktörleri

i) Ortaklığa İlişkin Riskler

Şirket'in T.T.K. 324. Madde Kapsamındaki Durumu

SPK'nın TTK md. 324'e ilişkin ilke kararında;TTK'nın 324'üncü maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca, muhasebe standartları düzenlemelerine uygun konsolide bilançoda şirketin aciz halinde olduğunu gösteren emarelerin bulunması durumunda, yönetim kurulunun ana ortaklığın Seri:XI, No:25 sayılı Tebliğ/UFRS uyarınca konsolide olmayan bilançosunu hazırlaması ve bu ara bilanço uyarınca esas sermayenin üçte ikisi karşılıksız kaldığı takdirde genel kurulu toplantıya çağırması, aksi takdirde şirketin feshedilmiş sayılacağı ancak, konsolide bilanço üçte iki oranında sermaye kaybını gösteriyorken, ana ortaklığın Seri:XI, No:25 sayılı Tebliğ/UFRS uyarınca konsolide olmayan bilançosunda bu oranda bir sermaye kaybı veya borca batıklık görülmemesi halinde Kanunun 324'üncü maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığı, belirtilmektedir.

SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan bilançolara göre Şirket TTK md. 324 kapsamında olduğu için; Şirket, 31 Aralık 2011 tarihli ara dönem konsolide bilançoda yer alan operasyonel kiralamada kullanılan araçlar ile stoklarda yer alan araçlarının rayiç değerleri üzerinden değerlendirilmesi suretiyle aynı tarih itibarıyla ara bilanço hazırlamıştır.

TTK md. 324 uyarınca rayiç değerler ile hazırlanan 31.12.2011 tarihli ara bilançoda Şirket sermayesinin %37'sinin kaybedildiği tespit edilmiştir.

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 özellikle yabancı paralı kredilerin değerlendirilmesi 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

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

15
15
15

dağıtımını yapılılamama riski bulunmaktadır. Şirket'in UFRS'na göre hazırlanmış 31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihli konsolide mali tablolarında sırasıyla 26.372.475 TL ve 26.318.807 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır. Dolayısıyla şirket geçmiş yıl zararlarını karşılayacak bir kar elde edene kadar veya yıllar içinde geçmiş yıl zararlarını mahsup edene kadar kar dağıtımını yapamayacaktır.

BOFA ML Kredisine İlişkin Riskler

Şirket'in BOFA ML'den kullandığı krediye ilişkin olarak izleyip tutturması gereken bazı rasyo (oran) yükümlülükleri bulunmaktadır. Bunlarla ilgili açıklamalar aşağıda yer almaktadır:

1. Operasyon karlılığı oranı - Adjusted EBIT Ratio ($\geq 0,20$): (Araç kiralama gelirleri - Amortisman Hariç Hizmet Maliyeti) / Araç kiralama gelirleri. En son biten 2 çeyrek dönem sonuçları için gelir tablosu üzerinden hesaplanır, ikinci el ile ilgili gelir ve giderler hesaplama dışıdır.
2. Sorunlu alacaklar oranı - Non Performing Leases ($< 0,0350$): Sorunlu Alacaklar konu araçların ilk Satın Alma Fiyatı / Toplam Filo ilk Satın Alma Fiyatı. Bu rasyo sadece BOFA ML Kredi sözleşmesi kapsamındaki araçlar için hazırlanır. Sözleşme kapsamında olup da "asistan araç" olanlar da hesaplama dışı kalır. İlk satın alma değerlerinin hesaplamasında EUR değerler, satın alma tarihindeki TRL kurları ile hesaplamaya alınır.
3. Filo amortisman oranı - Fleet Depreciation ($< 0,15$): Satılan Araçların Toplam Yıllık Amortisman Oranları (%) - (2. El Satış Fiyatı / Satın alma Fiyatı) / Satılan Toplam Araç Sayısı X Aracın aktifte kaldığı gün sayısı / 365). Bu rasyo sadece BOFA ML Kredi sözleşmesi kapsamındaki araçlar için hazırlanır. İlk Satın Alma değerlerinin ve 2. El Satış değerlerinin hesaplamasında EUR değerler, satın alma ve satış tarihlerindeki TRL kurları ile hesaplamaya alınır. KDV hariç tutulur.
4. İkinci el satış gelir ve gideri için karlılık oranı - Secondhand Sales Revenue ($\geq 0,90$): 2. El Araç satış gelirleri / 2. El Araç Satılan Malın Maliyeti (Beyaz Sistem komisyon maliyeti dahil). En son biten 3 çeyrek dönem sonuçları için gelir tablosu üzerinden hesaplanır.
5. Borç karşılama oranı - Loan Coverage Ratio ($> 120\%$): (Filonun UFRS/SPK Standartlarına göre hesaplanan net defter değeri - BOFA ML Kredi sözleşmesi imza tarihindeki Beyaz Filoda Araç Borçluluğundan kalan anapara borcu + Rehinli Temlik Hesaplarındaki para) / İşletme Kredisi hariç BOFA ML Kredi Bakiyesi. Bu rasyo sadece BOFA ML Kredi sözleşmesi kapsamındaki araçlar için hazırlanır.

İlk 4 rasyo BOFA ML ve Beyaz Filo için ikincil rasyolardır. Tek tek rasyo değerlerinin sınır değerleri aşması, ya da altında kalması Beyaz Filo'nun BOFA ML'ye onlar tarafından teyit edilecek yazılı açıklama yollamasını gerektirir. Son rasyo birinci dereceden rasyodur. Sınır değerinin altında kalınması durumunda Beyaz Filo temerrüde (default) düşmüş sayılır ve BOFA ML, isterse, krediyi geri çağırma hakkına sahip olur.

İkincil rasyoların sağlanamaması nedeniyle daha önce bir kere yazılı açıklama yapılmak zorunda kalınmış ve BOFA ML tarafından bu açıklama kabul edilmiştir. Son rasyo için de, sınır değerinin 3 kez altında kalınmış (2008 sene sonu, 2009 3. çeyrek ve 2009 sene sonu); ancak krizin etkisi ve yapılan toplam 13 adet mutabakat zapıt görüşmelerinde mutabık kalındığı için BOFA ML kredi sözleşmesinde kendisine tanınan hakları kullanmamıştır.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

16
MARI 2012
M 0 3 4 5

16 MART 2012

Diğer taraftan mevcut durumda Şirket'in finansal tablolarında yaptığı hedge (kesin tahhüt/riskten korunma) işlemine konu kira sözleşmelerinden olan alacakların fatura kesildikçe satış geliri yazılarak realize olan kısmına ait kur farkı gelirleri, bilançoda yer alan hedge varlık ve karşılığında yazılan kur farkı gelirinden düşülmek suretiyle geri çevrilmekte iken, SPK tarafından talep edilen muhasebe değişikliği ile 2012 yılından itibaren söz konusu düzeltme kur farkı geliri yerine satış gelirlerinden düşülmek suretiyle yapılacaktır.

Söz konusu düzeltme işleminin finansal tablolara etkisi, Şirket'in brüt ve faaliyet karının azalması, kur farkı gelirlerinin aynı oranda artması, vergi öncesi karı, net dönem karı ve bilanço kalemlerinin ise hiç etkilenmemesi şeklinde olacaktır. Ancak bu değişiklikler sonucu BOFA ML anlaşması çerçevesinde yukarıda verilen "operasyon karlılığı oranı"nın yeniden müzakere edilmesi gerekecek olup, BOFA ML ile anlaşmaya varılıp varılamayacağı hususu belirsizlik taşımaktadır.

Kredinin ilk kurgusu, kriz nedeni ile ve taraflar arasında kredi anlaşmasına yönelik olarak yapılan tadiller yoluyla çok ciddi bir şekilde değiştirilmiştir. Şirket tarafından BOFA ML kredisine ilişkin anapara ve faiz ödemeleri Ağustos 2011'den bu yana eksik olarak yapılmaktadır. Buna mukabil mevcut sözleşme şartlarına göre yukarıda detayları verilen rasyoların tutturulamaması ve ödemelerin zamanında yapılmaması veya eksik yapılmasına bağlı olarak; BOFA ML'nin krediyi geri çağırma riski bulunmaktadır. Söz konusu kredinin 31.12.2011 itibarıyla bakiyesi 43.289.049 TL olup, geri çağırılması durumunda Şirket faaliyetleri önemli derecede etkilenecektir. Bununla birlikte hâlihazırda geri ödeme vadeleri ve kredi şartları hususunda BOFA ML ile yeniden yapılandırma görüşmeleri yapılmaktadır. Yeniden yapılandırma görüşmeleri için anapara ve faiz ödemeleri dışında yaklaşık 375 bin USD komisyon ödenecektir. Ayrıca Şirket halka arz işlemleri ile ilgili olarak bu kredi nedeniyle ek maliyetlere katlanmaktadır.

BOFA ML'den alınan 10.000.000 USD işletme, 70.000.000 USD taşıt kredisi dilimler halinde ilk defa 2007 yılında kullanılmaya başlanmıştır. 2007 yılında 4 dilim, 2008 de 11 dilim kullanılmıştır. Toplamda kullanılan kredi tutarı kullanılan para cinslerine göre şu şekildedir:

USD : 22.035.936 usd

EUR : 19.988.848 eur

TL : 26.694.782 TL

31.12.2011 itibarıyla 10.000.000 USD işletme kredisi tamamen ödenmiş olup, BOFA ML kredisine ilişkin kalan borç bakiyesi şu şekildedir:

USD : 5.319.968 usd

EUR : 8.795.127 eur

TL : 11.746.630 TL

BOFA ML Kredisine İlişkin Teminat Açığının Finansmanı

01 Kasım 2007 tarihinde başlayan kredi sözleşmesi kapsamında toplam 73 milyon USD kredi kullanılmıştır. Kredinin vadesi mevcut ödeme planına göre Eylül 2012'de sona ermektedir. 27 Şubat 2012 itibarıyla anapara ödemesine karşılık gelen 56.550.000 USD ve faiz ödemesine karşılık gelen 27.150.000 USD olmak üzere toplam 83.700.000 USD geri ödeme yapılmıştır. 17 Şubat 2012 itibarıyla 20.815.000 USD anapara ve 928.000 USD faiz olmak üzere toplam 21.743.000 USD bakiye bulunmaktadır. Bakiye kredinin teminatlandırılması aşağıda açıklanmıştır:

¹ ML kredisi Euro, USD ve TL olarak 3 ayrı kurdan kullanılmıştır.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



[Handwritten signature]

16 MART 2012

Teminat 1: ML kredisi ile alınan araçların rehni. 27 Şubat 2012 itibariyle filoda toplam 801 adet ML kredisi ile alınan araç bulunmaktadır. Bu araçların 280 adedi kiradan dönmüş ve park sahamızda bulunmaktadır. Bu araçların satılması için ML'nin rehin fekki beklenmektedir. Söz konusu araçlar için araç başına ortalama 14.000 USD satış bedeli beklenmekte olup toplam araç teminatı 11.214.00 USD'ye karşılık gelmektedir. (Bu araçlar B ve C segmentinde yer alan araçlar olup ağırlıklı olarak 2008 model araçlardır.)

Teminat 2: ML kredisi ile alınan araçlardan temin edilen kira geliri: Kredi Eylül 2012'de sona ermekte olup, söz konusu tarihe kadar toplam 850.000 USD kira geliri beklenmektedir.

Teminat 3: Hisse Rehni. Kullanılan kredi karşılığında Şirket'in %74 hissesi Şirket faaliyetlerini terk etmemelerini teminen ML tarafından rehnalınmış olup, bu hisseler herhangi bir değer atfedilmemiştir.

Yukarıda zikredilen teminatlar düşüldükten sonra bakiye kredide kalan teminat açığı 9.679.000 USD'ye karşılık gelmektedir. Söz konusu teminat açığının giderilmesine ilişkin yapılacak olan finansman planlamaları aşağıdadır:

- 1) Halka arz gelirinden yapılacak yaklaşık 6.939.000 USD tutarındaki ödeme.
- 2) Çalıştığımız 18 bankadan kullanılacak 2.740.000 USD tutarında kredi, ya da;
- 3) Ortakların pay sahibi olduğu diğer ilişkili şirketlerden sağlanacak 2.740.000 USD tutarındaki borç.

Flap Kongrenin Finansbank'tan Aldığı Kredi ve Flap Kongrenin Şirket'teki Payları Üzerine Finansbank Lehine Konulan Rehni

Şirket hisselerinin Flap Kongre tarafından İş Girişim'den satın alınması sırasında Flap Kongre'nin Finansbank'tan kullandığı kredi karşılığında Şirket'in %15,69 oranındaki 5.134.081 adet payı Finansbank A.Ş. lehine rehnedilmiştir, 16.02.2012 tarihinde 2.568.677 adet pay üzerindeki rehni kaldırılmıştır. 15.03.2012 tarihi itibariyle 2.565.404 adet pay üzerinde Finansbank rehni devam etmektedir

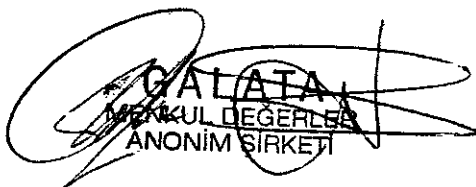
Bu rehni kapsamı hisselerin devri, rüçhan haklarının kullanımı, temettü, kar payı ve kupon dağıtılması konularının Finansbank A.Ş. iznine bağlı olması şeklindedir. Bu kapsamda Flap Kongre'ye ait Şirket paylarının 2.565.404 adet kadarı üzerinde ve sermaye artırımını ile bu paylara isabet edecek paylar üzerinde rehni hakkı bulunmaktadır.

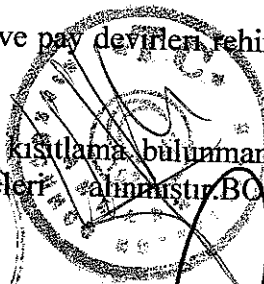
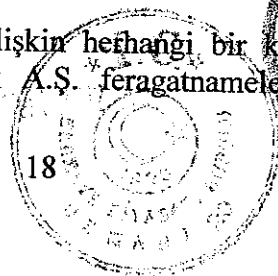
BOFA ML ve Finansbank Kredileri Kapsamındaki Kısıtlamalar

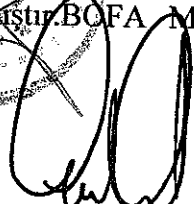
Şirket ortakları BOFA ML'den kullanılan kredi karşılığında Şirket'in %84,31 oranındaki 27.587.919 adet payını BOFA ML lehine rehnemiştir. Dolayısıyla 4 gerçek kişi ortağın paylarının tamamı ile 1 tüzel kişi ortağın paylarının 755.879 adeti üzerinde BOFA ML rehni vardır.

Paylar üzerindeki rehni sebebiyle payların devri kısıtlanmıştır ve pay devri için rehni verilen kuruluşların iznine tabidir.

Halka arz edilecek paylar üzerinde devre ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. Konuya ilişkin BOFA ML ve Finansbank A.Ş. feragatnameleri alınmıştır. BOFA ML


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





10 NİSAN 2012

№ 06546

tarafından verilen feragatname 30.03.2012 tarihine kadar halka arzın gerçekleştirilmesi şartıyla verilmiştir.

BOFA ML ve Finansbank A.Ş. kredi sözleşmeleri kapsamında kar dağıtımı, bedelli veya bedelsiz sermaye artırımını veya ortak pay satışı rehinli payları oranında BOFA ML ve Finansbank A.Ş. iznine tabidir.

SPK hükümlerine göre dağıtılması zorunlu olan asgari oranda kar dağıtımına BOFA ML tarafından verilen feragatname ile izin verilmiş olup, kalan karlar BOFA ML kredisi sözleşmesi hükümlerine göre BOFA ML kredisi kapanana kadar dağıtılamayacaktır. SPK son yıllarda payları Borsa'da işlem gören şirketler için kar dağıtım zorunluluğu getirmemektedir.

Finansbank feragatnamesinde ise halka arz edilecek paylar üzerindeki hakların kullanımına ilişkin tüm kısıtlamalar kaldırılmış olup, temettü dağıtımına ilişkin bir kısıtlama getirilmemiştir.

Kur Riski

YP cinsinden varlık ve yükümlülükler Şirket için yüksek kur riskine sebep olmaktadır. Şirket bu nedenle 2011 yılında YP cinsinden yükümlülükleri nedeniyle 26.156.205 TL net kur farkı gideri yazmış olup, Şirket kur riskinden korunmak amacıyla yabancı paralı sözleşmeler için hedge (kesin taahhüt/riskten korunma) muhasebesi işlemi yapmış ve bu işlem nedeniyle 13.746.880 TL kur geliri yazmıştır. Kurların artması halinde hedge işlemi nedeniyle kur geliri yazan Şirket, kurların azalması halinde hedge muhasebesi işlemi nedeniyle kur farkı gideri yazacaktır.

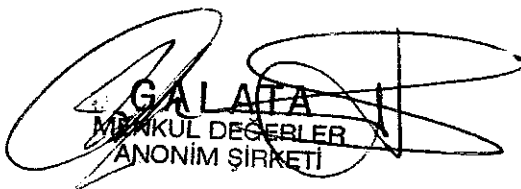
Şirket yabancı paralı krediler kullanarak satın aldığı araçları müşterilerine yabancı paralı kiralama sözleşmeleri ile kiralamakta ve bu yabancı paralı sözleşmeler nedeniyle de hedge muhasebesi (kesin taahhüt-riskten korunma) işlemi yapmaktadır. Yapılan hedge muhasebesi işlemi sonucunda kurların yükselmesinin etkisiyle aktiflerine 2010 yılında 3.704.593 TL ve 2011 yılında ise 12.770.107 TL tutarında varlık ve karşılığında kur gelirleri yazmıştır. Döviz kurlarının düşüşe geçmesi halinde ise varlıkları azaltacak şekilde işlem yapılacak, karşılığında kur zararları artacaktır.

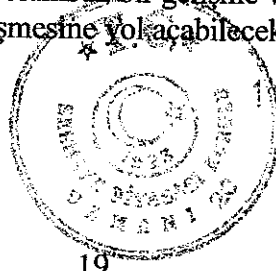
Likidite riski

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.

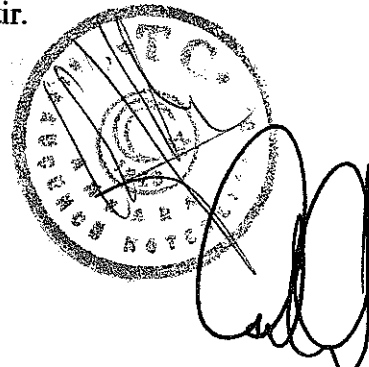
Şirket araç kiralama sözleşmelerinin vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Grup'un net finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar.

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.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



19



15 0 6 5 4 6

10 MART 2012

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 bulundurmamak, 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 ayırdıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Müşterilerin ödeme güçlüğüne 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 31.12.2010 yılında 3.375.519 TL, 31.12.2011 tarihi itibarıyla 3.317.278 TL dir.

Nakit Akım ve Gerçeğe Uygun Değer Faiz Oranı Riski

Grup, faiz riskine bilanço kalemlerinin piyasa değerlerinin 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 birbirini ile eşleştirip, sabit faizli kredi sözleşmelerine girmektedir. Bu nedenle Grup'un borçlanma maliyetleri kısa vadede meydana gelen faiz değişikliklerine görece geç tepki vermektedir.

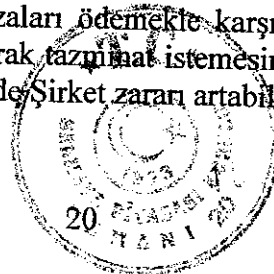
Gelir Kaybı Riski

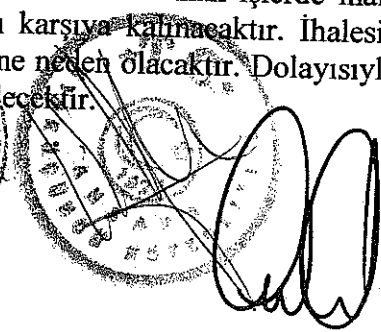
Şirket'in herhangi bir nedenle tasfiyesi halinde Şirket'in sahip olduğu araçların toplu olarak satılabilecek olmasından dolayı, piyasa rayiç değerinden daha düşük bedelle satılma riski olacak, böylece bankalardan alınan kredilerin karşılanmasında güçlükler yaşanacak, bu durumda araç satışlarından kaynaklı 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 kredilerinin %69'u 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 de bulunmaktadır.

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

**GALATA**
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



**GALATA**
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ii) Sektörel 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.

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 oyuncuları 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 Şirket'in 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 kiralama işlemlerinde 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 kiralama imkanı ortadan kaldırılmıştır. Bu yönetmeliğin yürürlüğe girdiği 01.01.2010 tarihinde filodaki ticari araç sayısı 1.738 adet iken 31.12.2011 tarihine kadar bu araçların 1.728 adeti satılmıştır.

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.

Operasyonel Riskler:

Kaza ve Hasar Durumları: Sektör, kiracı firma kullanıcılarının kiralık mantığını suistimal derecesindeki yoğun kaza ve hasarları sebebiyle sigorta şirketlerinden oldukça yüksek çarpan



[Handwritten signature]

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 alacağının sorumlu kullanıcıdan tahsil edilmesi 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.

iii)İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

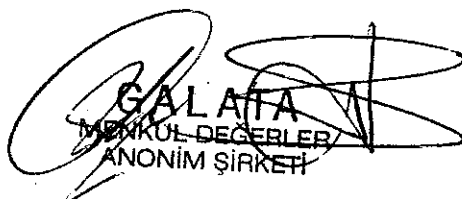
Şirket'in sermaye yapısında hisseler A ve B Grubu hisseler olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin seçiminde iki aday gösterme imtiyazına sahiptir. Ayrıca Denetçi de A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

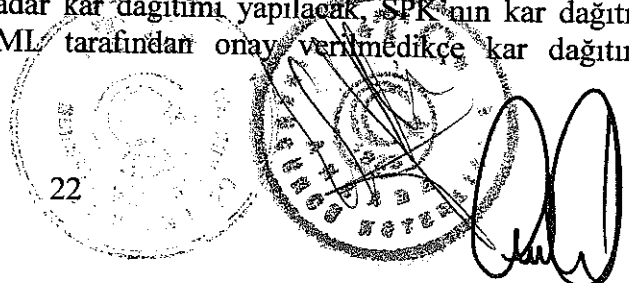
İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

Hisse senedi 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 gelirlerinin tasarrufu şirketlerin karını nakden dağıtması veya temettüün sermayeye ilavesi yoluyla gerçekleşebilir. Sermaye Piyasası Kurulu kararlarına göre borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların kar dağıtım konusunda herhangi bir zorunlulukları yoktur. Hisse senedi 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 elde edilmesi halinde mevzuat uyarınca öncelikli olarak geçmiş yıl zararlarının mahsup edilmesi gerekmekte olup, bu durumda kar elde edilmesi halinde bile kar dağıtamama riski bulunmaktadır. Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla ilerleyen yıllarda doğacak karlardan mahsup edilmek üzere 26.318.808 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır.

Şirket'in BOFA ML ile yapılan kredi sözleşmesi ve alınan feragatname gereği, Şirket tarafından SPK'nın zorunlu tuttuğu oran kadar kar dağıtımı yapılacaktır. SPK'nın kar dağıtım zorunluluğu getirmediği yıllarda BOFA ML tarafından onay verilmemiş kar dağıtım yapılamayacaktır.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


22

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

15 0 6 5 4 6

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

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.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Gelecekteki 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. Şirket'in 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 Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in hissedarlarının elindeki payların değer tamamen düşebilir.

1.3 İhraca İlişkin Özet Veriler

Şirket 13.01.2012 tarih ve 2012/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile çıkarılmış sermayesinin 32.722.000 TL'den 36.250.000 TL'ye artırılmasına, bu artırımda çıkarılacak 3.528.000 Adet hisselerin B Grubu olarak nominal değerinin üzerinde mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımının halka arz yoluyla yapılmasına karar vermiştir.

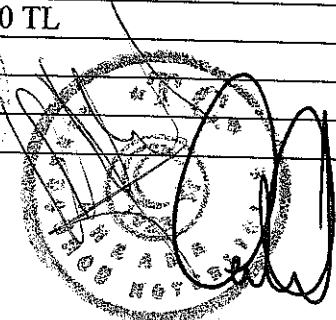
Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Dağıtım, birincil piyasa bitişini takiben İMKB (Borsa) tarafından belirlenen zamanda, otomatik yapılır.

Beyaz Filo'nun çıkarılmış sermayesi hali hazırda 32.722.000 TL olup, halka arz sonrası 36.250.000 TL'ye çıkartılacaktır. Halka arz İMKB Birincil Piyasası'nda "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

İhraççı Şirket	Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.
Aracı Kuruluş	Galata Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Sermaye	32.722.000 TL
Halka Arz Edilecek Tutar	3.528.000 TL
a) Sermaye Artırımı Nedeniyle	3.528.000 TL
b) Mevcut Payların Satışı Nedeniyle	Yoktur
Halka Arz Sonrası Sermaye	36.250.000 TL
Halka Arz Fiyatı	4,50 TL
Halka Açıklık Oranı	%9,73
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Süresi	Yoktur

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



16 MART
16 MART 2012

Halka Arz Süresi	3 İşgünü
Satış Yöntemi	İMKB Birincil Piyasada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış
Halka Arz Edilecek Hisse Senetlerinin Grubu	B Grubu
Nama/Hamiline	Hamiline

Halka arz süresinin 3 iş günü olması planlanmaktadır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri www.kap.gov.tr, www.galatamenkul.com, www.beyazfilo.com adreslerinde ilan edilecek sirkülerde yer alacaktır.

Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler.

Pay Grubu	Nama/Hamiline	İmtiyaz	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
B	Hamiline	Yok	1.00	3.528.000	3.528.000
			Toplam	3.528.000	3.528.000

Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık ve sermaye yapısı şu şekilde olacaktır:

Ortaklar	Halka Arz Öncesi (TL)	(%)	Halka Arz Sonrası (TL)	(%)
Gürkan Gençler	6.708.010	20,50	6.708.010	18,51
Ahmet Can Teoman	6.708.010	20,50	6.708.010	18,50
Osman Turgut Fırat	6.708.010	20,50	6.708.010	18,51
Metin Ziya Tansu	6.708.010	20,50	6.708.010	18,50
Flap Kongre Turizm A.Ş.	5.889.960	18,00	5.889.960	16,25
Halka Açık Olan Kısım	-	-	3.528.000	9,73
TOPLAM	32.722.000	100,00	36.250.000	100,00

1.4 Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler

Konsolide Bilanço

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar toplamı	46,423,750	46,855,155
Stoklar	24.097.859	24.793.067
Kesin taahhüt-riskten korunma hesabı	5.522.481	1.568.707
Duran varlıklar toplamı	167,625,673	167,312,863
Kesin taahhüt-riskten korunma hesabı	7.247.676	2.135.886

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24 MART 2012

16 MART 2012

Operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar	151.861.436	150.722.636
TOPLAM VARLIKLAR	214,049,423	214,168,018
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı	131,922,183	136,611,653
Finansal Borçlar	113.214.543	112.067.156
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı	77,476,843	69,196,654
Finansal Borçlar	77.341.089	69.027.502
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	209,399,026	205,808,307
ÖZKAYNAKLAR		
Ödenmiş sermaye	32,722,000	32,722,000
Geçmiş yıllar zararları	(26,318,807)	(26,372,475)
Net dönem (zararı)/karı	(3,709,314)	53,668
Özkaynaklar toplamı	4,650,397	8,359,711
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	214,049,423	214,168,018

Şirket'in toplam varlıklarının %22'si Dönen Varlıklardan, %78'i Duran Varlıklardan oluşmaktadır. Dönen Varlıkların ise %52'si sıfır km ve ikinci el araçların oluşturduğu Stoklar kaleminden, %12'si ise kesin taahhüt-riskten korunma hesabından oluşmaktadır.

Duran Varlıkların ise %91'i operasyonel kiralamada kullanılan taşıtlardan, %4'ü kesin taahhüt-riskten korunma hesabından oluşmaktadır.

Şirket'in yükümlülüklerinin %63'ü kısa vadeli, %37'si uzun vadeli olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %86'sı finansal borçlardan, uzun vadeli yükümlülüklerin %99,99'u yine finansal borçlardan oluşmaktadır.

Konsolide Gelir Tablosu

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satış gelirleri (net)	71,593,250	60,004,220
Brüt Kar/Zarar	37,075,947	24,948,759
Faaliyet Karı/Zararı	31,535,631	17,828,763
Vergi Öncesi Kar(Zarar)	(4,210,310)	319,637
Net Dönem Karı(Zararı)	(3,709,314)	53,668

Şirket'in karlılık oranları şöyledir:

	31.12.2011	31.12.2010
Brüt Satış Karlılık Oranı	52%	42%
Faaliyet Karı Oranı	44%	30%
Dönem Karı Oranı	-5%	0%

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

25

Tahmini Nakit Akış Tablosu

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla imzalamış olduğu kiralama sözleşmelerine, floda yer alan araçların tahmini satış tarihi ve satış tutarına, mevcut kredi sözleşmelerine istinaden ödeyeceği kredi anapara ve taksit ödemelerine ve tahmini işletme giderlerine göre iptal edilemeyen sözleşmelere ilişkin nakit akış tablosu şu şekildedir.

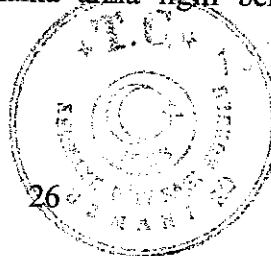
BEYAZ FİLO OTO KİRALAMA A.Ş.					
TAHMİNİ NAKİT AKIŞ TABLOSU (BİN TL)					
	2012	2013	2014	2015	
<i>Dönem Başı Adedi</i>	6,615	5,067	3,362	1,477	
<i>Girişler</i>	0	0	0	0	
<i>Çıkışlar</i>	(1,548)	(1,705)	(1,885)	(1,477)	
<i>Dönem Sonu Adedi</i>	5,067	3,362	1,477	0	
	2012	2013	2014	2015	Toplam
Kira ve Kira Dışı Diğer Gelirler	81,604	56,813	28,171	4,267	170,856
İkinci El Satış Gelirleri	42,084	50,331	62,196	40,795	195,407
Toplam Gelirler	123,688	107,144	90,368	45,062	366,262
BORÇ ÖDEMELERİ					
Kredi Anapara Ödemeleri	(112,434)	(49,104)	(23,797)	(3,781)	(189,115)
Kredi Faiz Ödemeleri	(11,437)	(4,181)	(1,232)	(127)	(16,977)
Toplam Kredi Ödemeleri	(123,870)	(53,284)	(25,028)	(3,908)	(206,091)
İşletme Giderleri	(27,456)	(20,938)	(6,767)	(1,630)	(56,792)
Net Fon Girişi	(27,639)	32,922	58,573	39,523	103,379

1.5 İhracın Gerekeçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri

Şirket'in sermaye artışı yoluyla yapacağı halka arzla ilgili beklentileri kısaca şu şekilde özetlenebilir:

- Sermaye yapısının güçlendirilmesi
- Kredibilite artışı
- Kurumsallaşmanın artırılması

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



BEYAZ FİLO OTO KİRALAMA A.Ş.
MUTFAK YOLU
KATILIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER BÖLÜMÜ

10 MART 2012

- Sağlıklı büyümenin sağlanması
- Rekabet gücünde artış
- Bilinirlik ve tanınırlığın güçlendirilmesi ve yaygınlaştırılması
- Şeffaf ve hesap verilebilir yapının güçlendirilmesi

15 0 6 5 4 6

“Beyaz Filo sermaye artırımı yoluyla halka arzdan sağlanacak net nakit girişinin 12.212.640 TL’sini maliyeti yüksek olan BOFA ML kredisinin ödemesinde kalan tutarı ise MTV borcunun ödemesinde kullanacaktır. Bu yöntemle BOFA ML kredisinin 31.12.2011 itibariyle kalan bakiyesi olan 43.289.049 TL’ nin 12.212.640 TL’lik kısmı ödenmiş olacaktır.

HALKA ARZDAN SAĞLANACAK NAKİT GİRİŞİNİN KULLANIMI	
	TL
Halka arzdan sağlanacak brüt nakit girişi	15,876,000
Toplam Maliyet (Detayı izleyen tabloda verilmiştir)	1,319,395
Halka arzdan sağlanacak net nakit girişi	14,556,605
Net Nakit Girişinin Kullanılacağı Yerler	
BOFA ML Ödemesi	12,212,640
MTV Ödemesi*	2,343,965

(*) Tahakkuk eden 25.403.049,53TL tutarındaki MTV’nin 20.709.341,58 TL’si Şirket tarafından ödenmiş, 4.693.707,95 TL kalan borç bulunmaktadır.

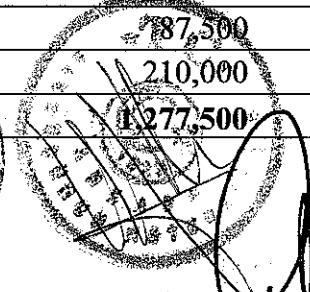
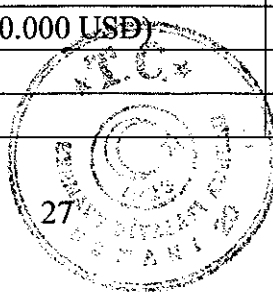
HALKA ARZ MALİYETİ	
	TL
SPK Kayıt Ücreti	9,720
İMKB Kotasyon Ücreti	-
MKK Ücreti	3,625
Aracı Kuruma Ödenecek Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	481,050
YMM ve Bağımsız Denetim Şirketi Rapor Ücretleri	200,000
T.T.S.G. Tescil Masrafları	25,000
Reklam ve Tanıtım Masrafları	600,000
Toplam Maliyet	1,319,395
Halka arz edilecek pay miktarı	3,528,000
Pay Başına Maliyet	0.37

Halka arzla ilgili diğer maliyetler:

Halka arz ile ilgili olarak BOFA ML izni için yapılan görüşmeler neticesinde aşağıdaki maliyetler BOFA ML’e ödenecektir. Aşağıda detayı verilen maliyetler halka arzdan elde edilecek kaynak ile değil şirket kaynaklarıyla ödenecek olup, mevcut görüşmelerin ışığında Temmuz 2011 ve Ağustos 2011 kredi taksitleri içinde ödemesi yapılacaktır.

BOFA ML Maliyeti	
	TL
BOFA ML izin ücreti (560.000 USD)	980,000
BOFA ML Firma Değer Artış Komisyonu (50.000 USD)	187,500
BOFA ML Görüşmeleri Avukatlık Ücreti	210,000
TOPLAM	1,277,500

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



(Handwritten signature)

1.6 Bağımsız Denetçi Görüşü

Şirketin finansal tablolarının bağımsız denetimi Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. 31.12.2011 hesap dönemi bağımsız denetiminde sorumlu ortak baş denetçi olarak Murat Sancar görev yapmıştır. bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

2.RİSK FAKTÖRLERİ**2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:**

NÖ 06546

2.1.1. Ortaklığa İlişkin Riskler**a)Şirket'in T.T.K. 324. Madde Kapsamındaki Durumu**

SPK'nın TTK md. 324'e ilişkin ilke kararında;TTK'nın 324'üncü maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca, muhasebe standartları düzenlemelerine uygun konsolide bilançoda şirketin aciz halinde olduğunu gösteren emarelerin bulunması durumunda, yönetim kurulunun ana ortaklığın Seri:XI, No:25 sayılı Tebliğ/UFRS uyarınca konsolide olmayan bilançosunu hazırlaması ve bu ara bilanço uyarınca esas sermayenin üçte ikisi karşılıksız kaldığı takdirde genel kurulu toplantıya çağırması, aksi takdirde şirketin feshedilmiş sayılacağı ancak, konsolide bilanço üçte iki oranında sermaye kaybını gösteriyorken, ana ortaklığın Seri:XI, No:25 sayılı Tebliğ/UFRS uyarınca konsolide olmayan bilançosunda bu oranda bir sermaye kaybı veya borca batıklık görülmemesi halinde Kanununun 324'üncü maddesinde öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığı, belirtilmektedir.

Şirketin TTK md. 324 kapsamında olup olmadığına ilişkin değerlendirmeler şu şekildedir: Şirket'in sermaye piyasası mevzuatı kapsamında hazırlanan ve bağımsız denetimden geçen 2010 ve 2011 yıllarına ait finansal tablolarına (SPK bilançosu) ilişkin özkaynak büyüklükleri aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

Şirket'in Özkaynak Büyüklükleri		
(SPK Mali Tablolar-Bağımsız Denetimden Geçmiş)		
(TL)	31.12.2011	31.12.2010
ÖZKAYNAKLAR	4.650.396	8.359.711
Ödenmiş sermaye	32.722.000	32.722.000
Geçmiş yıllar zararları	(26.318.807)	(26.372.475)
Net dönem karı / (zararı)	(3.709.314)	53.668

Yukarıdaki tablolarda SPK mevzuatına göre düzenlenen bilançolar bakımından, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayenin %74,4'ü, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayenin %86'sı karşılıksız kalmıştır. Şirket aktiflerinin neredeyse tamamına yakını operasyonel kiralama kullanılan varlıklar ve stoklar kalemleri altında yer alan araçlardan oluşmakta ve söz konusu varlıkların büyük çoğunluğu SPK bilançosunda maliyet bedeli ile izlenmektedir.

SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanan bilançolara göre Şirket TTK md. 324 kapsamında olduğu için; Şirket, 31 Aralık 2011 tarihli ara dönem konsolide bilançoda yer alan operasyonel kiralama kullanılan araçlar ile stoklarda yer alan araçlarının rayiç değerleri üzerinden değerlendirilmesi suretiyle aynı tarihler itibarıyla ara bilanço hazırlamıştır.

Şirket hazırladığı ara bilançoda sahip olduğu araçların rayiç bedeli olarak, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nin duyurduğu kasko değer listesini esas almış ve araçlarını kasko bedelleri üzerinden değerlemiştir. Söz konusu ara bilançodaki değer farkı tespitine ilişkin özel amaçlı YMM raporu ve ara bilanço ekte yer almaktadır (Ek 5)

Buna göre; Şirket'in maliyet bedeli üzerinden izlediği filosunun 31.12.2011 tarihli değeri 175.959.295 TL olup;

- Kasko değerleri ile hesaplanmış değeri 249.668.796 TL olarak,
- %18 KDV dahil edilmiş olan kasko (rayiç/satış) değerlerinden vergi etkisi arındırılmış değeri 213.203.183 TL olarak, belirlenmiştir.

Şirket'in filo kiralama hizmeti sunması ve bu sebeple araçların kasko değerlerinin normal araçlara görece daha yüksek olduğu hususları dikkate alınarak kasko değerlerinden %10 tutarında iskonto ederek değerlendirilmesi sonucu hazırlanan 31.12.2011 tarihli ara bilançoda Şirket sermayesinin %37'sini kaybetmiş olup söz konusu tespite ilişkin YMM raporu ektedir (Ek 6)

Şirket'in Sahip Olduğu Araçların Değerleri			
(Bin TL)	31.12.2011 (SPK Mevzuatı)	Kasko Değerleri	31.12.2011 Tarihli Ara Bilanço(Kasko değerinin %10 iskontolu tutarı)
Stoklar	24.097.859	32.491.168	29.242.051
Operasyonel Kiraya Verilenler	151.861.436	180.712.015	162.640.813
Ödenmiş sermaye	32.722.000		32.722.000
Özkaynaklar toplamı	4.650.396		20.573.967

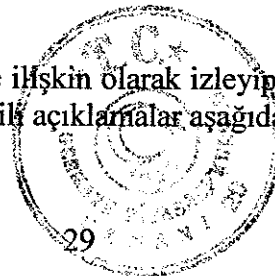
b) Geçmiş Yıl Zararlarının Bulunması Sebebiyle Kar Dağıtılamaması

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 özellikle yabancı paralı kredilerin değerlendirilmesi 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 yapamama riski bulunmaktadır. Şirket'in UFRS'na göre hazırlanmış 31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihli konsolide mali tablolarında sırasıyla 26.372.475 TL ve 26.318.807 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır. Dolayısıyla şirket geçmiş yıl zararlarını karşılayacak bir kar elde edene kadar veya yıllar içinde geçmiş yıl zararlarını mahsup edene kadar kar dağıtımını yapamayacaktır.

c) BOFA ML Kredisine İlişkin Riskler

Şirket'in BOFA ML den kullandığı krediye ilişkin olarak izleyip tutturması gereken bazı rasyo yükümlülükleri bulunmaktadır. Bunlarla ilgili açıklamalar aşağıda yer almaktadır:

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



BOFA
MİLLİ KREDİLER BANKASI
ANONİM ŞİRKETİ

1. Operasyon karlılığı oranı - Adjusted EBIT Ratio ($\geq 0,20$): (Araç kiralama gelirleri - Amortisman Hariç Hizmet Maliyeti)/ Araç kiralama gelirleri. En son biten 2 çeyrek dönem sonuçları için gelir tablosu üzerinden hesaplanır, ikinci el ile ilgili gelir ve giderler hesaplama dışıdır.
2. Sorunlu alacaklar oranı - Non Performing Leases ($< 0,0350$): Sorunlu Alacaklar konu araçların ilk Satın Alma Fiyatı /Toplam Filo ilk Satın Alma Fiyatı. Bu rasyo sadece ML Kredi sözleşmesi kapsamındaki araçlar için hazırlanır. Sözleşme kapsamında olup da "asistan araç" olanlar da hesaplama dışı kalır. İlk Satın Alma değerlerinin hesaplamasında EUR değerler, satın alma tarihindeki TRL kurları ile hesaplamaya alınır.
3. Filo amortisman oranı - Fleet Depreciation ($< 0,15$): Satılan Araçların Toplam Yıllık Amortisman Oranları (%) - (2. El Satış Fiyatı / Satın alma Fiyatı)/Satılan Toplam Araç Sayısı X Aracın aktifte kaldığı gün sayısı / 365). Bu rasyo sadece BOFA ML Kredi sözleşmesi kapsamındaki araçlar için hazırlanır. İlk Satın Alma değerlerinin ve 2. El Satış değerlerinin hesaplamasında EUR değerler, satın alma ve satış tarihlerindeki TRL kurları ile hesaplamaya alınır. KDV hariç tutulur.
4. İkinci el satış gelir ve gideri için karlılık oranı - Secondhand Sales Revenue ($\geq 0,90$): 2. El Araç satış gelirleri / 2. El Araç Satılan Malın Maliyeti (Beyaz Sistem komisyon maliyeti dahil). En son biten 3 çeyrek dönem sonuçları için gelir tablosu üzerinden hesaplanır.
5. Borç karşılama oranı - Loan Coverage Ratio ($> 120\%$): (Filonun IFRS/SPK Standartlarına göre hesaplanan net defter değeri - ML Kredi sözleşmesi imza tarihindeki Beyaz Filoda Araç Borçluluğundan kalan anapara borcu + Rehinli Temlik Hesaplarındaki para) / İşletme Kredisi hariç ML Kredi Bakiyesi. Bu rasyo sadece BOFA ML Kredi sözleşmesi kapsamındaki araçlar için hazırlanır.

İlk 4 rasyo BOFA ML ve Beyaz Filo için ikincil rasyolardır. Tek tek rasyo değerlerinin sınır değerleri aşması, ya da altında kalması Beyaz Filo'nun BOFA ML'ye onlar tarafından teyit edilecek yazılı açıklama yollamasını gerektirir. Son rasyo birinci dereceden rasyodur: Sınır değerinin altında kalınması durumunda Beyaz Filo temerrüde (default) düşmüş sayılır ve BOFA ML, isterse, krediyi geri çağırma hakkına sahip olur..

İkincil rasyoların sağlanamaması nedeniyle daha önce bir kere yazılı açıklama yapılmak zorunda kalınmış ve BOFA ML tarafından bu açıklama kabul edilmiştir. Son rasyo için de, sınır değerinin 3 kez altında kalınmış (2008 sene sonu, 2009 3. çeyrek ve 2009 sene sonu); ancak krizin etkisi ve yapılan toplam 13 adet mutabakat zaptı görüşmelerinde mutabık kalındığı için BOFA ML kredi sözleşmesinde kendisine tanınan hakları kullanmamıştır.

Diğer taraftan mevcut durumda Şirket'in finansal tablolarında yaptığı hedge ((kesin taahhüt-risken korunma)) işlemine konu kira sözleşmelerinden olan alacakların fatura kesildikçe satış geliri yazılarak realize olan kısmına ait kur farkı gelirleri, bilançoda yer alan hedge varlık ve karşılığında yazılan kur farkı gelirinden düşülmek suretiyle geri çevrilmekte iken, SPK tarafından talep edilen muhasebe değişikliği ile 2012 yılından itibaren söz konusu düzeltme kur farkı geliri yerine satış gelirlerinden düşülmek suretiyle yapılacaktır.

Söz konusu düzeltme işleminin finansal tablolara etkisi, Şirket'in brüt ve faaliyet karının azalması, kur farkı gelirlerinin aynı oranda artması, vergi öncesi karın net dönem karı ve bilanço kalemlerinin ise hiç etkilenmemesi şeklinde olacaktır. Ancak bu değişiklikler sonucu BOFA ML anlaşması çerçevesinde yukarıda verilen "operasyon karlılığı oranı"nın yeniden müzakere edilmesi gerekecek olup, anlaşmaya varılıp varılmayacağı hususu belirsizlik taşımaktadır.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Kredinin ilk kurgusu, kriz nedeni ile ve taraflar arasında kredi anlaşmasına yönelik olarak yapılan tadiller yoluyla çok ciddi bir şekilde değiştirilmiştir. Şirket tarafından BOFA ML kredisine ilişkin anapara ve faiz ödemeleri Ağustos 2011'den bu yana eksik olarak yapılmaktadır. Buna mukabil mevcut sözleşme şartlarına göre yukarıda detayları verilen rasyoların tutturulamaması ve ödemelerin zamanında yapılmaması veya eksik yapılmasına bağlı olarak; BOFA ML'nin krediyi geri çağırma riski bulunmaktadır. Söz konusu kredinin 31.12.2011 itibarıyla bakiyesi 43.289.049 TL olup, geri çağırılması durumunda Şirket faaliyetleri önemli derecede etkilenecektir. Bununla birlikte hâlihazırda geri ödeme vadeleri ve kredi şartları hususunda BOFA ML ile yeniden yapılandırma görüşmeleri yapılmaktadır. Yeniden yapılandırma görüşmeleri için anapara ve faiz ödemeleri dışında yaklaşık 375 bin USD komisyon ödenecektir. Ayrıca Şirket halka arz işlemleri ile ilgili olarak bu kredi nedeniyle ek maliyetlere katlanmaktadır.

BOFA ML'den alınan 10.000.000 USD işletme, 70.000.000 USD taşıt kredisi dilimler halinde ilk defa 2007 yılında kullanılmaya başlanmıştır. 2007 yılında 4 dilim, 2008 de 11 dilim kullanılmıştır. Toplamda kullanılan kredi tutarı kullanılan para cinslerine göre şu şekildedir:

USD : 22.035.936 usd
EUR : 19.988.848 eur
TL : 26.694.782 TL

31.12.2011 itibarıyla 10.000.000 USD işletme kredisi tamamen ödenmiş olup, BOFA ML kredisine ilişkin kalan borç bakiyesi şu şekildedir:

USD : 5.319.968 usd
EUR : 8.795.127 eur
TL : 11.746.630 TL

BOFA ML Kredisine İlişkin Teminat Açığının Finansmanı

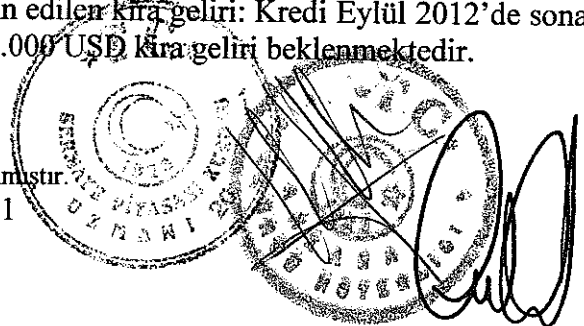
01 Kasım 2007 tarihinde başlayan kredi sözleşmesi kapsamında toplam 73 milyon USD kredi kullanılmıştır. Kredinin vadesi mevcut ödeme planına göre Eylül 2012'de sona ermektedir. 27 Şubat 2012 itibarıyla anapara ödemesine karşılık gelen 56.550.000 USD ve faiz ödemesine karşılık gelen 27.150.000 USD olmak üzere toplam 83.700.000 USD geri ödeme yapılmıştır. 2

27 Şubat 2012 itibarıyla 20.815.000 USD anapara ve 928.000 USD faiz olmak üzere toplam 21.743.000 USD bakiye bulunmaktadır. Bakiye kredinin teminatlandırması aşağıda açıklanmıştır:

Teminat 1: ML kredisi ile alınan araçların rehni. 27 Şubat 2012 itibarıyla filoda toplam 801 adet ML kredisi ile alınan araç bulunmaktadır. Bu araçların 280 adedi kiradan dönmüş ve park sahamızda bulunmaktadır. Bu araçların satılması için ML'nin rehin fekki beklenmektedir. Söz konusu araçlar için araç başına ortalama 14.000 USD satış bedeli beklenmekte olup toplam araç teminatı 11.214.00 USD'ye karşılık gelmektedir. (Bu araçlar B ve C segmentinde yer alan araçlar olup ağırlıklı olarak 2008 model araçlardır.)

Teminat 2: ML kredisi ile alınan araçlardan temin edilen kira geliri: Kredi Eylül 2012'de sona ermekte olup, söz konusu tarihe kadar toplam 850.000 USD kira geliri beklenmektedir.

² ML kredisi Euro, USD ve TL olarak 3 ayrı kurdan kullanılmıştır.



Teminat 3: Hisse Rehni. Kullanılan kredi karşılığında Şirket'in %74 hissesi Şirket faaliyetlerini terk etmemelerini teminen ML tarafından rehnalınmış olup, bu hisselerle herhangi bir değer atfedilmemiştir.

Yukarıda zikredilen teminatlar düşüldükten sonra bakiye kredide kalan teminat açığı 9.679.000 USD'ye karşılık gelmektedir. Söz konusu teminat açığının giderilmesine ilişkin yapılacak olan finansman planlamaları aşağıdadır:

- 1) Halka arz gelirinden yapılacak yaklaşık 6.939.000 USD tutarındaki ödeme.
- 2) Çalıştığımız 18 bankadan kullanılacak 2.740.000 USD tutarında kredi, ya da;
- 3) Ortakların pay sahibi olduğu diğer ilişkili şirketlerden sağlanacak 2.740.000 USD tutarındaki borç.

d) Flap Kongrenin Finansbank'tan Aldığı Kredi ve Flap Kongrenin Şirket'teki Payları Üzerine Finansbank Lehine Konulan Rehin

Şirket hisselerinin Flap Kongre tarafından İş Girişim'den satın alınması sırasında Flap Kongre'nin Finansbank'tan kullandığı kredi karşılığında Şirket'in %15,69 oranındaki 5.134.081 adet payı Finansbank A.Ş. lehine rehnedilmiş, 16.02.2012 tarihinde 2.568.677 adet pay üzerindeki rehin kaldırılmıştır. 15.03.2012 itibarıyla 2.565.404 adet pay üzerinde Finansbank rehni devam etmektedir

Bu rehnin kapsamı hisselerin devri, rüçhan haklarının kullanımı, temettü, kar payı ve kupon dağıtılması konularının Finansbank A.Ş. iznine bağlı olması şeklindedir. Bu kapsamda Flap Kongre'ye ait Şirket paylarının 2.565.404 adet kadarı üzerinde ve sermaye artırımını ile bu paylara isabet edecek paylar üzerinde rehin hakkı bulunmaktadır.

e) BOFA ML ve Finansbank Kredileri Kapsamındaki Kısıtlamalar

Şirket ortakları BOFA ML'den kullanılan kredi karşılığında Şirket'in %84,31 oranındaki 27.587.919 adet payını BOFA ML lehine rehnetmiştir. Dolayısıyla 4 gerçek kişi ortağın paylarının tamamı ile 1 tüzel kişi ortağın paylarının 755.879 adeti üzerinde BOFA ML rehni vardır.

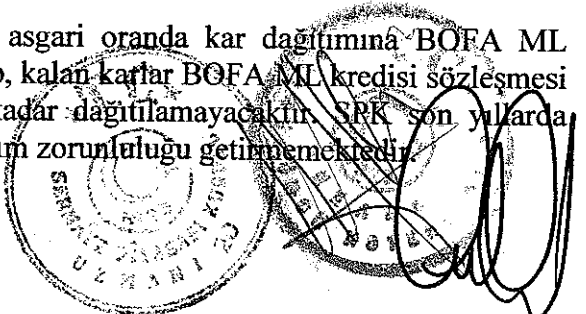
Paylar üzerindeki rehinler sebebiyle payların devri kısıtlanmıştır ve pay devirleri rehin verilen kuruluşların iznine tabidir.

Halka arz edilecek paylar üzerinde devre ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. Konuya ilişkin BOFA ML ve Finansbank A.Ş. feragatnameleri alınmıştır. BOFA ML tarafından verilen feragatname 30.03.2012 tarihine kadar halka arzın gerçekleştirilmesi şartıyla verilmiştir.

BOFA ML ve Finansbank A.Ş. kredi sözleşmeleri kapsamında kar dağıtımı, bedelli veya bedelsiz sermaye artırımını veya ortak pay satışı rehinli payları oranında BOFA ML ve Finansbank A.Ş. iznine tabidir.

SPK hükümlerine göre dağıtılması zorunlu olan asgari oranda kar dağıtımına BOFA ML tarafından verilen feragatname ile izin verilmiş olup, kalan karlar BOFA ML kredisi sözleşmesi hükümlerine göre BOFA ML kredisi kapanana kadar dağıtılamayacaktır. SPK son yıllarda payları Borsa'da işlem gören şirketler için kar dağıtım zorunluluğu getirmemektedir.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Finansbank feragatnamesinde ise halka arz edilecek paylar üzerindeki hakların kullanımına ilişkin tüm kısıtlamalar kaldırılmış olup, temettü dağıtımına ilişkin bir kısıtlama getirilmemiştir.

f) Kur Riski

YP cinsinden varlık ve yükümlülükler Şirket için yüksek kur riskine sebep olmaktadır. Şirket bu nedenle 2011 yılında YP cinsinden yükümlülükleri nedeniyle 26.156.205 TL net kur farkı gideri yazmış olup, Şirket'in kur riskinden korunmak amacıyla yabancı paralı sözleşmeler için hedge muhasebesi işlemi yapmış ve hedge işlemi nedeniyle 13.746.880 TL kur geliri yazmıştır. Kurların artması halinde hedge işlemi nedeniyle kur geliri yazan Şirket, kurların azalması halinde hedge muhasebesi işlemi nedeniyle kur farkı gideri de yazacaktır.

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. Yapılan hedge muhasebesi işlemi sonucunda kurların yükselmesinin etkisiyle Aktiflerine 2010 yılında 3.704.593 TL ve 2011 yılında ise 12.770.107 TL tutarında varlık, aynı zamanda gelir tablosuna da kur gelirleri yazmıştır. Döviz kurlarının düşüşe geçmesi halinde ise varlıkları azaltacak şekilde işlem yapılacak, karşılığında kur zararları artacaktır.

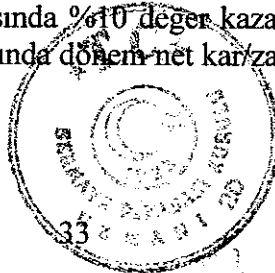
Şirket'in borçlarının önemli bir kısmının YP cinsinden olması ve araç kirası alacaklarının bilançoda gösterilememesi nedenleriyle; Şirket çok büyük tutarlarda kur riskine maruz kalmaktadır ve dönemsel olarak değişkenlik gösteren kur farkı zararları yazabilmektedir. Şirket, 2011 yılında 22.834.007 TL net kur farkı zararı, 2010 yılında ise 4.013.389 TL net kur farkı karı yazmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011			31.12.2010		
	TL Karşılığı	USD	Avro	TL Karşılığı	USD	Avro
Toplam Varlıklar	239.68	5.206	94.053	110.414	992	53.136
Toplam Yükümlülükler	131.216.773	10.009.067	45.957.380	128.257.174	20.023.986	47.484.306
Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	(118.206.987)	(9.679.733)	(40.888.345)	(124.442.167)	(19.840.342)	(45.761.065)
Operasyonel Kiralama Alacakları	102.343.252	2.289.496	40.109.102	78.000.417	4.135.794	34.945.332
Bilanço Dışı Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyon	102.343.252	2.289.496	40.109.102	78.000.417	4.135.794	34.945.332

Grup, başlıca Avro ve USD cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 öz kaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



(Handwritten signature and stamp)

№ 06546

31 Aralık 2011

	Kar/Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
USD'nin 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
Toplam Net Etki	(11.820.699)	11.820.699	(11.820.699)	11.820.699

31 Aralık 2010

	Kar/Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
USD'nin TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde USD Net Etki	(3.067.317)	3.067.317	(3.067.317)	3.067.317
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde Avro Net Etki	(9.376.900)	9.376.900	(9.376.900)	9.376.900
Toplam Net Etki	(12.444.217)	12.444.217	(12.444.217)	12.444.217

Kur riskine ilişkin detaylı açıklamalar 2010 ve 2011 dönemlerine ilişkin hazırlanan ve ekte yer alan Bağımsız Denetim Raporları'nda yer almaktadır.

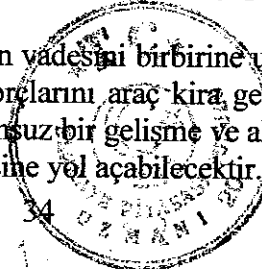
g) Likidite riski

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 ödeme planladığı için, alacakların tahsil süresinde yaşanacak olumsuz bir gelişme ve alacakların tahsil edilememesi Şirket'in finansal borçlarında temerrüde düşmesine yol açabilecektir.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



BAĞIMSIZ DENETİM
R. ÖZDEMİR

Şirket'in finansal yükümlülükleri türev olmayıp, kredilerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 toplamı
Finansal yükümlülükler	204.646.105	55.568.682	79.940.187	79.407.152	321.278	215.237.299

31.12.2010

(TL)	Defter değeri	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Finansal yükümlülükler	204.401.510	52.363.900	95.462.998	73.153.576	318.793	221.299.267

Likidite riskine ilişkin detaylı açıklamalar 2010 ve 2011 yıllarına ilişkin hazırlanan Bağımsız Denetim Raporları'nda yer almaktadır.

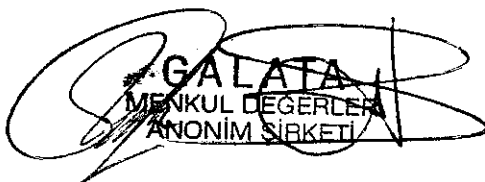
h) Kredi riski

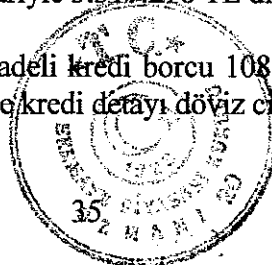
Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlar için Grup bazında yönetilmektedir.

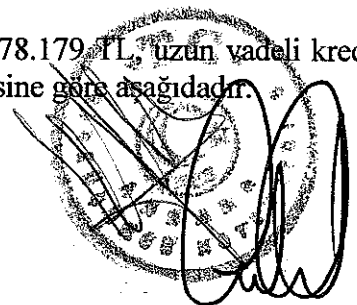
Kredi riski, finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup'un kredi riskine maruz kaldığı alan, faaliyetlerinin tamamını gerçekleştirdiği Türkiye'de yoğunlaşmıştır. Bu riskler yönetim tarafından toplam riski her bir taraf 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 güçlüğüne 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 31.12.2010 yılında 3.375.519 TL, 31.12.2011 tarihi itibarıyla 3.317.278 TL dir.

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli kredi borcu 108.978.179 TL, uzun vadeli kredi borcu ise 69.672.802 TL olup yıllar itibarıyla kredi detayı döviz cinsine göre aşağıdadır.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





N° 06546

16 MART 2012

Banka kredileri - kısa vadeli

	31.12.2011			31.12.2010		
	Orijinal para birimi	TL	Faiz oranı	Orijinal para birimi	TL	Faiz oranı
TL Krediler	12.002.819	12.002.819	%13,63	7.048.635	7.048.635	%16,28
Avro Krediler	8.874.027	21.686.347	%6,99	443.64	909.064	%7,11
ABD Doları Krediler	5.460.074	10.313.534	%8,86	2.566.505	3.967.816	%8,40
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı						
TL Krediler	22.113.506	22.113.506	%13,63	29.662.730	29.662.730	%16,28
Avro Krediler	14.818.011	36.212.256	%6,99	24.647.633	50.505.464	%7,11
ABD Doları Krediler	3.520.418	6.649.717	%8,86	12.919.435	19.973.447	%8,40
Toplam		108.978.179			112.067.156	

Banka kredileri - uzun vadeli

	31.12.2011			31.12.2010		
	Orijinal para birimi	TL	Faiz oranı	Orijinal para birimi	TL	Faiz oranı
TL Krediler	46.441.817	46.441.817	%13,63	45.788.850	45.788.850	%16,28
Avro Krediler	32.596.021	79.658.155	%6,99	47.040.665	96.391.027	%7,11
ABD Doları Krediler	4.525.549	8.548.309	%8,86	17.457.481	26.989.266	%8,40
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı						
TL Krediler	(22.113.506)	(22.113.506)	%13,63	(29.662.730)	(29.662.730)	%16,28
Avro Krediler	(14.818.011)	(36.212.256)	%6,99	(24.647.633)	(50.505.464)	%7,11
ABD Doları Krediler	(3.520.418)	(6.649.717)	%8,86	(12.919.435)	(19.973.447)	%8,40
Toplam		69.672.802			69.027.502	

i) Nakit Akım ve Gerçeğe Uygun Değer Faiz Oranı Riski

Grup, faiz riskine bilanço kalemlerinin piyasa değerlerinin 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 Aralık 2011 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 141.472 TL tutarında daha az veya 141.472 TL tutarında daha fazla olacaktır.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

36

31.12.2011

31.12.2010

Nakit akım ve gerçeğe uygun değer faiz oranı riskine ilişkin detaylı açıklamalar 2010 ve 2011 dönemlerine ilişkin hazırlanan Bağımsız Denetim Raporu'nda yer almaktadır.

j) 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 kiralama kullandığı araçları büyük miktarda kredi ile satın almaktadır ve araçlar kredi kullanılan bankaya teminat olarak rehin verilmektedir. Şirketin kredilerinin %69'u 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 kalacaktır. İhalesiz işlerde ise müşterinin mahkemeye başvurarak tazminat istemesine neden olacaktır. Dolayısıyla sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesi halinde Şirket zararı artabilecektir.

2.1.2. Sektörel 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.

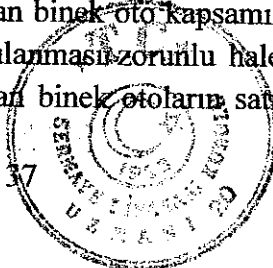
a) Mevzuat Riski:

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 otolarının satışında ise KDV oranı %1

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



ŞİRKET MÜHÜRÜ
ŞİRKET MÜHÜRÜ

olarak uygulanmaktadır. Bu tarihten itibaren yapılan araç kiralama sözleşmelerinde 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 sayı 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 kiralama imkanı ortadan kaldırılmıştır. Bu yönetmeliğin yürürlüğe girdiği 01.01.2010 tarihinde filodaki ticari araç sayısı 1.738 adet iken 31.12.2011 tarihine kadar bu araçların 1.728 adeti satılmıştır

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.

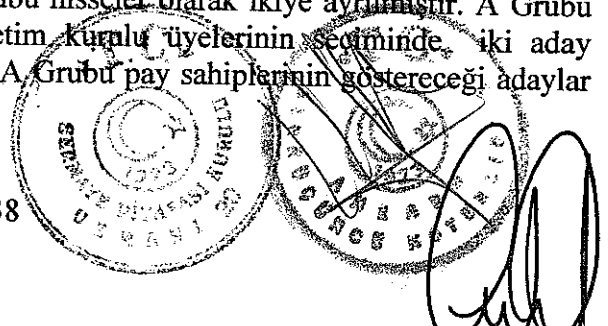
Hırsızlık: Aracın veya araca dahil ekipmanların çalınması durumunda, kullanıcının gerekli evrakları teslimi ile sigorta şirketinden kasko kapsamında zayi olan kısım kadar tahsilat yapılmaktadır. Hırsızlığa konu olan aracın veya ekipmanların çalınmasında kullanıcının kusurlu olmadığını gösterir belgelerin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

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.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin 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 iki aday gösterme imtiyazına sahiptir. Ayrıca Denetçi de A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



a) İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

Hisse senedi 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 dağıtımını konusunda herhangi bir zorunlulukları yoktur. Hisse senedi 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 31.12.2011 tarihi itibarıyla ilerleyen yıllarda doğacak karlardan mahsup edilmek üzere 26.318.807 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır.

Şirket'in BOFA ML ile yapılan kredi sözleşmesi ve alınan feragatname gereği, Şirket tarafından SPK'nın zorunlu tuttuğu oran kadar kar dağıtımını yapılacak, SPK'nın kar dağıtım zorunluluğu getirmediği yıllarda BOFA ML tarafından onay verilmedikçe kar dağıtımını yapılamayacaktır.

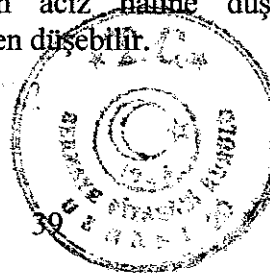
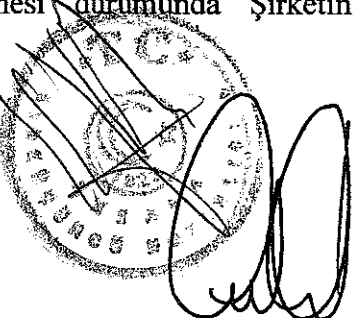
b) İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

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

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.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Gelecekteki 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.


SALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

3. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİLER

№ 06546

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.
Merkez Adresi	: Şehit Kurbanı Akboğa Sok. No:24 Birlik Çankaya/ ANKARA
Fiili Yönetim Adresi	: Şehit Kurbanı Akboğa Sok. No:24 Birlik Çankaya/ ANKARA
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: Ankara
Ticaret Sicil Numarası	: 96897
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 24.08.1993
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Araç kiralama ve yönetim hizmeti vermek, 2. el araç satışı yapmak, servis hizmetleri vermek.
Telefon ve Faks Numaraları	: Tel: (312) 454 20 00 - Faks: (312) 454 20 55
İnternet Adresi	: www.beyazfilo.com
Bilinen Ortak Sayısı	: 1 tüzel ve 4 gerçek kişi olmak üzere toplam 5 ortağı vardır.

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

1993

Dört girişimci arkadaş 24.08.1993 tarihinde araç kiralama ve turizm konusunda faaliyet göstermek amacıyla bir araya gelerek Ankara merkezli Rapid Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'ni kurmuştur.

1997

Filo kiralama ve yönetimi hizmetleri verilmeye başlanmış, araç sayısı 70'e ulaşmıştır.

1998

Şirket'in Rapid Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti olan unvanı 30.12.1998 yılında Flap Tur Rapid Turizm San.ve Tic. Ltd. Şti. olarak değiştirilmiştir.

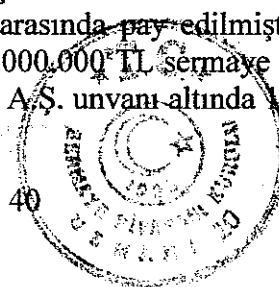
2005

Şirket'in Flap Tur Rapid Turizm San.ve Tic. Ltd. Şti. olan unvanı 30.09.2005 tarihinde nev'i değişikliğiyle beraber Flap Turizm Anonim Şirketi olmuştur.

2006

28.07.2006 yılında Şirket ikiye bölünmüştür. Bölünme tarihindeki 17.000.000 TL'lik sermaye bölünme sonucu oluşan şirketler arasında pay edilmiştir. Operasyonel kiralama faaliyeti Flap Turizm A.Ş. unvanı altında 6.000.000 TL sermaye ile, kongre faaliyetleri ise Flap Kongre Toplantı Hizmetleri ve Turizm A.Ş. unvanı altında 11.000.000 TL sermaye ile devam ettirilmiştir.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



FLAP TURİZM ANONİM ŞİRKETİ

10 MART 2011
№ 06546

Operasyonel kiralama faaliyetlerini devam ettiren Flap Turizm A.Ş., 22.09.2006 tarihinde diğer grup şirketi olan Beyaz Otomobil Kiralama Turizm ve Sigortacılık Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.'yi devralarak Flap Turizm A.Ş. unvanı altında birleşmiştir.

Şirket'in Flap Turizm A.Ş. olan unvanı 25.09.2006 tarihinde bugünkü unvanı olan Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

12.10.2006 tarihinde İş Girişim Beyaz Filo'ya ortak olmuş, Beyaz Filo'nun US\$ 4.000.000 karşılığında azınlık hissesini satın almıştır. Beyaz Filo'nun araç sayısı 5,600'e ulaşmıştır.

27.09.2006 tarihinde Beyaz Filo'nun ortağı olan dört gerçek kişi tarafından Beyaz Sistem A.Ş. kurulmuştur. Beyaz Filo kiradan dönen ikinci el araçlarını Beyaz Sistem aracılığıyla satmaya başlamıştır.

2007

BOFA ML ile 5 yıl vadeli US\$80.000.000 lık kredi anlaşması imzalanmıştır. Alınan kredi ile araç sayısı 8,939'a ulaşmıştır.

2008

İş Girişim sahip olduğu azınlık hissesini ilişkili şirket olan Flap Kongre'ye 8.750.000 ABD doları ile devrederek ortaklıktan ayrılmıştır. Araç sayısı sene içerisinde 10,600'e ulaşmıştır.

2009

Araç bakımını sağlayabilmek için Şirket kendine ait bakım-onarım servislerini açmıştır. Organizasyon yapısı geliştirilmiş, Şirket özel bir ERP (Kurumsal Kaynak Planlaması) yazılımı ile tüm muhasebe ve iş süreçlerini elektronik ortama taşımış, aynı zamanda müşterilere verilecek araç kiralama fiyatları teklifi konusunda "fiyatlandırma modeli" adı altında özel bir yazılım oluşturularak kullanılmaya başlanmıştır.

2010

Risk yönetim sistemi tekrar yapılandırılmış; KOBİ müşterileri azaltılarak daha büyük çaplı müşterilere ağırlık verilmiştir. Nakit akış yapısı güçlendirilmiştir.

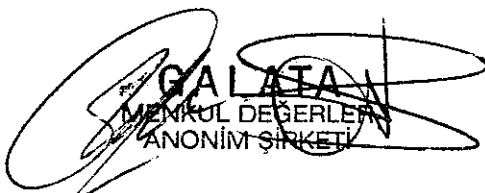
2011

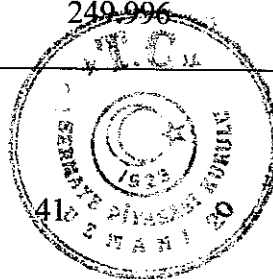
Şirket 31.12.2011 itibariyle 6.615 adetlik bir filoya, 15.03.2012 tarihi itibariyle de 660 müşteriyle yapılmış 1.339 adet kiralama sözleşmesine sahip olup, 1993 yılından bugüne 19 yıldır sektörde faaliyet göstermektedir.

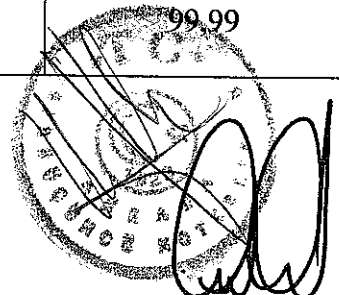
Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler şu şekildedir:

Beyaz Operasyonel kamu kurumlarının uzun dönem araç kiralama ihalelerine katılmak amacıyla kurulmuştur. Beyaz Operasyonel'in aktifinde kayıtlı aracı bulunmadığı için Beyaz Filo'dan araç kiralama hizmeti almakta, bu araçları da müşterilerine kiralarak faaliyetini devam ettirmektedir.

Bağlı Ortaklık	Sermayesi TL	Şirket'in Ortaklıkta Sahip Olduğu Tutar (TL)	Şirket'in Ortaklıkta Sahip Olduğu Pay (%)
Beyaz Operasyonel Oto Kiralama A.Ş.	250.000	249.996	99,99


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

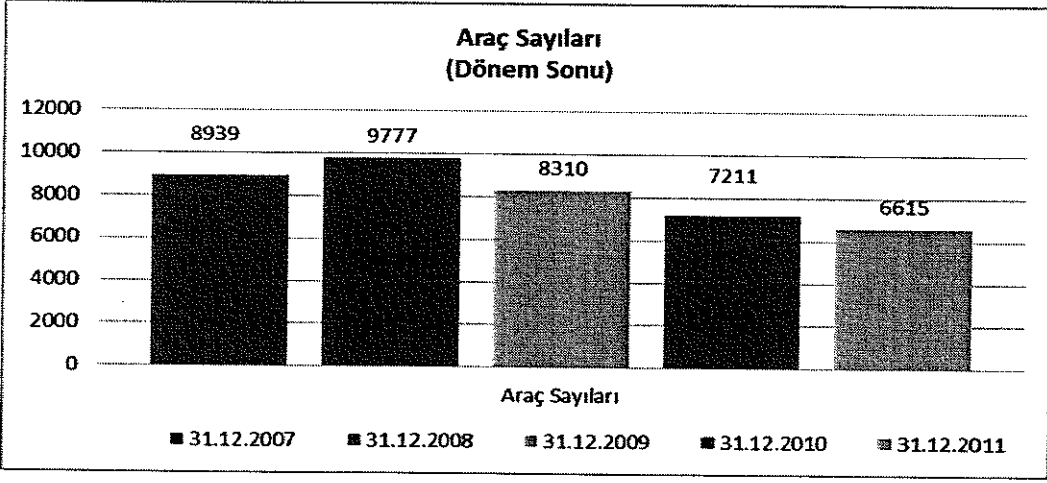




Son 5 yıla ilişkin dönem sonu araç sayıları

Şirket özellikle 2007 ve 2008 yıllarında kullandığı BOFA ML kredisi sonrası büyümeye başlamış ve Şirket tarihindeki en yüksek araç sayısına ulaşmıştır. 2008 küresel mali krizin etkisiyle de 2008 yılından başlayarak büyüme hedeflerini askıya almış ve piyasada oluşan likidite sorunu nedeniyle küçülmeye başlamıştır.

Şirket'in 2007-2011 yılları arasındaki dönem sonu araç sayıları şu şekildedir:



Şirket, İş Girişim Ortaklığı ve BOFA ML kredisi ile filosunu büyütmeğe başlamışken küresel ekonomik krizin KOBİ müşterilerinde yarattığı likidite sorunu ve 01.01.2010 tarihinden başlayarak ticari araçların kiralanmasının yasaklanması sebebiyle 2009 yılından başlayarak filosundaki araç sayısını düşürmüştür.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte ve www.kap.gov.tr'de verilmektedir.

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

(A)Grubu paylar Ana Sözleşme'nin 9. ve 10. Maddeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin ve denetçilerin belirlenmesinde imtiyaz hakkına sahiptir.

Ana sözleşmenin 9. maddesine göre 4 üyeden oluşan Yönetim Kurulunun 2 (iki) üyesi A Grubu hisselerin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir

Ana sözleşmenin 10.maddesine göre Genel Kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca, gerekli özellikleri haiz, 1 (bir) adet denetçiyi en çok 2 (iki) yıl için seçer. Denetçilerin tamamı (A) grubu pawsahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Ayrıca Türk Ticaret Kanunu md.389'a göre esas sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda ve Türk Ticaret Kanunu md.391'e göre işe esas sermaye artırımlarında ihlal şartı aranmaksızın, Genel Kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir. İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulu toplantı ve karar yeter sayılarında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine geçerlidir.

BALATA MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

42

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devrine ilişkin esaslar Ana Sözleşme'nin 7. ve 8. maddelerinde düzenlenmiştir.

Pay Devri Genel Prensipler

Madde 7

(A) grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu'nun oy çokluğu ile onayı şarttır. Yönetim Kurulu sebep göstermeksizin, onay vermekten imtina edebilir.

(B) grubu hamiline yazılı paylar ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, serbestçe devredilebilir.

Yapılacak sermaye artırımlarında, Genel Kurulun veya Yönetim Kurulunun aksine karar olmadıkça ortaklar, Türk Ticaret Kanunu madde 394 hükmü çerçevesinde mevcut payları oranında rüçhan hakkına sahiptirler.

Pay sahiplerinin rüçhan hakları kendi grupları dahilinde kullanılır. Rüçhan haklarının kullanımından sonra kalan A grubu paylar satış için öncelikle diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir, bu durumda dahi satılmayan pay olması durumunda kalan paylar A grubu dışındaki pay sahiplerine veya yeni pay sahibi olacak gerçek veya tüzel kişilere satılabilir.

Rüçhan Haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz edilmesi söz konusu olduğu takdirde ilgili işlemler Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yapılır.

Pay Devirleri

Madde 8

A Grubu Payların Devri: A Grubu pay sahiplerinden biri ("Devir Eden") sahibi olduğu A Grubu paylarını kısmen veya tamamen ("Teklif Edilen Paylar") üçüncü bir kişiye ("Devir Olunan") devretmek istediğinde;


- (i) Devretmek veya satmak niyetini,
- (ii) Paylarının tamamını veyahut bir kısmını teşkil eden bu payların adedini,
- (iii) Teklifte bulunduğu Devir Olunan'a ait bilgileri,
- (iv) Pay bedelini,
- (v) Teklife ilişkin diğer hususları

yazılı bir ihbarla ("Devir ihbarı") diğer A Grubu pay sahiplerine ve Yönetim Kurulu'na bildirecektir. Teklif edilen devir işlemi hüsünüyete uygun olacaktır. Devir Eden, Yönetim Kuruluna Devir Olunanın Teklif Edilen Payları almayı kabul ettiğini belirten belgelerin birer kopyasını ve talep edilebilecek diğer bilgileri de verecektir.

Diğer A Grubu pay sahipleri, Devir ihbarı yapılmasından itibaren otuz(30) gün içinde Teklif Edilen A Grubu Payları, Devir ihbarı'nda belirtilen bedel ve şartlar üzerinden satın alıp almayacağını Devir Eden'e yazılı olarak bildirecektir. Devir ihbarı içeriğinde değişiklik olması halinde bu paragrafta belirtilen otuz (30) günlük süre yenilenmiş Devir ihbarının alınmasından itibaren yeniden başlar.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





№ 06546

Bu sürede bir bildirimde bulunmayan A Grubu pay sahiplerinin Devir Eden'in teklifini reddettiği kabul edilir. Eğer A Grubu pay sahiplerinden biri söz konusu payları satın almak isterse, Teklif Edilen Paylar o pay sahibine devredilecektir. Eğer A Grubu pay sahiplerinden bir kaç kişi söz konusu payları satın almak isterse, Teklif Edilen Paylar ilgili pay sahiplerine, Şirketteki payları oranında devredilecektir.

B Grubu Payların Devri: (B) grubu hamiline yazılı paylar ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, serbestçe devredilebilir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Ana Sözleşmenin 11. Maddesinin 13 nolu paragrafına istinaden pay sahiplerinin ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin olarak "Türk Ticaret Kanunu md.389'a göre esas sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda ve Türk Ticaret Kanunu md.391'e göre esas sermaye artırımlarında ihlal şartı aranmaksızın, Genel Kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir. İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulu toplantı ve karar yeter sayılarında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri geçerlidir" denilmektedir.

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

Genel Kurul toplantıları Ana Sözleşme'nin 11. Maddesi hükümlerine Yönetim Kurulu toplantıları ise 9.madde hükümlerine göre yapılmaktadır.

Madde 11: Genel Kurul

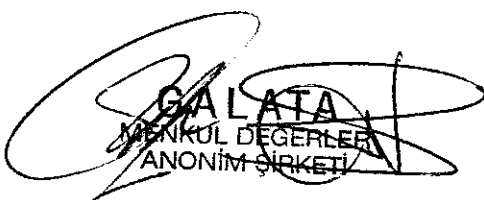
Genel kurullar, olağan ve olağanüstü olarak toplanırlar. Bu toplantılara davette Türk Ticaret Kanunu'nun 355., 365., 366. ve 368. maddeleri hükümleri ile Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Olağan genel kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel Kurul toplantılarına başkanlık edecek kimse Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul toplantılarına ait tutanaklarının tescil ve ilana tabi kısımlarını, ticaret siciline tescil ve ilan ettirmekle yükümlüdür.

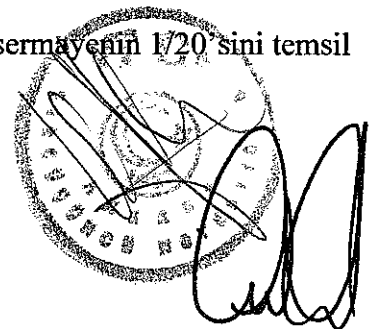
Genel Kurullarda toplantıya katılma, oy hakkının kullanılması ve vekil tayini hususlarında, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerin bir pay için bir oyu vardır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11. maddesi uyarınca azınlık hakları sermayenin 1/20'sini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılacaktır.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





16 MART 2012

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında aranacak toplantı ve karar yeter sayıları hakkında, işbu Ana Sözleşmede aksi açıkça öngörülmedikçe, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uygulanır.

Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya Yönetim Kurulu'nun uygun göreceği Türkiye Cumhuriyeti dahilinde herhangi bir yerleşim merkezinin uygun bir yerinde yapılır.

Gerek olağan, gerek olağanüstü Genel Kurul toplantılarında yasal yetkili temsilcisinin bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır.

Türk Ticaret Kanunu md.389'a göre esas sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda ve Türk Ticaret Kanunu md.391'e göre ise esas sermaye artırımlarında ihlal şartı aranmaksızın, Genel Kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir. İmtiyazlı Pay Sahipleri Genel Kurulu toplantı ve karar yeter sayılarında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası kanunu hükümlerine geçerlidir.

Madde 9: Yönetim Kurulu

Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile iş bu Anasözleşme hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek 4 (dört) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir.

Yönetim Kurulunun 2 (iki) üyesi A Grubu hisselerin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından, 1 (bir) üyesi B Grubu hisselerin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından, 1 (bir) üyesi de Genel Kurul tarafından gösterilen aday(lar) arasından seçilir.

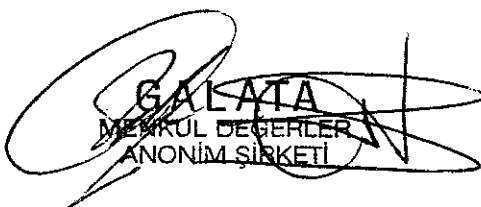
Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemelere uyulur. Tüm Yönetim Kurulu toplantıları için toplantı nisabı, her koşulda en az 3 (üç) kişiden oluşur. Yönetim kurulunun tüm kararları için en az üç üyenin olumlu oyu olması şartıyla oy çokluğu ile alınır.

Yönetim Kurulu üyeleri en fazla 3 (üç) yıllık bir süre için seçilebilirler.

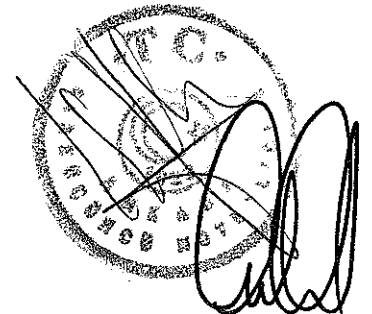
Yönetim kurulu en az 2 (iki) ayda bir defa toplanacaktır. Yönetim Kurulu toplantısı Şirket merkezinde yapılır.

Şirket adına düzenlenen bir belgenin veya akdedilen herhangi bir sözleşmenin geçerli ve Şirket açısından bağlayıcı olabilmesi için, bunun Şirket unvanı altında Yönetim kurulu tarafından çıkarılacak imza sirküleri ile belirlenecek imza yetkililerinin imzalarını taşıması şarttır.

Yönetim kurulu, üyeleri arasından veya bunlar dışından görev ve yetkilerini belirlemek suretiyle Murahhas üye, Murahhas müdür, koordinatör, genel müdür, müdür. ve burada sayılanlar ile benzer veya denk yetkililer atayabilir.


GALATA
MEMRUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





16 MART 2012

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

Ana Sözleşme'nin 7.maddesine göre (A) grubu nama yazılı payların devri için Yönetim Kurulu'nun oy çokluğu ile onayı şarttır. Yönetim Kurulu sebep göstermeksizin, onay vermekten imtina edebilir.

Ayrıca Ana Sözleşme'nin 8.maddesinde A Grubu Payların Devri maddesine göre, A Grubu pay sahiplerinden biri ("Devir Eden") sahibi olduğu A Grubu paylarını kısmen veya tamamen ("Teklif Edilen Paylar") üçüncü bir kişiye ("Devir Olunan") devretmek istediğinde;

- (i) Devretmek veya satmak niyetini,
- (ii) Paylarının tamamını veyahut bir kısmını teşkil eden bu payların adedini,
- (iii) Teklifte bulunduğu Devir Olunan'a ait bilgileri,
- (iv) Pay bedelini,
- (v) Teklife ilişkin diğer hususları

yazılı bir ihbarla ("Devir ihbarı") diğer A Grubu pay sahiplerine ve Yönetim Kurulu'na bildirecektir. Teklif edilen devir işlemi hüsünüyete uygun olacaktır. Devir Eden, Yönetim Kuruluna Devir Olunanın Teklif Edilen Payları almayı kabul ettiğini belirten belgelerin birer kopyasını ve talep edilebilecek diğer bilgileri de verecektir.

Diğer A Grubu pay sahipleri, Devir ihbarı yapılmasından itibaren otuz(30) gün içinde Teklif Edilen A Grubu Payları, Devir ihbarı'nda belirtilen bedel ve şartlar üzerinden satın alıp almayacağını Devir Eden'e yazılı olarak bildirecektir. Devir ihbarı içeriğinde değişiklik olması halinde bu paragrafta belirtilen otuz (30) günlük süre, yenilenmiş Devir ihbarının alınmasından itibaren yeniden başlar.

Bu sürede bir bildirimde bulunmayan A Grubu pay sahiplerinin Devir Eden'in teklifini reddettiği kabul edilir. Eğer A Grubu pay sahiplerinden biri söz konusu payları satın almak isterse, Teklif Edilen Paylar o pay sahibine devredilecektir. Eğer A Grubu pay sahiplerinden bir kaçısı söz konusu payları satın almak isterse, Teklif Edilen Paylar ilgili pay sahiplerine, Şirketteki payları oranında devredilecektir.

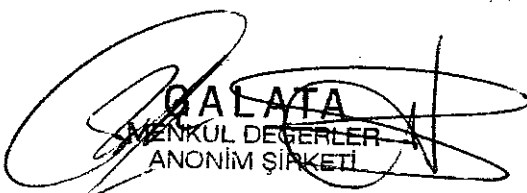
3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

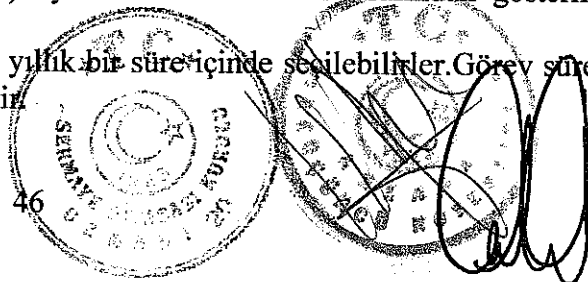
Yoktur

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Ana Sözleşme'nin 9.maddesine göre Şirket Yönetim Kurulu'nun atanmasında A Grubu hissedarların imtiyazı bulunmakta olup, Yönetim Kurulunun 2 (iki) üyesi A Grubu hisselerin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından, 1 (bir) üyesi B Grubu hisselerin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından, 1 (bir) üyesi de Genel Kurul tarafından gösterilen aday(lar) arasından seçilir.

Ayrıca Yönetim Kurulu üyeleri en fazla 3 (üç) yıllık bir süre içinde seçilebilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyesi tekrar seçilebilir.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


46

10 MART 2012

Ana Sözleşme'nin 10. maddesine göre Genel Kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca, gerekli özellikleri haiz, 1 (bir) adet denetçiyi en çok 2 (iki) yıl için seçer. Denetçilerin tamamı (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir

№ 06546

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

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

31.12.2011 tarihi itibarıyla 6.615 adetlik araç filosu ile faaliyetlerini sürdüren Beyaz Filo'nun Genel Müdürlüğü Ankara'dadır. Şirket'in, Ankara'da müşterilerine destek hizmetleri vermek üzere faaliyet gösteren Macunköy Şubesi ile İstanbul'da satış pazarlama faaliyetleri yapmak üzere kurulan İstanbul Şubesi bulunmaktadır.

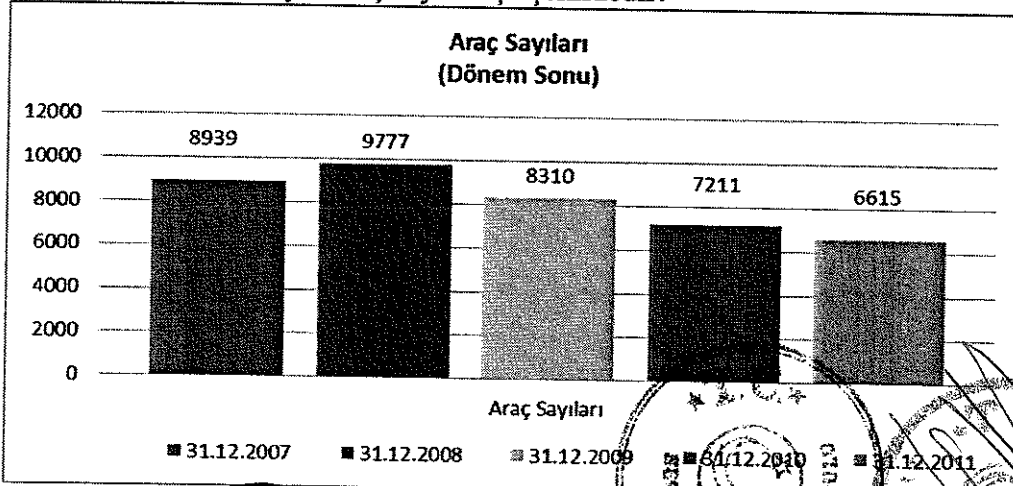
Uzun Dönem Araç Kiralama Faaliyetleri:

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 zaman zaman 24 ve 48 ay olarak da kiraya verilmektedir. Mevcut durum itibariyle 659 adet müşteri ve 1.325 adet sözleşme bulunmaktadır. Kiraya verilen araçların marka ve modelleri müşterilerin talebi doğrultusunda belirlenmekte ve çoğunlukla 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.

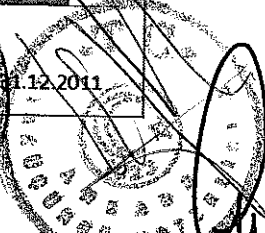
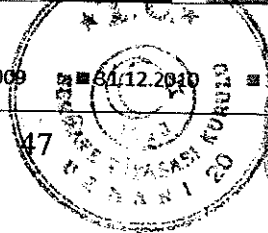
Özetle operasyonel kiralama faaliyeti dört aşamadan oluşmaktadır:

- 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).

Dönem sonları itibariyle araç sayıları şu şekildedir:



GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



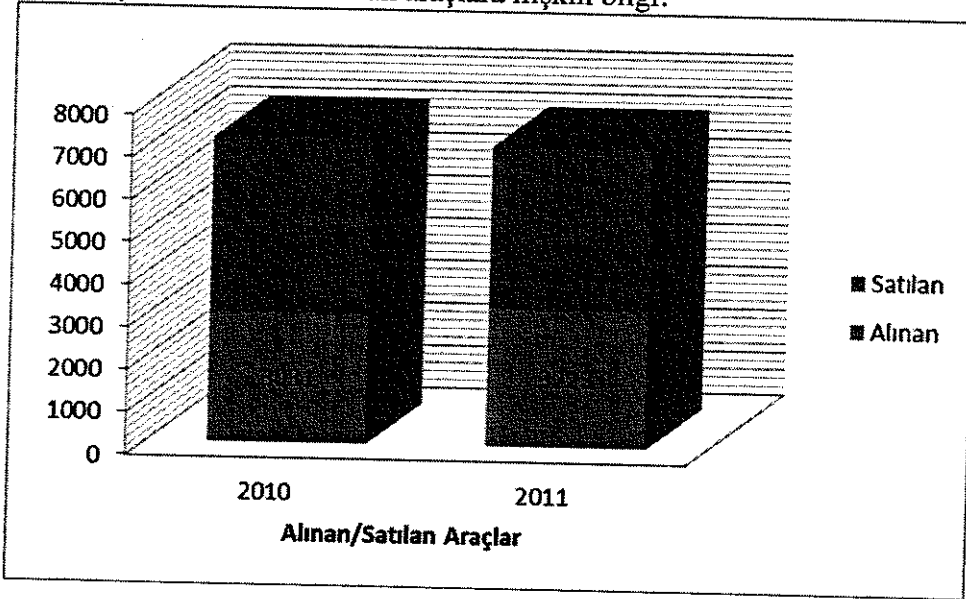
Handwritten signature and date 10.03.2012.

Şirket son üç yılda küresel ekonomik krizin reel piyasada yarattığı likidite krizi ve Ulaştırma Bakanlığı'nın 2010 yılı başından geçerli olmak üzere ticari araçların kiralınmasını yasaklaması nedeniyle küçülmüştür. Küresel ekonomik krizin başladığı 2008 yılı sonunda araç sayısı 9.777 iken 2011 yılı sonunda %32 küçülerek araç sayısı 6.615 adete inmiştir. Yasağın başladığı 01.01.2010 tarihinde filo içindeki ticari araç sayısı 1.738 adet iken ve 31.12.2011 tarihine kadar bu araçların 1.728 adeti satılmıştır. Bu durumda 31.12.2009 ve 31.12.2011 yılları arasında filo araç sayısında yaşanan 1.695 adetlik düşüşün sebebi rekabet nedeniyle değil yasal mevzuatta meydana gelen değişiklik sonrası ticari araçların satılması sebebiyle olmuştur.

Şirket 2008 yılında yaşanan küresel ekonomik krizin etkilerinden korunmak maksadıyla sırayla aşağıdaki tedbirleri almıştır;

- Öncelikle krize önlem olması amacıyla 2008 Aralık ayında nakit sermaye artışı yaparak 5.900.000 TL'lik bir nakit girişi sağlamış ve mali yapısını daha da güçlendirmiştir.
- Ödeme gücünü yaşayan müşterilerini portföyünden çıkararak daha büyük, kurumsal ve mali yönden güçlü müşterilerle sözleşmeler yapmış ve bu yapıdaki müşterilerin portföydeki ağırlığını artırmıştır.
- Pazarlama stratejisini araç sayısı yerine daha karlı ve daha güçlü nakit akışı yaratacak projeler üzerine yoğunlaştırmıştır.
- Mali piyasaların krize verdiği tepkiye istinaden büyüme stratejilerini geçici bir süreyle askıya almış ve 2009 yılında filosunu bir önceki yıla göre %15 küçültmüştür.

Son iki yılda alınan ve satılan araçlara ilişkin bilgi:



Araç Bakım, Onarım ve Hasar Hizmetleri:

Beyaz Filo Türkiye'nin 81 ilinde anlaşmalı 263 adet yetkili ve 19 adet özel servis olmak üzere toplam 282 servisle müşterilerine her türlü servis hizmetini vermektedir.

Daha önce Beyaz Filo bünyesinde bulunan Ankara/Macunköy servisi müşterilere daha etkin ve kaliteli hizmet verilmesi hedefiyle 2009 yılı Nisan ayında ilişkili şirket olan Beyaz Sistem'e devredilmiştir. Bu sayede 2.el satış ve servis faaliyetlerinin tek çatı altında toplanması ve verimliliğin artması hedeflenmiştir.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

48

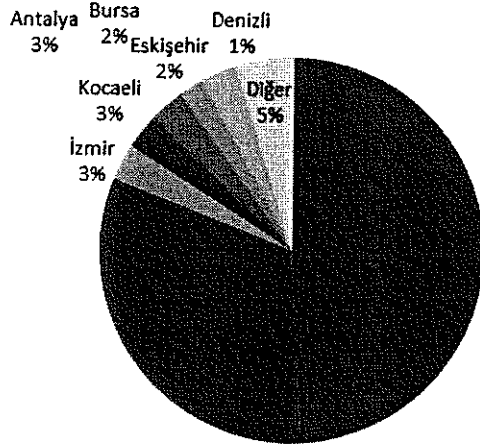
ŞİRKET MÜHÜRÜ
SİGORTA MÜHÜRÜ

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

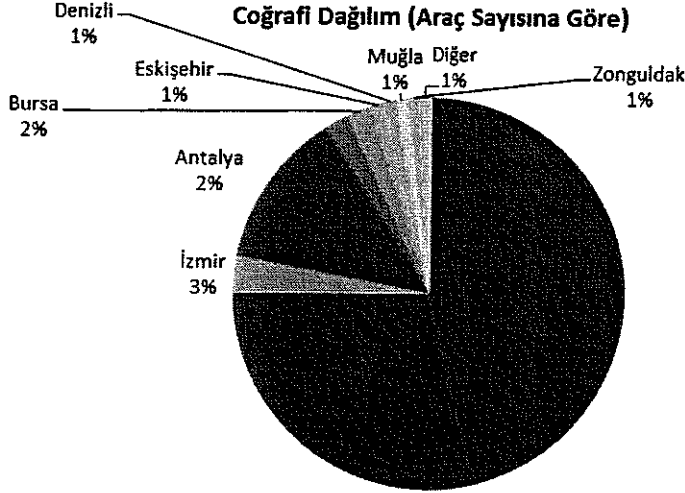
Beyaz Filo operasyonel kiralama faaliyetini Türkiye sınırları içinde sürdürmektedir. Müşteriler ağırlıklı olarak başta İstanbul ve Ankara olmak üzere büyük şehirlerde faaliyet gösteren tüzel kişilerden oluşmaktadır.

1506546

Coğrafi Dağılım (Müşteri Sayısına Göre)



Coğrafi Dağılım (Araç Sayısına Göre)



Yurtdışında operasyonel kiralama faaliyeti (özellikle ABD’de) kişilere kadar inen bir müşteri portföyüne sahip olmakla beraber, Türkiye’de henüz bu noktaya gelinmemiştir.

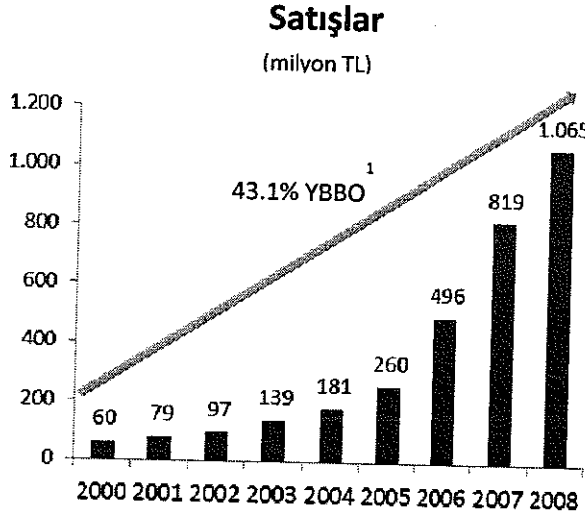
Uzun dönem araç kiralamanın müşteri şirketlere sağladığı vergi avantajları ve esneklikler araç filo kiralama sektöründeki büyümeyi kaçınılmaz hale getirmiştir.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10 MART 2012

Türkiye Operasyonel Kiralama sektörüne ilişkin rakamsal veriler herhangi bir resmi ve özel kurum tarafından yayınlanmamaktadır. Sektöre yönelik tek çalışma Aynur Çeltik Kestenci'ye ait 2000-2008 yılları arasında kapsayan ve 2010 yılında bastırılan master tezidir.

150654



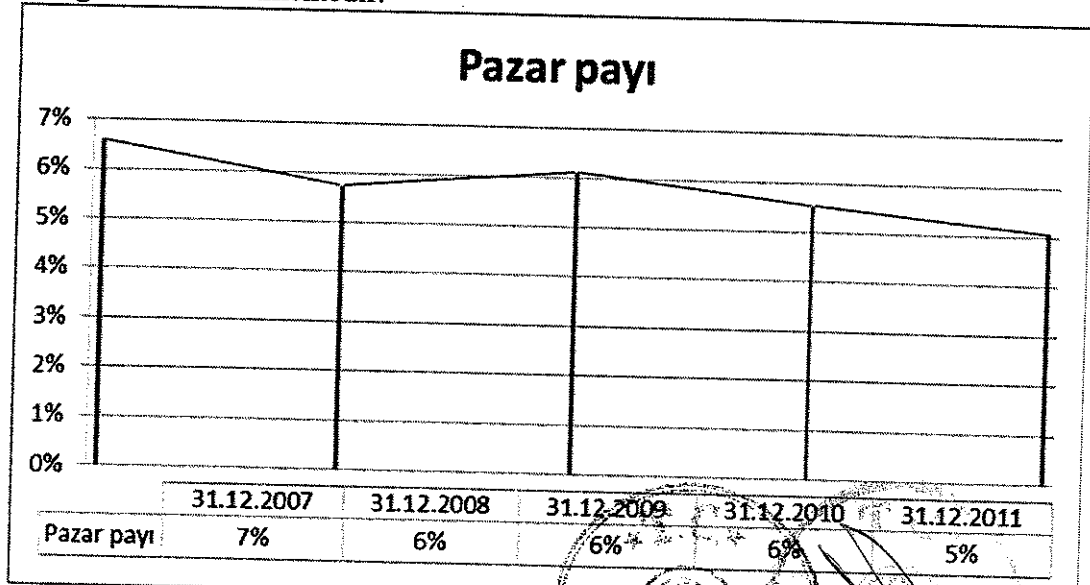
Notlar: 1) YBBO: Yıllık bileşik büyüme oranı

Kaynak: "Araç Kiralama Sektörünün Gelişimi ve Ülke Ekonomisine Katkıları", Aynur Çeltik Kesenci, 2010

Araç kiralama pazarı 2000-2008 yılları arasında ciro bazında %43,1 ve yapılan sözleşme hacmi bazında ise %20,8 kaydetmiştir.

Pazara yeni oyuncu girişi için herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Ancak pazardaki büyük oyuncuların son 10 sene içinde geldikleri büyüklüğün getirdiği ölçek ekonomisi ve yüksek kaldıraçlı faaliyet konusunun 2008 dünya krizi sonrasında finansman olanaklarına getirdiği kısıtlamalar nedeni ile sektöre yeni oyuncu girmesi olasılığı düşük görülmektedir.

Operasyonel Kiralama Sektörüne ve sektörde faaliyet gösteren şirketlere ait verilere ulaşmak bugün için olanaksız gözükmeyle birlikte sektörde 1.000 (bin) aracın üzerinde filoya sahip 15 firma olduğu tahmin edilmektedir.



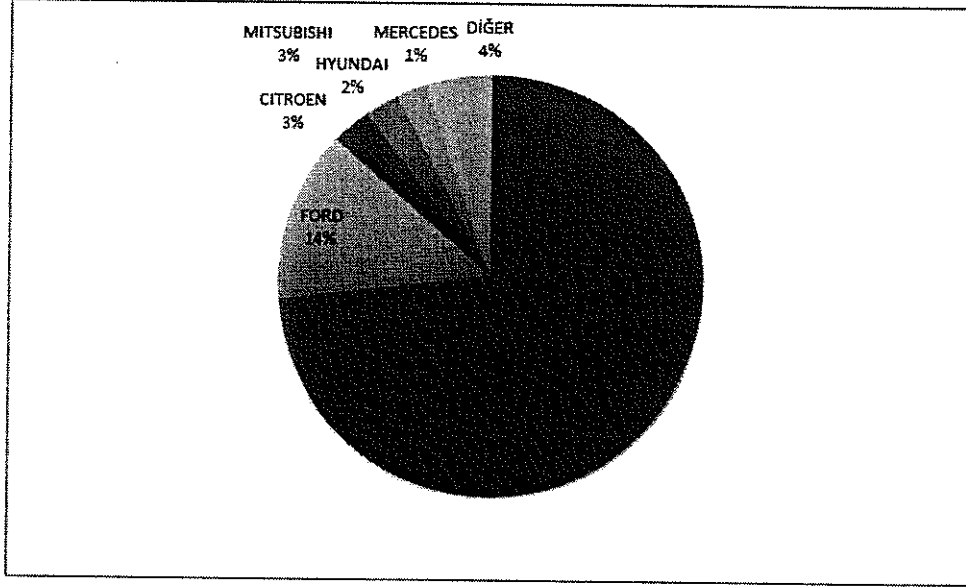
GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

50
SİGORTA VE TİCARİ KURUMLARIN
MÜHÜRÜ

Handwritten signature

Operasyonel kiralama önemli faaliyet unsuru olan ikinci el pazarı konusunda grup firması olan Beyaz Sistem Otomotiv ve Ticaret A.Ş. sayesinde, ikinci el araçların elden çıkartılması konusunda Şirket beklentilerini ve hedeflerini karşılayan bir performans alınmaktadır.

Filonun içinde 3 marka ağırlıklı olarak bulunmakla birlikte Türkiye’de satılan araçların (lüks olan kategoriler dışında) hemen hemen hepsi filo içinde çeşitli model yıllarına göre dağılmıştır.



Filonun genelini oluşturan araçların motor hacimleri 1600 cc'nin altında sınıflama olarak giriş ve orta sınıf (B ve C segment) arabalarından oluşmaktadır.

Bu şekilde yapılandırılan filonun temel avantajları şöyle sıralanabilir:

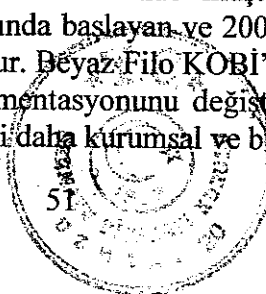
- İkinci elde müşteri bulması kolay ucuz marka modellerden oluşması
- Satın alınma değeri üzerinden en az kaybın olduğu modellerden oluşması
- Yüksek yerel vergilere rağmen maliyet ve ikinci el değeri olarak Avrupa pazarına yakın ortalamalara sahip olması

Sektörde yapılan sözleşmeler genellikle yabancı para üzerinden ya da yabancı paraya endekli olarak yapılmakta, bu sözleşmelerle ilgili olarak yapılan borçlanma da aynı şekilde sözleşmedeki yabancı para cinsinden olmaktadır. Beyaz Filo'nun sözleşme dökümünde TL sözleşmeler ve dolayısıyla TL borçlanma ağırlığı döviz cinsinden yapılan sözleşmelere oranla daha düşük orandadır. Sözleşme para birimi müşterinin talebi doğrultusunda belirlenmektedir. 31.12.2011 itibarıyla sözleşmelerin %61'i EUR, %36'sı TL ve %3'ü USD para cinsindedir.

Beyaz Filo Türkiye'nin 81 ilinde anlaşmalı 263 adet yetkili ve 19 adet özel servis olmak üzere toplam 282 servisle müşterilerine her türlü servis hizmetini vermektedir. Ayrıca ilişkili şirket olan Beyaz Sistem bünyesinde de servis hizmeti verilmektedir.

Beyaz Filo hızlı büyüdüğü 2007 ve 2008 döneminde müşteri portföyünün bir kısmını KOBİ'lerden oluşturmuştur. Ancak 2008 yılında başlayan ve 2009 yılında da devam eden kriz nedeniyle KOBİ'lerin mali yapısı bozulmuştur. Beyaz Filo KOBİ'lerin mali yapısında meydana gelen bu bozulmanın ardından müşteri segmentasyonunu değiştirmiş ve KOBİ müşterilerini azaltarak, risk profili düşük A kategorisindeki daha kurumsal ve büyük müşterilere yönelmiştir.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



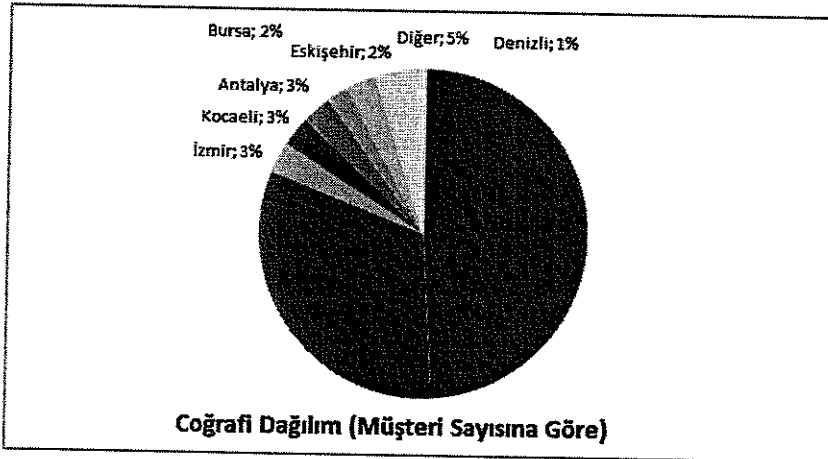
[Handwritten signature]

KOBİ'lerin krizden etkilenmesi ve ödeme güçlüğü içine düşmesi sebebiyle KOBİ'lerden olan alacakların vadesinde tahsil edilememesi "Şüpheli Alacaklar"ın artmasına (2010 yıl sonunda 3.375.519 TL ve 2011 yılı sonunda 3.317.278 TL) neden olmuştur. Beyaz Filo sorumlu alacakların tahsili için yasal yollara başvurmuş ve ihtiyatlılık ilkesi uyarınca şüpheli alacak karşılığı ayırmıştır. 31.12.2010 yılında 2.810.668 TL ve 31.12.2011 tarihi itibarıyla ayrılan karşılık tutarı 3.082.659 TL'dir.

3.4.3. Son yıl ve ilgili ara dönem itibarıyla ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına göre dağılımı hakkında bilgi:

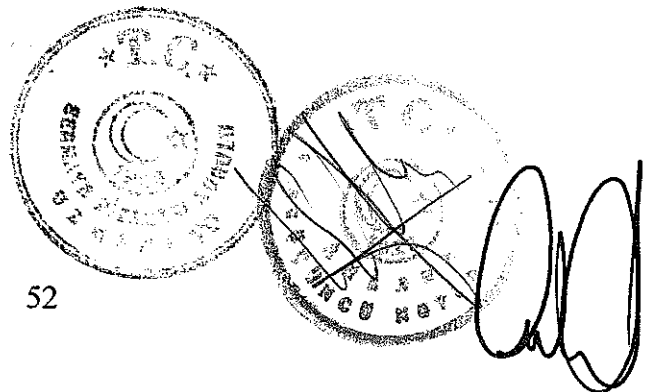
TL	31.12.2011	31.12.2010
Kira Gelirleri	71.593.250	60.004.220
2.el satış hasılatı	73.460.255	78.111.187
TOPLAM	145.053.505	138.115.407

Filo kiralama faaliyetleri kapsamında müşterilerimizin %49'u İstanbul, %32'si Ankara'da faaliyette bulunmaktadır. Müşterilerimizin merkezleri bunlar olmakla birlikte kiralamış oldukları 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.



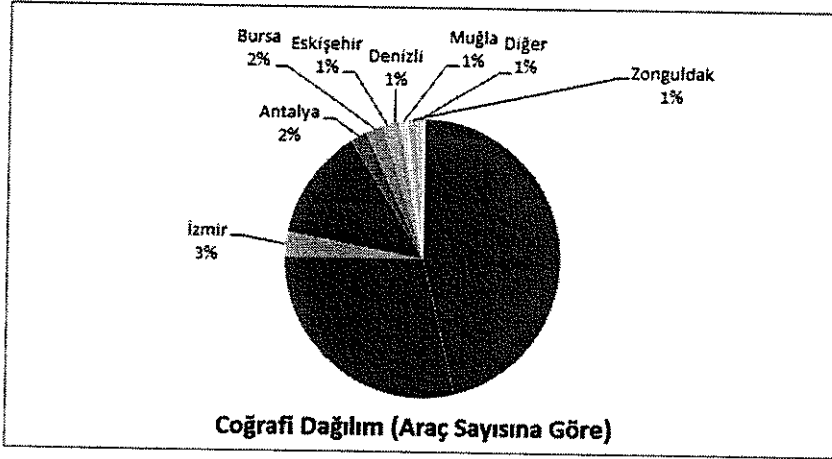
Yine filo kiralama faaliyetleri kapsamında araçlarımızın %46'sı İstanbul, %29'u da Ankara'da faaliyette bulunan şirketlere kiralanmıştır.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



16 MART 2012

16 MART



№ 0 6 5 4 6

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.

3.4.4. Son yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı ve personel sayısının belli başlı faaliyet alanları itibariyle dağılımı:

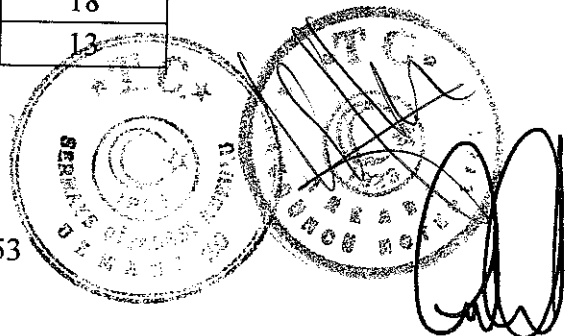
TOPLAM	31.12.2011	15.03.2012
Personel Sayısı	91	86
Coğrafi Dağılım		
İç Anadolu(Ankara)	74	71
Marmara(İstanbul)	17	15
Faaliyet Alanları		
SatışPazarlama	19	18
Filo Yönetim ve Operasyon	37	35
Mali İşler	18	18
İdari İşler	17	15

Genel Müdürlük

	31.12.2011	15.03.2012
Personel Sayısı	53	51
Coğrafi Dağılım		
İç Anadolu(Ankara)	53	51
Marmara(İstanbul)		
Faaliyet Alanları		
SatışPazarlama	15	14
Filo Yönetim ve Operasyon	5	6
Mali İşler	18	18
İdari İşler	15	13

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

53



16 MART 2012

İstanbul

	31.12.2011	15.03.2012
Personel Sayısı	17	15
Coğrafi Dağılım		
İç Anadolu(Ankara)		
Marmara(İstanbul)	17	15
Faaliyet Alanları		
SatışPazarlama	4	4
Filo Yönetim ve Operasyon	12	10
Mali İşler	0	0
İdari İşler	1	1

1506546

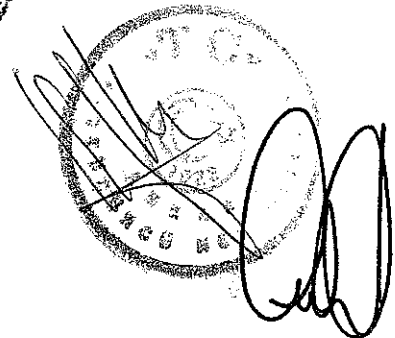
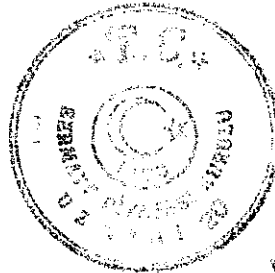
Macunköy

	31.12.2011	15.03.2012
Personel Sayısı	21	20
Coğrafi Dağılım		
İç Anadolu(Ankara)	21	20
Marmara(İstanbul)		
Faaliyet Alanları		
SatışPazarlama	0	0
Filo Yönetim ve Operasyon	20	19
Mali İşler	0	0
İdari İşler	1	1

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

Şirket'in finansal durum ve karlılık 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.



GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

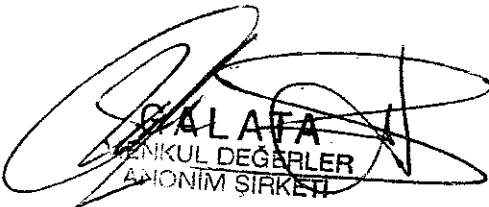
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

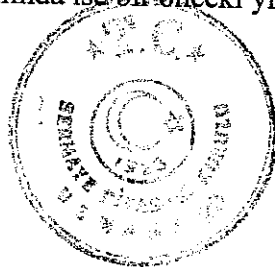
31.12.2011 tarihli bağımsız denetimden geçmiş karşılaştırmalı finansal tablolar aşağıda olup ilgili finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu izahname ekinde yer almaktadır (Ek 2).

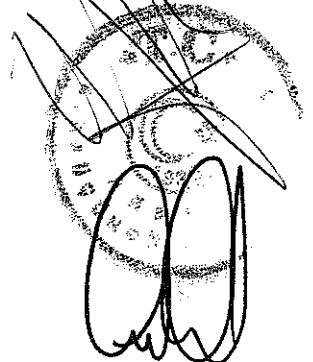
(TL)	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
	Geçmiş	Geçmiş
	31.Ara.11	31.Ara.10
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar toplamı	46,423,750	46,855,155
Stoklar	24.097.859	24.793.067
Kesin taahhüt-riskten korunma hesabı	5.522.481	1.568.707
Duran varlıklar toplamı	167,625,673	167,312,863
Kesin taahhüt-riskten korunma hesabı	7.247.626	2.135.886
Operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar	151.861.436	150.712.656
TOPLAM VARLIKLAR	214,049,423	214,168,018
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı	131,922,183	136,611,653
Finansal Borçlar	113.214.543	112.067.156
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı	77,476,843	69,196,654
Finansal Borçlar	77.341.089	69.027.502
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	209,399,026	205,808,307
ÖZKAYNAKLAR		
Ödenmiş sermaye	32,722,000	32,722,000
Geçmiş yıllar zararları	(26,318,807)	(26,372,475)
Net dönem (zararı)/karı	(3,709,314)	53,668
Özkaynaklar toplamı	4,650,397	8,359,711
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	214,049,423	214,168,018

Ticari Alacaklar Kalemindeki Değişiklikler:

Ticari Alacaklar kalemi Şirket'in araç kira alacakları ve ikinci el araç satış alacakları ile ilişkili taraflarla yapılan ticari işlemlerden kaynaklanan alacaklarından oluşmakta olup yıllar itibariye düzenli bir seyir izlemiş, çok dalgalanmalar yaşamamıştır. 2010 yılında bir önceki yıla göre %11 azalmış, 2011 yılında ise bir önceki yıla göre %10 artmıştır.


MUSTAFA AFA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ




MUSTAFA AFA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

16 MART 2012

Diğer Alacaklar Kalemindeki Değişiklikler:

Diğer Alacaklar kalemi Şirket'in KDV alacakları ve verilen avansları ile çok küçük miktarda ilişkili taraflardan olan diğer alacaklarından oluşmaktadır. Şirket'in ilişkili taraflarla olan işletme sermayesi ihtiyacına yönelik borç alıp verme işlemleri zamanla azalmıştır. Bunun temel sebebi kurumsal yönetim anlayışının şirket yönetimine hakim olmasıyla birlikte kalıcı işletme sermayesi ihtiyacının sermaye artışları yoluyla karşılanması olmuştur. Bu sebeple Diğer Alacaklar 2010 yılında bir önceki yıla göre %3 artmış ve 2011 yılında bir önceki yıla göre % 28 azalmıştır.

Stoklar Kalemindeki Değişiklikler:

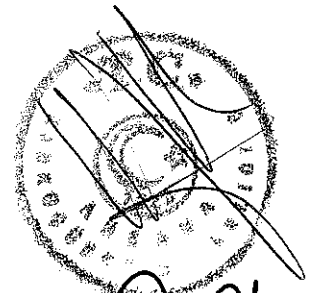
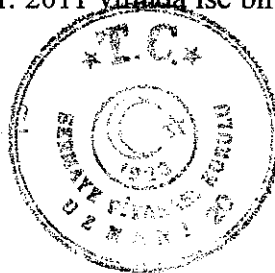
Stoklar kalemi Şirket'in ikinci el ve birinci el araçlarından oluşmaktadır. Şirket kiralamada kullandığı araçlar dışında kalan tüm araçları (sıfır km, 2.el satışa konu araçlar, asistan araçlar vb) stoklar kaleminde izlemektedir. Bu kalemindeki artış ve azalışlar büyük oranda dönem sonunda satışa konu edilmiş olan araçların sayısından kaynaklanmaktadır.

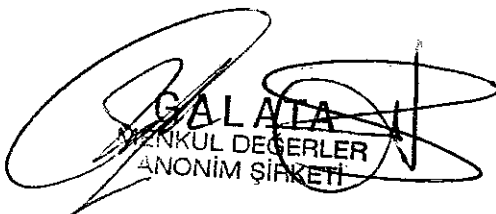
Kesin Taahhüt-Riskten Korunma Kalemindeki Değişiklikler:

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 yaparak Bilanço'da gösterilemeyen iptal edilemeyensözleşme alacaklarının kur etkisini mali tablolarında gösterebilmektedir. Şirket döviz cinsinden olan kiralama sözleşmesi alacaklarının kur etkisini ilk defa 2010 yılında UMS 39 kapsamında Gelir Tablosu'na ve Bilanço'ya yansıtmıştır. Kurlardaki artış oranına ve toplam dövizli alacak tutarına göre ilgili hesap artmakta ve azalmaktadır. Kurların düşüşe geçmesi halinde azalmakta, artış olması halinde ise artmaktadır.

Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklar Kalemindeki Değişiklikler:

Operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar şirketin kirada olan araçlarından oluşmaktadır. Operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar en büyük küçülmeyi 2009 yılında yaşamış olup, bir önceki yıla göre %20 azalmıştır. Azalışın temel sebebi küresel ekonomik kriz karşısında şirketin küçülme politikasıdır. 2010 yılında ise bir önceki yıla göre %4 lük bir artış olmuştur. 2010 ve 2011 yıllarında filodaki araç sayısı azalmış olsa da 2010 ve 2011 yıllarında alınan araçların ortalama birim fiyatlarının yüksek olması sebebiyle filonun TL değeri yükselmiştir. 2011 yılında ise bir önceki yıl sonuna göre %1 lik bir artış gerçekleşmiştir.




GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

16 MART 2012

Finansal Borçlar Kalemindeki Değişiklikler:

Şirket satın aldığı araçlar için kullanmış olduğu taşıt kredilerini Finansal Borçlar kaleminde izlemektedir. Şirketin kısa vadeli finansal borçları 2010 yılında %24, 2011 yılında %1 artmıştır. İzin vadeli finansal borçlar ise 2010 yılında %22 azalmış, 2011 yılında %12 artmıştır. Bu artışın temel sebebi küçük adetli pek çok anlaşmanın yanında Enerjisa A.Ş. ile yapılan 641 adet araçlık sözleşmeden kaynaklanmaktadır. Sözleşme kapsamında alınan 641 adet araç için kullanılan kredi finansal borçlarda artışa sebep olmuştur.

Özkaynaklar Kalemindeki Değişiklikler:

Şirketin Özkaynakları kurların yükselmesiyle birlikte dövizli kredi borçlarından dolayı yüksek tutarda kambiyo zararı oluşması sebebiyle azalmıştır. 2010 yılında %1 artan özkaynaklar 2011 yılında %44 azalmıştır.

Geçmiş Yıl Zararları:

Şirket'in geçmiş yıl zararları içinde özellikle yabancı paralı kredilerin değerlendirilmesi sonucu kurların yükselmesiyle birlikte oluşan kambiyo zararları büyük rol oynamaktadır. Son 4 yıl içinde kurların en yüksek seviyeye geldiği yıl 2008 yılı olmuş, bu dönemde Şirket 28.357.796 TL Net zarar yazmış ve bu zararın geçmiş yıl zararlarının büyümesine etkisi diğer dönemlere göre daha fazla olmuştur.

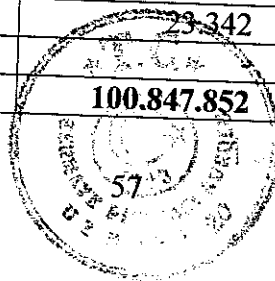
Şirket operasyonel kiralama faaliyetleri kapsamında müşterilerine kiralamak üzere banka kredisi ile araç satın almakta ve ağırlıklı olarak ortalama 3 yıl süre ile bu araçları kiralayarak kira geliri elde etmektedir. Kira süresi sonunda iade alınan araçlar 2. el araç piyasasında satılmaktadır.

Şirket Bilançosu'nun en önemli kalemleri Varlıklar içinde yer alan araçlar ile Yükümlülükler içinde yer alan kredilerdir. Şirket'in Bilanço dışında sahip olduğu diğer önemli ve büyük tutarda olan varlığı ise sözleşme alacaklarıdır. Şirket'in sahip olduğu diğer önemli ve büyük tutarda varlığı ise Bilanço dışı sözleşme alacaklarıdır. Şirket'in operasyonel kiralama sözleşmelerinden doğan alacakları finansal raporlama standartları gereği bilançoya alınamamakta ve varlıklar içinde gösterilememektedir. Sözleşme alacakları Şirket'in finansal borçlarını ödemedeki en büyük gelir kaynaklarından biridir. Diğerleri ise 2. el satışlardan elde edilen gelirlerdir. Bilanço'da varlıklar içinde gösterilemeyen sözleşme alacakları yıllar itibarıyla şu şekildedir:

İptal edilemeyen sözleşme alacakları:

TL	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
2010			
2011		-	55.533.943
2012	71.413.757	44.355.203	27.601.783
2013	54.617.494	31.405.456	7.443.914
2014	28.650.676	18.467.912	527.484
2015	6.171.169	6.595.939	
2016	30.090	23.342	
Toplam	160.883.186	100.847.852	91.107.124

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



[Handwritten signature]

15 0 6 5 4 6

15 MART 2012

Avrupa ve Amerika'da Beyaz Filo benzeri operasyonel kiralama yapan şirketler "Banka Dışı Finansal Şirketler" olarak tanımlanmaktadır. Bu şirketler özkaynaklarına oranla yüksek oranda kredi borcuyla faaliyetlerini sürdürmektedir..Şirket kullandığı kredilerle araç satın almakta ve bilançoda kredi karşılığında araçlar varlıklar içinde gösterilmektedir. Buna mukabil Bilanço'yu etkileyen asıl sorun yabancı paralı krediler kur artışı ve azalışı karşısında değerlemeye tabi tutulurken, karşılığında aktifte yer alan araçların TL ile izlenmesi sebebiyle varlıklar içinde değerlemeye tabi tutulacak bir kalem olmamasıdır. Bu durumda krediler tek taraflı değerlemeye tabi tutulmakta ve kur artış azalışlarında tek taraflı fiktif kar/zarar ortaya çıkmakta ve gelir tablosu ve dolayısıyla Bilanço'ya etki etmektedir. Son yıllarda kurların artması sebebiyle bu etki özkaynakları azaltıcı şekilde olmuştur. Şirket Bilanço dışı sözleşme alacaklarının kur etkisini 2010 yılından başlayarak (TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme Standardı) kapsamında "Korunma Amaçlı İşlem" olarak bilançoda göstermeye başlamıştır. Bu şekilde 2011 yılında kur etkisi nedeniyle oluşan /zararı 9.065.514 TL azaltılmıştır. Şirket bilançodaki bu tek taraflı etkinin giderilmesini teminen, 2010 yılı Aralık ayından başlayarak Bilanço dışı sözleşme alacaklarının kur etkisini TMS 39 Finansal Araçlar Beyaz Filo'nun müşterileri ile gerçekleştirdiği operasyonel kiralama sözleşmeleri, TMS 39'da tanımlanan kesin taahhüt tanımını çoğunlukla karşılamaktadır. Söz konusu sözleşmelerin bağlayıcı olmalarının yanısıra sabit fiyatı ve sabit vadeleri de bulunmakta olduğundan, döviz cinsi kira sözleşmelere riskten korunma (hedge) muhasebesi işlemine konu edilebilmektedir. Yapılan bu hedge işlemi ile 2011 yılında kur etkisi nedeniyle oluşan zarar 9.065.514 TL azalmış, aynı tutarda varlık ise Şirket aktiflerine yazılmıştır

Şirket'in mali tabloları incelendiğinde yükümlülükleri ile varlıklarının paralel bir şekilde azalıp, arttığı görülmektedir. Bunun temel sebebi kullanılan kredilerin büyük oranda araç alımı için kullanılması, araç satımı ile de kredi kapatılmasıdır. Şirket'in kredi kullanması yeni sözleşme yapıldığı ve bunun karşılığında yeni araç satın alındığı anlamına gelmektedir. Varlıklardaki azalış ise büyük oranda 2. el araçların satılmasından kaynaklanır ve satışlardan sağlanan gelir ile kredi borcu kapatılır.

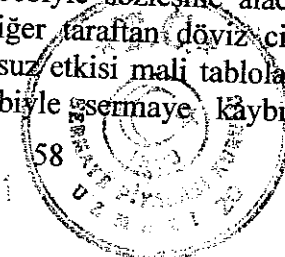
Şirketin toplam yükümlülükleri son 3 yıl içinde çok büyük değişiklikler göstermemiştir. 2010 yılında %3 artan yükümlülükler, 2011 yılına ise %1'in altında artmıştır. Buna mukabil aynı artış oranları varlıklar için de geçerlidir.

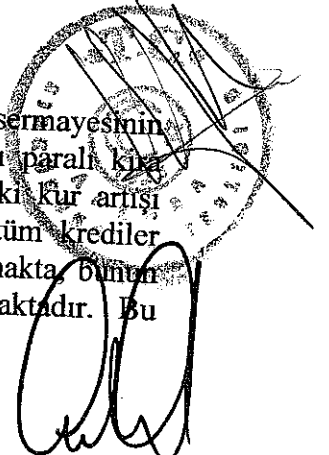
- Şirket, 2008 yılında başlayan küresel mali krize Türkiye'deki mali piyasaların verdiği tepkiye istinaden büyüme stratejisini geçici bir süreyle askıya almış ve 2009 yılında filosunu bir önceki yıla göre %15 küçültmüştür.

- Azalışın diğer bir sebebi ise Ulaştırma Bakanlığı'nın çıkarmış olduğu yönetmelik gereği 01.01.2010 tarihinden itibaren ticari araçların kiralanmasının yasaklanması olmuştur. Yasağın başladığı 01.01.2010 tarihinde filodaki ticari araç sayısı 1.738 adet idi ve 31.12.2011 tarihine kadar bu araçların 1.728 adeti satılmıştır.

Şirket'in SPK hükümlerine göre hazırlanmış bilançosunda çıkarılmış sermayesinin %92'sini kaybettiği görülmektedir. Bunun temel sebebi Şirket'in yabancı paralı kira sözleşmelerinin bilançoda yer almaması sebebiyle sözleşme alacaklarındaki kur artışı etkisinin mali tablolara yansımamasıdır. Diğer taraftan döviz cinsinden tüm krediler bilançoda yer almakta ve kur artışının olumsuz etkisi mali tablolara yansımakta. Bunun neticesinde yazılan dönem zararları sebebiyle sermaye kaybı yaşanmaktadır. Bu


GALATA
MÜDÜRÜL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





1506546

10 MART 2012

kapsamda izahname ekinde verilen 31.12.2011 tarihli bir ara bilanço hazırlanmış olup, bu ara bilançoda araçlar Sigorta reasürans değerleri ile değerlendirilmiş ve %10 iskonto uygulanarak özkaynaklarda gösterilmiştir. Bu şekilde hazırlanan bilanço'da özkaynakların %37'sinin kayıp olduğu tespit edilmiştir.

Finansal tablolarda 2011 döneminde görülen önemli bir değişiklik ise Şirket'in Aralık 2010 yılından itibaren uygulamaya başladığı riskten korunma (hedge) muhasebesinin etkileridir. Hedge işlemi ile Şirket, yabancı para kredilerine ilişkin olarak hesapladığı kur farkı gelir/giderini, krediler ile ters yönlü çalışan ancak Şirket bilançosunda görünmeyen alacakları için de uygulamaya başlamış olup, böylece kur riskinin yarattığı olumsuz etkilerin kısmen giderilmesini amaçlamıştır.

Şirket'in net işletme sermaye yeterliliği ise şu şekildedir:

Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar = Net İşletme sermayesi
46,423,750 - 131,922,183 = -85.498.433 TL

Şirket'in net işletme sermayesi -85.498.433 TL olup yeterli değildir. 85.498.433 TL işletme sermayesi ihtiyacının 71.413.757 TL'si 2012 yılında 12 ay boyunca elde edilecek araç kira gelirlerinden karşılanacak olup geriye 14.084.676 TL işletme sermayesi açığı kalmaktadır.

Halka arzdan elde edilecek naktin 12.212.240 TL'si ile Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar içinde yer alan BOFA MLkredi borcu, 2.343.965 TL'si ile de MTV borcu ödenecektir. Şirketin yıl içinde oluşacak işletme sermayesi açığı ise; banka kredisi kullanımı veya ortakların pay sahibi olduğu diğer ilişkili şirketlerden alınacak borç ile karşılanacaktır.

Konsolide Gelir Tablosu

GELİR TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
TL	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satış gelirleri (net)	71,593,250	60,004,220
Brüt Kar/Zarar	37,075,947	24,948,759
Faaliyet Karı/Zararı	31,535,631	17,828,763
Vergi Öncesi Kar(Zarar)	(4,210,310)	319,637
Net Dönem Karı(Zararı)	(3,709,314)	53,668

Şirketin satış gelirleri 2010 yılında %29 azalmış, 2011 yılında ise %19 artmıştır. Azalışın sebebi filodaki araç sayısının azalmasıdır.

	31.12.2011	31.12.2010
Brüt Satış Karı	52%	42%
Faaliyet Karı	44%	30%
Dönem Karı	-5%	0%

Şirketin brüt satış karlılığı 2009 yılında %49 iken 2010 yılında azalarak %42 olmuş, 2011 yılında ise artarak %52 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın sebepleri arasında kiralama fiyatlarının artmasının yanında araçların hizmet maliyetlerinin azalması etkili

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

590 2

1506546

16 MART

olmuştur. Hizmet maliyetleri ise filodaki araçların yaş ortalamasının 1,5 gibi düşük bir yaşta olmasından dolayı daha az bakım ve onarım masrafı yapıldığından önceki yıllara göre düşmüştür.

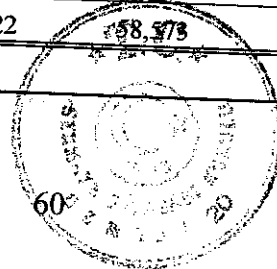
Şirket'in faaliyet kar marjı 2010 yılında %41 olarak gerçekleşmiş, 2010 yılında ise azalarak %30 olmuş ve 2011 yılında tekrar yükselerek %44 olarak gerçekleşmiştir. Dönem kar/zararı ise Finansman Giderleri içinde kur azalış/artışına bağlı olarak oluşan kambiyo kar/zararları kapsamında kar ya da zararlar neticelenmiştir. Finansman Giderleri 2008 yılından sonra azalmış olmasına rağmen, 2011 yılında Amerika ve Avrupa'da yaşanan borç krizinin kurlarda ve kredi maliyetlerinde yarattığı artış neticesinde, döviz kurları ve kredi faizlerinde görülen artışa paralel olarak yeniden artmış ve 2011 yılı dönem zararı ile sonuçlanmıştır.

Tahmini Nakit Akış Tablosu

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla imzalamış olduğu kiralama sözleşmelerine, filoda yer alan araçların tahmini satış tarihi ve satış tutarına, mevcut kredi sözleşmelerine istinaden ödeyeceği kredi anapara ve taksit ödemelerine ve tahmini işletme giderlerine göre iptal edilemeyen sözleşmelere ilişkin nakit akış tablosu şu şekildedir.

BEYAZ FİLO OTO KİRALAMA A.Ş.					
TAHMİNİ NAKİT AKIŞ TABLOSU (BİN TL)					
	2012	2013	2014	2015	
<i>Dönem Başı Adedi</i>	6,615	5,067	3,362	1,477	
<i>Girişler</i>	0	0	0	0	
<i>Çıkışlar</i>	(1,548)	(1,705)	(1,885)	(1,477)	
<i>Dönem Sonu Adedi</i>	5,067	3,362	1,477	0	
	2012	2013	2014	2015	Toplam
Kira ve Kira Dışı Diğer Gelirler	81,604	56,813	28,171	4,267	170,856
İkinci El Satış Gelirleri	42,084	50,331	62,196	40,795	195,407
Toplam Gelirler	123,688	107,144	90,368	45,062	366,262
BORÇ ÖDEMELERİ					
Kredi Anapara Ödemeleri	(112,434)	(49,104)	(23,797)	(3,781)	(189,115)
Kredi Faiz Ödemeleri	(11,437)	(4,181)	(1,232)	(127)	(16,977)
Toplam Kredi Ödemeleri	(123,870)	(53,284)	(25,028)	(3,908)	(206,091)
İşletme Giderleri	(27,456)	(20,938)	(6,767)	(1,630)	(56,792)
Net Fon Girişi	(27,639)	32,922	58,573	39,523	103,379

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



BEYAZ FİLO OTO KİRALAMA A.Ş.
İŞLETME GİDERLERİ
ANONİM ŞİRKETİ

Yukarıda yer alan nakit akış tahminlerine ilişkin gerçekleştirmelere sonraki dönemlerde hazırlanacak mali tablo dipnotlarında yer verilecek olup tablonun aylık olarak düzenlenmiş hali ektedir (Ek.7)

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

№ 06546

- 5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 300.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi : 32.722.000 TL

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

Ortağın Adı Soyadı/Unvanı	Sermaye Miktarı (adet)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Gürkan Gençler	6.708.010	6.708.010	20.5
Can Teoman	6.708.010	6.708.010	20.5
Turgut Fiat	6.708.010	6.708.010	20.5
Metin Tansu	6.708.010	6.708.010	20.5
Flap Kongre	5.889.960	5.889.960	18.0
TOPLAM	32.722.000	32.722.000	100.0

15.03.2012 itibariyle sermayedeki paylara ilişkin bilgiler:

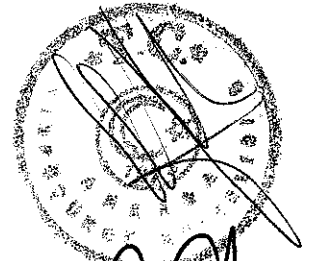
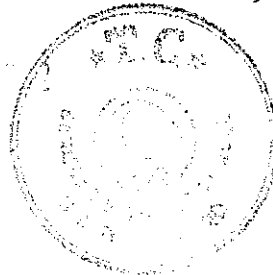
Ortağın Adı Soyadı/Unvanı	Sermaye Miktarı (adet)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Gürkan Gençler	6.708.010	6.708.010	20.5
Can Teoman	6.708.010	6.708.010	20.5
Turgut Fiat	6.708.010	6.708.010	20.5
Metin Tansu	6.708.010	6.708.010	20.5
Flap Kongre	5.889.960	5.889.960	18.0
TOPLAM	32.722.000	32.722.000	100.0

- 5.3 Son yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

YOKTUR

- 5.4 Sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

YOKTUR



QUALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

5.5

Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Nama/Hamiline	İmtiyazlar	Pay Grubu	Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Nama	Yönetim Kurulunda 2 üye atama, Denetçi Seçimi	A	40.000	1506546 40.000	0.12
Hamiline	Yoktur	B	32.682.000	32.682.000	99,88
TOPLAM			32.722.000	32.722.000	100

6. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Şirket yönetim kurulu üyeleri 06.06.2011 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Lişilik	Son 5 yılda ortaklıkta üstlendiği görevler	Görev Süresi/K alan Görev Süresi	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Gürkan Gençler	Yönetim Kurulu Başkanı	Şehit Kurbanı Akboğa Sokak No:24 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/2,5 Yıl	6.708.010	20.5%
Osman Turgut Frat	Yönetim Kurulu Üyesi	Şehit Kurbanı Akboğa Sokak No:24 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl/2,5 Yıl	6.708.010	20.5%
Ahmet Can Teoman	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Şehit Kurbanı Akboğa Sokak No:24 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2,5 Yıl	6.708.010	20.5%
Metin Ziya Tansu	Yönetim Kurulu Üyesi	Şehit Kurbanı Akboğa Sokak No:24 Birlik, Çankaya, Ankara	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2,5 Yıl	6.708.010	20.5%

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

176 '0000'

Ahmet Can Teoman (Yönetim Kurulu Başkan Vekili): 1967 doğumlu olup Gazi Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur. 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.

Gürkan Gençler (Yönetim Kurulu Başkanı): 1967 doğumlu olup Hacettepe Üniversitesi İktisat Bölümü mezunudur. 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.

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 iştigal etmektedir. Çok iyi derecede İngilizce, Almanca ve iyi derecede Rusça bilmektedir.

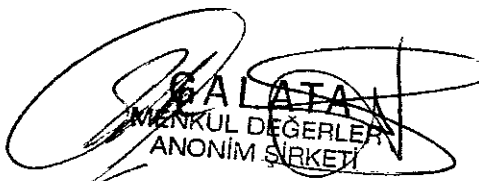
Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

28.04.2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 2 (iki) yıl süreyle görev yapmak üzere Sakıp ŞEKER yasal denetçi olarak seçilmiştir.

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Görev Süresi Sonu
Sakıp ŞEKER	Meşrutiyet Cad. No: 29/17 Yenişehir ANKARA 06420	Denetçi	2 yıl/28.04.2012

Sakıp Şeker (YMM): 1981 yılı Ankara İktisadi Ticari İlimler Akademisi Ekonomi Fakültesi mezunudur. 1984 yılında Maliye Bakanlığı'nda Gelirler Kontrolörü olarak başladığı görevinden Nisan 1995'te kendi isteğiyle ayrılarak Kanıt Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şti. bünyesinde Yeminli Mali Müşavir olarak çalışmaya başlamıştır.

Sakıp ŞEKER Ankara Yeminli Mali Müşavirler Odası bünyesinde kurulan Mevzuat İzleme ve Değerlendirme Komisyonu üyeliği yanında Eylül 2005 tarihinde itibaren vergi Konseyi, TOBB bünyesinde oluşturulan Vergi Kurulu üyesidir.


Sakıp ŞEKER
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ




Sakıp ŞEKER

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Şirketin dahil olduğu bir grup bulunmamakta ilişkili olduğu şirketler bulunmaktadır. İlişkili olduğu şirketlerin sayısı dört olup unvanları şu şekildedir:

Beyaz Operasyonel A.Ş.
Flap Kongre A.Ş.
Beyaz Sistem A.Ş.
Cevizli Otomotiv A.Ş.

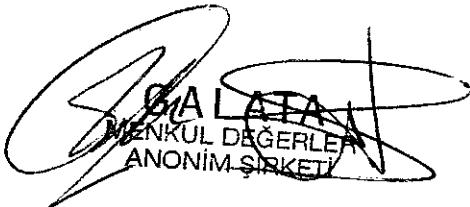
İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler

Beyaz Operasyonel: Beyaz Filo'nun tek bağlı 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 kamu kurumlarının uzun dönem araç kiralama ihalelerine katılmak amacıyla kurulmuştur. Beyaz Operasyonel'in aktifinde kayıtlı aracı bulunmadığı için Beyaz Filo'dan araç kiralama hizmeti almakta, bu araçları da müşterilerine kiralayarak faaliyetini devam ettirmektedir.

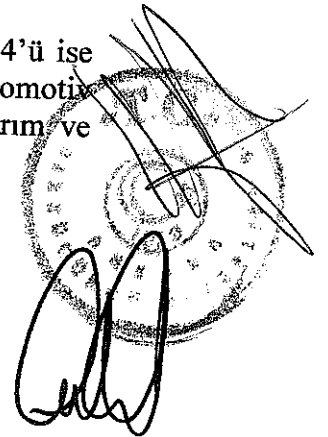
Beyaz Sistem: Beyaz Filo'da %82 paya sahip olan 4 gerçek kişi Beyaz Sistem'de de %80 paya sahiptir. Beyaz Sistem ile Beyaz Filo arasında aynı gerçek kişi 4 ortak dışında yoğun bir ticari ilişki de bulunmaktadır. Beyaz Sistem, Beyaz Filo'ya ait araçların 2.el satışına aracılık yapmakta ve bu aracılık karşılığında komisyon geliri elde etmektedir. Bununla birlikte Beyaz Sistem bünyesinde Ankara merkezli bakım, onarım ve hasar tamiri servisi bulunmaktadır. Beyaz Sistem sahip olduğu servis ile Beyaz Filo'nun sahip olduğu araçların bakım, onarım ve hasar tamiri konusunda hizmet de vermektedir.

Flap Kongre: Beyaz Filo'da %82 paya sahip olan 4 gerçek kişi Flap Kongre'de %99,99 paya sahiptir. 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 sonunda 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.

Cevizli Otomotiv: Cevizli Otomotiv paylarının %46'sı Beyaz Sistem'e %4'ü ise aynı zamanda Beyaz Filo'da %82 paya sahip gerçek kişilere aittir. Cevizli Otomotiv sahip olduğu servis ile Beyaz Filo'nun sahip olduğu araçların bakım, onarım ve hasar tamiri konusunda hizmet vermektedir.


MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





İlişkili taraflarla yapılan işlemler

TL	31.12.2011	31.12.2010
----	------------	------------

Hizmet satışları

Flap Kongre*	419,137	510,566
--------------	---------	---------

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

Hizmet alımları

Beyaz Sistem**	5,423,068	4,493,303
Cevizli Otomotiv*	2,582,324	3,589,753
Flap Kongre**	59,787	387,691

* Uçak bileti ve otel rezervasyon hizmeti alımları.

** Bakım, onarım ve hasar tamiri hizmeti alımları.

Faiz giderleri

Flap Kongre*	208,599	89,618
--------------	---------	--------

Faiz gelirleri

Flap Kongre*	-	17,162
--------------	---	--------

* Flap Kongre ile ticari olmayan nakit işlemler nedeniyle kesilen ve alınan faiz gelir ve giderleri.

İlişkili taraflardan elde edilen komisyon gelirleri

Beyaz Sistem*	1,622,961	877,388
---------------	-----------	---------

*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	87,732
Flap Kongre	78,271	-

Kira giderleri

Cevizli Otomotiv	-	191,600
Beyaz Sistem	19,257	161,416
Flap Kongre	28,618	-

*Cevizli Otomotiv ve Beyaz Sistem'in kiraladığı gayrimenkuller içinde bulunan şubelere istinaden yapılan alt kiralama giderleri.

İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri

Beyaz Sistem*	216,384	507,627
---------------	---------	---------

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

ALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



ALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

№ 06546

16 MART 2012

8. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

8.1

Yetkili organ kararları:

Halka arza ilişkin olarak Yönetim Kurulu tarafından oybirliğiyle alınan 13.01.2012 tarih ve 2012/03 sayılı karar "Şirketimiz sermayesinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") kabul edilen finansal raporlama standartlarına ("SPK finansal raporlama standartları") uygun olarak hazırlanmış mali tabloları esas alınarak 32.722.000 TL'den 36.250.000 TL'ye artırılmasına, bu artırımda çıkarılacak 3.528.000 Adet hisselerin B Grubu olarak nominal değerinin üzerinde Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı fiyat tespit raporunda tespit edilen değerinden tanzim edilmesine, sermaye artırımını sürecinde mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanmasına, sermaye artırımının halka arz yoluyla yapılmasına karar verilmiştir." demektedir .

8.2

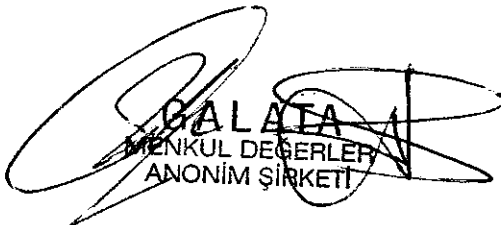
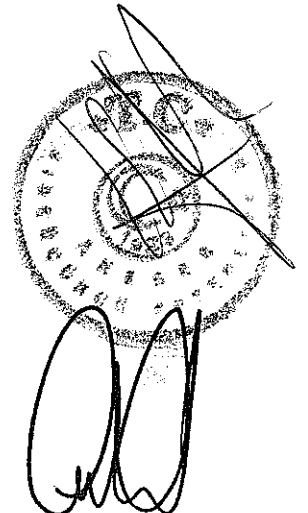
Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler.

	Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı (%)
Sermaye Artırımı	B	Hamiline	1 TL	3.528.000	3.528.000	%9,73
			TOPLAM	3.528.000	3.528.000	

8.3.

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



8.4. **Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:**

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn md.15):

SPK'nun madde 15 uyarınca temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455):

TTK madde 455 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtmaya tahsis olunan safi kazançta, payı oranında iştirak hakkına haizdir. Şirketin infisahı halinde her pay sahibi infisah eden şirket mallarının kullanılması hakkında şirket esas sözleşmede başka bir hüküm olmadığı takdirde, tasfiye neticesine payı oranında iştirak hakkını haizdir.

Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15):

SPK'nun madde 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

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

TTK madde 394 uyarınca Genel Kurul'un esas sermayenin artırılmasına müteallik kararında aksine şart olmadıkça pay sahiplerinden her biri yeni hisse senetlerinden şirket sermayesindeki payı ile mütenasip miktarını alabilir. Bu hususta yapılacak ilanlarda pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için tayin olunacak müddet, 15 günden aşağı olamaz.

Öte yandan SPK'nun madde 12 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini Kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri 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 ünvanlarının 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 senedi çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Genel kurula katılma hakkı (TTK md. 360):

TTK madde 360 uyarınca pay sahipleri; organların tayini, hesapların tasdik ve kazancın dağıtılması gibi şirket işlerine müteallik haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanırlar. Oy hakkını haiz olan pay sahibi, genel kurul toplantılarında bu hakkını bizzat kullanabileceği gibi pay sahibi olan veya esas sözleşmede aksine hüküm bulunmadıkça, pay sahibi olmayan üçüncü bir şahıs vasıtasıyla da kullanabilir.

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

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

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

67
D Z N D

(Handwritten signature and stamp)

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

Oy hakkı (TTK md.373,374):

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

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

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

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

İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenen daha önce kurulmuş ve bu Kanunun 22'nci maddesinin (d) bendi uyarınca kurulan bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtma ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadır.

Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, bu Kanun kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız denetim raporu isteyebilir.

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar.

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

SPK'nun madde 16/A uyarınca ise halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, hisse senedi toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekalet istenmesinde veya ortalığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, hisse senedi el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar.



GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GENEL KURUL
MÜHÜR

Hisse senetleri borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören anonim ortaklıkların yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcılarını ile sermayesinin %10 veya daha fazlasına sahip ortakları, malik oldukları anonim ortaklıklara ait hisse senetleriyle ilgili olarak, Kurulun kamuyu aydınlatma açısından gerekli gördüğü bilgileri, belirlenecek şekil ve esaslar dahilinde Kurula ve ilgili borsalara ve teşkilatlanmış diğer piyasalara bildirmekle yükümlüdürler.

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

İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363):

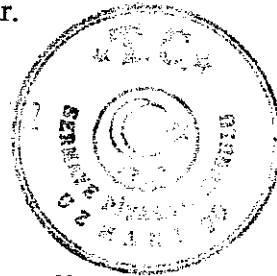
Ayrıca TTK madde 363 uyarınca pay sahipleri, şüpheli gördükleri noktalara denetçilerin dikkatini çekmeye ve gerekli açıklamayı istemeye yetkilidirler. Şirketin ticari defterleriyle muhaberatinin tetkiki yalnız Genel Kurulun açık bir müsaadesi veya Yönetim Kurulu kararıyla mümkündür. İncelenmesine müsaade edilen defter ve vesikalardan öğrenilecek sırlar hariç olmak üzere, hiçbir ortak şirketin iş sırlarını öğrenmeye salahiyyetli değildir. Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu, şirkete ait iş sırlarını, sonradan ortaklık hakkını zayi etmiş olsa dahi, daima gizli tutmaya mecburdur. Bu mecburiyyetini yerine getirmeyen ortak, meydana gelecek zararlardan şirkete karşı mesul olduğu gibi şirketin şikayeti üzerine, herhangi bir zarara uğramasa dahi, bir yıla kadar hapis veya beş yüz liradan on bin liraya kadar ağır para cezasıyla veya her ikisiyle birlikte cezalandırılır. Pay sahiplerinin malumat alma hakkı esas sözleşme ile veya şirket organlarından birinin kararıyla bertaraf edilemez veya sınırlandırılmaz.

İptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):

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

1. Toplantıda hazır bulunup da karara muhalih kalarak keyfiyeti zapta geçirten veya oyunu kullanmasına haksız olarak müsaade edilmeyen yahut toplantıya davetin usulü dairesinde yapılmadığını veyahut gündemin gereği gibi ilan veya tebliğ edilmediğini yahut genel kurul toplantısına iştirake salahiyyetli olmayan kimselerin karara iştirak etmiş bulduklarını iddia eden pay sahipleri;
2. Yönetim Kurulu;
3. Kararların inzafi Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin şahsi mesuliyetlerini mucip olduğu takdirde bunların her biri.

İptal davasının açılması keyfiyetiyle duruşmanın yapılacağı gün, Yönetim Kurulu tarafından usulen ilan olunur.



GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YÖNETİM KURULU

TTK madde 382 uyarınca, 381. madde hükmüne dayanarak genel kurul kararı aleyhine iptal davası açıldığı takdirde mahkeme yönetim kurulu üyeleriyle denetçilerin reyini aldıktan sonra, aleyhine iptal davası açılan kararın icrasının geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK madde 383 uyarınca kararın iptaline dair ilam, katileştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu ilanın bir suretini derhal ticaret siciline kaydettirmeye mecburdur.

TTK madde 384 uyarınca genel kurulun kararı aleyhine suiniyetle iptal davası açıldığı takdirde davacılar bu yüzden şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen mesuldürler.

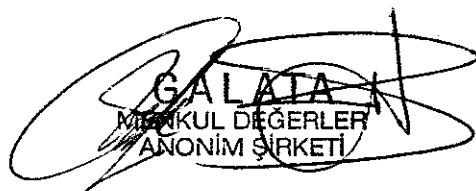
Ayrıca SPK'nun madde 12 uyarınca Yönetim Kurulunun 12. Maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıda TTK madde 381'de sayılan hallerde yönetim kurulu üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesine 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.

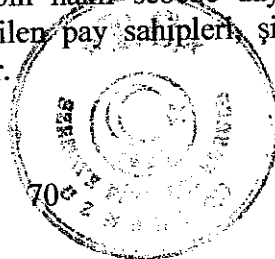
TTK madde 341 uyarınca Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmasına karar verilip de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur. Bu müddet geçilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azınlığın oyuyla dava açılması halinde, azınlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

TTK madde 348 uyarınca Genel Kurulun toplantı vaktinden itibaren en az altı ay önceden beri esas sermayenin en az onda birine muadil paylara sahip oldukları sabit olan pay sahipleri; son iki yıl içinde şirketin kuruluşuna veya idare muamelelerine mütaalik bir suiistimalin vuku bulduğunu veya kanun yahut esas mukavele hükümlerine önemli bir surette aykırı hareket edildiğini iddia ettikleri takdirde, bunları veya bilançonun gerçekliğini tahkik için hususi murakıplar tayinini Genel Kuruldan isteyebilirler. Bu talep reddolunduğu takdirde lüzumlu masrafları peşin ödemek, dava neticesine kadar merhun kalmak üzere sahip oldukları pay senetlerini muteber bir bankaya tevdi etmek şartıyla mahkemeye müracaat hakkını haizdirler.

Bu talebin mahkemece kabul edilebilmesi için iddia olunan hususlar hakkında kafi delil ve emare gösterilmesi lazımdır. Mahkemece talep reddolunduğu veya tahkikat neticelerine göre iddia varit görülmediği takdirde kötü niyetle hareket ettiği ispat edilen pay sahipleri, şirketin bu yüzden gördüğü zarardan dolayı müteselsilen mesuldürler.

Hususi murakıp tayini talebi mahkemece reddolunur ve murakıpların verecekleri rapora göre bu talebin haklı sebebe dayanmadığı anlaşılırsa, kötü niyetle hareket ettikleri ispat edilen pay sahipleri, şirketin bu yüzden gördüğü zarardan müteselsilen mesuldürler.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





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

TTK madde 341 uyarınca Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmasına karar verilip de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur. Bu müddet geçilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azınlığın oyuyla dava açılması halinde, azınlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

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

TTK madde 356 uyarınca her pay sahibi, şirketin Yönetim Kurulu üyeleri veya müdürler aleyhinde denetçilere müracaat edebilir. Denetçiler bu müracaatları tahkikata mecburdurlar. Tahkikat neticesinde şikayet edilen hadisenin gerçekliliği sabit olursa keyfiyet denetçilerin yıllık raporuna yazılır.

Müracaat edenler esas sermayenin onda birine muadil paylara sahip oldukları surette, denetçiler bu müracaat hakkındaki fikir ve mütalaalarını raporlarında bildirmeye ve lüzum gördükleri halde Genel Kurul derhal olağanüstü toplantıya davet etmeye mecburdurlar.

TTK madde 359 uyarınca denetçiler, kanun veya esas sözleşme ile kendilerine yükletilen vazifelerini hiç veya gereği gibi yapmamalarından doğan zararlardan dolayı kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen mesuldürler.

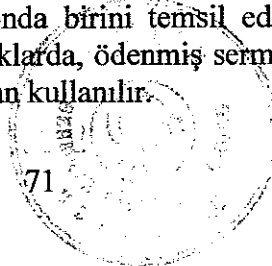
TTK madde 366 uyarınca Şirket sermayesinin en az onda biri değerinde paylara sahip olan kimselerin gerektirici sebepleri bildiren yazılı talepleri üzerine Yönetim Kurulunun, Genel Kurulu olağanüstü toplantıya davet etmesi veya Genel Kurulun zaten toplanması mukarrer ise müzakeresini istedikleri maddeleri gündeme koyması mecburidir. Bu talep hakkını haiz kimselerin sahip olmaları gereken payların miktarı esas sözleşme ile daha az bir miktara indirilebilir.

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

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

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

GALATA
MÜKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



[Handwritten signature]

1606546

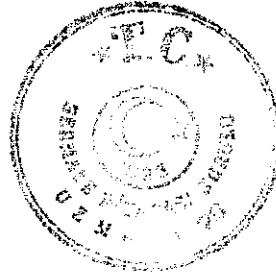
16 MART 2012

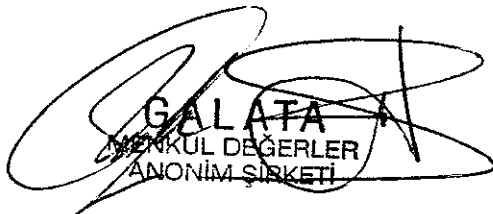
8.5. **Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:**

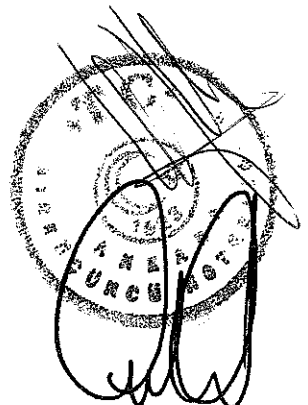
a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği/yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı/satışın tamamlandığı hesap dönemi itibariyle temettü hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2012 yılının kârından temettü alabilecektir.

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

1.1.1.1.1.1.1




GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



008546
16 MART

8.6.

Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Şirket'in 13.01.2012 tarih ve 2012/03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile halka arz yoluyla satılmak amacıyla nakit olarak artırılan 3.528.000.-TL nominal değerli sermaye paylarına ilişkin olarak mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanmıştır.

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

YOKTUR

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

YOKTUR

d) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi: ... gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

YOKTUR

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

YOKTUR

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

YOKTUR

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

YOKTUR

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

YOKTUR

8.7.

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

YOKTUR

8.8.

Halka arz tutarı:

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 32.722.000.-TL'den 36.250.000.-TL'ye artırılması sırasında mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak 3.528.000TL nominal değerli B Grubu paylar halka arz edilecektir.

8.9.

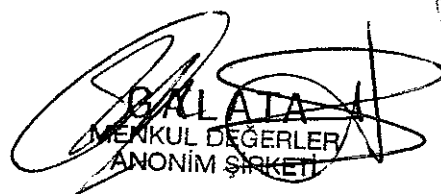
Halka arz süresi:

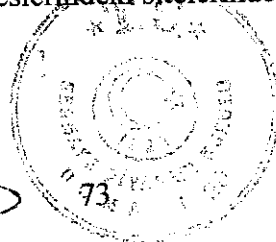
Halka arz süresi 3 (üç) iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri www.kap.gov.tr, www.beyazfilo.com, www.galatamenkul.com web adreslerinde ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

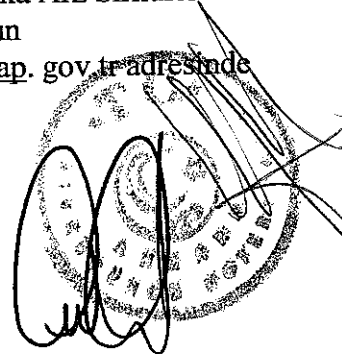
8.10.

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

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 4,5 TL (dörttürklirasıellikuruş) olarak belirlenmiştir. Satış fiyatının hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin değerlendirme raporu en geç satış başlamadan 2 iş günü önce Halka Arz Sirkülerinin ilan edildiği Şirket'in www.beyazfilo.com ve Aracı Kurum'un www.galatamenkul.com adreslerindeki sitelerinde ve www.kap.gov.tr adresinde ilan edilecektir.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





8.11.

Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi (SFY) ile İMKB Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasada gerçekleştirilecektir. SFY yönteminde talep toplama aşamasında alış emirleri birincil piyasa saatleri içerisinde, hisse senetleri halka arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan tek bir fiyat ile İMKB Hisse Senetleri Piyasası Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi'ne (Sistem) gönderilir. Bu tek fiyat Sistem'de yer alır. Farklı bir fiyattan gelen emirler Sistem tarafından reddedilir. Emrin fiyatı değiştirilemez. SFY'de tek fiyat girilebileceği için "fiyat önceliği" söz konusu değildir. "Zaman önceliği" kuralı geçerlidir.

Dağıtım, birincil piyasa bitişini takiben İMKB (Borsa) tarafından belirlenen zamanda, otomatik yapılır. Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

- Denge : Gelen talebin satılacak miktar eşit olması.
- Az Talep : Gelen talebin satılacak miktardan az olması.
- Fazla Talep : Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması.

Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması

Denge ve az talep durumlarında gelen her emir tam olarak karşılanır. Fazla talep durumunda ise dağıtım şu şekilde yapılır:

- Satılacak miktar, sistem tarafından, gelen her bir alış emrine birer lot olarak dağıtılır. İşlemler dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olur.

- Dağıtıma, zaman olarak ilk girilen emirden başlanır. Dağıtım zaman önceliğine göre devam eder. Sözleşme numaraları emirlerin işlem görerek tükenme sırasına göre verilir ancak tamamı işlem gören emir yoksa işlem sırasına göre verilir.

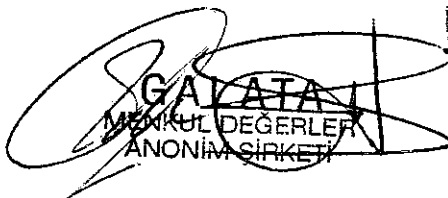
Dağıtım;

- Gelen emirlere birden fazla tur yapılarak tamamlanır ya da
- Bir tur tamamlanamadan satılacak miktar tükenir.

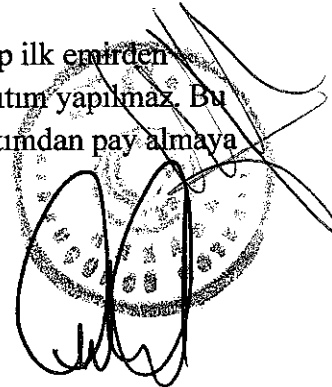
Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletilebilir. Zaman önceliğine göre sıralanmış emirlerden dağıtım yapılırken aynı hesap numarasına ait emirler birlikte (tek olarak) değerlendirilir.

Şirket hisselerinin halka arzına yeterli talep gelmemesi durumunda, gelen talep oranında halka arz gerçekleştirilecektir.

Aynı hesap numarasına sahip emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bu emir tükenmeden diğerlerine dağıtım yapılmaz. Bu emir tükendiği takdirde zaman önceliğine sahip diğer emir dağıtımdan pay almaya başlar ve dağıtım bu şekilde devam eder.


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





Başvuru Şekli:

Mevcut payların "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile İMKB Birincil Piyasa'da halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da işlem saatleri 10:30 – 12:00'dır. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde İMKB internet sitesinde (www.imkb.gov.tr) Sermaye Piyasası Kurulu (www.spk.gov.tr) internet sitesinde yer almaktadır.

Halka arz edilen hisseler yeterli talep gelmesi durumunda, sürenin sona ermesi beklenmeden (birinci talep toplama günü birincil piyasa işlemleri ya da ikinci talep toplama günü birincil piyasa işlemleri sonunda) talep toplama sona erdirilerek dağıtım yapılabilir.

8.12.**Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

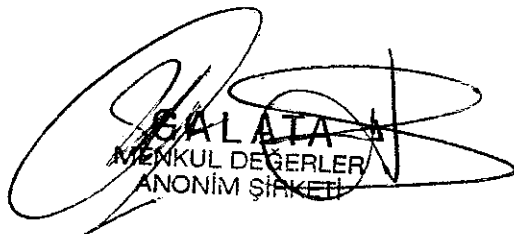
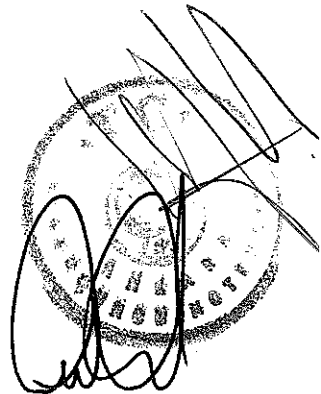
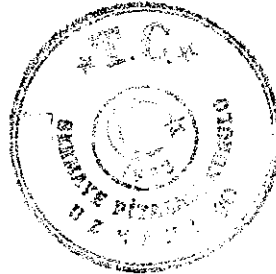
Halka arz "Borsa'da Satış" yöntemi ile yapılacağından, İMKB üyesi aracı kuruluşlar aracılığıyla halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.

Pay bedellerinin yatırılacağı banka hesap numarası aşağıdaki gibidir.

Banka : Garanti Bankası A.Ş.
Şube : Kavaklıdere (Ankara)
Şube : 862
Kodu
Hesap No : 6299674
IBAN:TR48 0006 2000 8620 0006 2996 74
Hesap : Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.
Sahibi

8.13.**Başvuru yerleri:**

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi www.spk.gov.tr adresinden veya www.imkb.gov.tr adresinden öğrenilebilir.



1606546

16 MART 2012

8.14.

Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

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

Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde Bulunulan Nominal Pay Tutarı (TL)	Yüklenimde Bulunulan Pay Oranı (%)
Galata Menkul Değerler A.Ş.	En İyi Gayret	Yoktur	Yoktur

Halka arza konu payların; 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4. maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I, No:40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak SPK kaydına alınması ve SPK'nın Seri: VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nin 3. maddesinde yer alan "Borsa'da Satış Yöntemi" ile SPK'nın Seri: V, No:46 sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği"nin 38. maddesinde tanımlanan "En İyi Gayret Aracılığı" şeklinde halka arz edilmesidir.

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

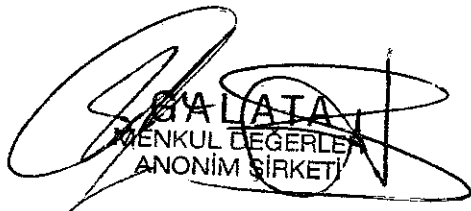
Aracılık sözleşmesinin tarihi 10/01/2012'dir. Sözleşme, Sermaye Piyasası Kurulu'nun aracı kuruluşlar ile ilgili hazırlamış olduğu çerçeve sözleşmeler bölümünde yer alan "Halka arza aracılık sözleşmesinde bulunması gereken asgari unsurlar" dosyasında yer alan tüm gerekli bilgileri içermektedir ve bunlardan başka önemli bir husus bulunmamaktadır.

8.15.

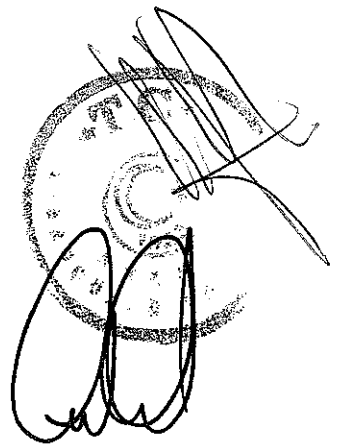
Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) işlemi izleyen ikinci iş günü gerçekleşecektir.




GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

76



16 MART 2012

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

HALKA ARZ MALİYETİ	TL
SPK Kayıt Ücreti	9,720
İMKB Kotasyon Ücreti	-
MKK Ücreti	3,625
Aracı Kuruma Ödenecek Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	481,050
YMM ve Bağımsız Denetim Şirketi Rapor Ücretleri	200,000
T.T.S.G. Tescil Masrafları	25,000
Reklam ve Tanıtım Masrafları	600,000
Toplam Maliyet	1,319,395
Halka arz edilecek pay miktarı	3,528,000
Pay Başına Maliyet	0.37

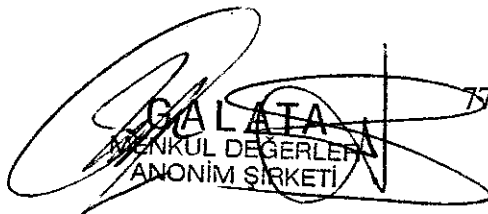
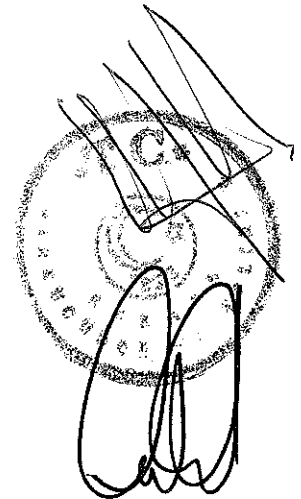
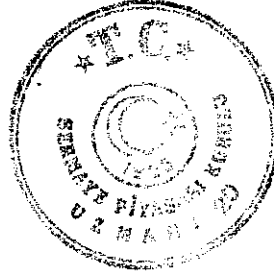
Halka arzla ilgili diğer maliyetler:

Halka arz ile ilgili olarak BOFA ML izni için yapılan görüşmeler neticesinde aşağıdaki maliyetler BOFA ML'e ödenecektir. Aşağıda detayı verilen maliyetler halka arzdan elde edilecek kaynak ile değil şirket kaynaklarıyla ödenecek olup, mevcut görüşmelerin ışığında Temmuz 2011 ve Ağustos 2011 kredi taksitleri içinde ödemesi yapılacaktır.

BOFA ML Maliyeti	TL
BOFA ML izin ücreti (560.000 USD)	980,000
BOFA ML Firma Değer Artış Komisyonu (50.000 USD)	87,500
BOFA ML Görüşmeleri Avukatlık Ücreti	210,000
TOPLAM	1,277,500

- 8.17. Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar talepte buldukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Galata Menkul'un yatırımcılardan talep edeceği herhangi bir komisyon ve benzeri gider yoktur.



8.18.

Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Şirket'in sermaye artışı yoluyla yapacağı halka arzla ilgili beklentileri kısaca şu şekilde özetlenebilir:

- Sermaye yapısının güçlendirilmesi
- Kredibilite artışı
- Kurumsallaşmanın artırılması
- Sağlıklı büyümenin sağlanması
- Rekabet gücünde artış
- Bilinirlik ve tanınırlığın güçlendirilmesi ve yaygınlaştırılması
- Şeffaf ve hesap verilebilir yapının güçlendirilmesi

10 06 546

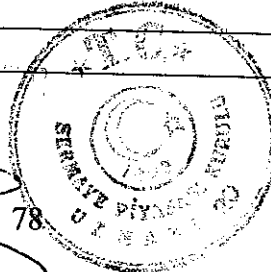
“Beyaz Filo sermaye artırımını yoluyla halka arzdan sağlanacak net nakit girişinin 12.212.640 TL'sini maliyeti yüksek olan BOFA ML kredisinin ödemesinde kalan tutarı ise MTV borcunun ödemesinde kullanacaktır. Bu yöntemle BOFA ML kredisinin 31.12.2011 itibarıyla kalan bakiyesi olan 43.289.049 TL' nin 12.212.640 TL'lik kısmı ödenmiş olacaktır.

HALKA ARZDAN SAĞLANACAK NAKİT GİRİŞİNİN KULLANIMI	
	TL
Halka arzdan sağlanacak brüt nakit girişi	15,876,000
Toplam Maliyet (Detayı izleyen tabloda verilmiştir)	1,319,395
Halka arzdan sağlanacak net nakit girişi	14,556,605
Net Nakit Girişinin Kullanılacağı Yerler	
BOFA ML Ödemesi	12,212,640
MTV Ödemesi*	2,343,965

(*) Tahakkuk eden 25.403.049,53TL tutarındaki MTV'nin 20.709.341,58 TL'si Şirket tarafından ödenmiş, 4.693.707,95 TL kalan borç bulunmaktadır.

HALKA ARZ MALİYETİ	
	TL
SPK Kayıt Ücreti	9,720
İMKB Kotasyon Ücreti	-
MKK Ücreti	3,625
Aracı Kuruma Ödenecek Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	481,050
YMM ve Bağımsız Denetim Şirketi Rapor Ücretleri	200,000
T.T.S.G. Tescil Masrafları	25,000
Reklam ve Tanıtım Masrafları	600,000
Toplam Maliyet	1,319,395
Halka arz edilecek pay miktarı	3,528,000
Pay Başına Maliyet	0.37

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



(Handwritten signature and stamp)

16 0 6 5 1 6

16 MART 2012

Halka arzla ilgili diğer maliyetler:

Halka arz ile ilgili olarak BOFA ML izni için yapılan görüşmeler neticesinde aşağıdaki maliyetler BOFA ML'e ödenecektir. Aşağıda detayı verilen maliyetler halka arzdan elde edilecek kaynak ile değil şirket kaynaklarıyla ödenecek olup, mevcut görüşmelerin ışığında Temmuz 2011 ve Ağustos 2011 kredi taksitleri içinde ödemesi yapılacaktır.

BOFA ML Maliyeti	TL
BOFA ML izin ücreti (560.000 USD)	980,000
BOFA ML Firma Değer Artış Komisyonu (50.000 USD)	87,500
BOFA ML Görüşmeleri Avukatlık Ücreti	210,000
TOPLAM	1,277,500

8.19.

Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri Beyaz Filo'nun www.beyazfilo.com adresli internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr adresli internet sitesinde ve Galata Menkul'un www.galatamenkul.com adresli internet sitesinde ilan edilecektir.

9. FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**9.1.Ortaklığın Sermaye Piyasası Kurulu'nun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanmış son yıl ve ilgili ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son yıl finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte, www.beyazfilo.com ve www.kap.gov.tr 'de yer almaktadır.

9.2. Bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları ve bağımsız denetçi görüşü hakkında bilgi:

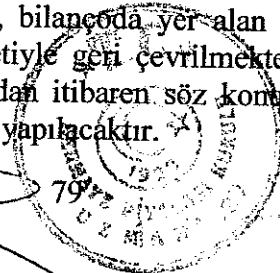
2011 dönemlerine ilişkin SPK'nun Seri:XI, No:29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış mali tablolar Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve "OLUMLU" görüş bildirilmiştir.

Bağımsız Denetim Firması	Denetçi Görüşü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Dönemi
Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu	Murat Sancar	31.12.2011

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

Mevcut durumda Şirket'in finansal tablolarında yaptığı hedge (kesin tahhüt/riskten korunma) işlemine konu kira sözleşmelerinden olan alacakların fatura kesildikçe satış geliri yazılarak realize olan kısmına ait kur farkı gelirleri, bilançoda yer alan hedge varlık ve karşılığında yazılan kur farkı gelirden düşülmek suretiyle geri çevrilmekte iken, SPK tarafından talep edilen muhasebe değişikliği ile 2012 yılından itibaren söz konusu düzeltme kur farkı geliri yerine satış gelirlerinden düşülmek suretiyle yapılacaktır.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



(Handwritten signature)

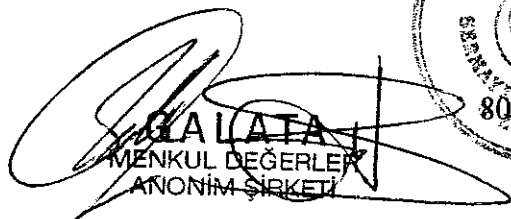
№ 06546
15 MART 2012

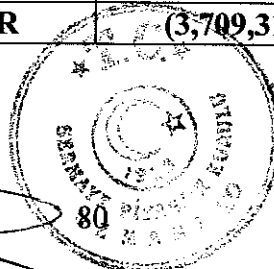
Söz konusu düzeltme işleminin finansal tablolara etkisi, Şirket'in brüt ve faaliyet karının azalması, kur farkı gelirlerinin aynı oranda artması, vergi öncesi karı, net dönem karı ve bilanço kalemlerinin ise hiç etkilenmemesi şeklinde olacaktır.

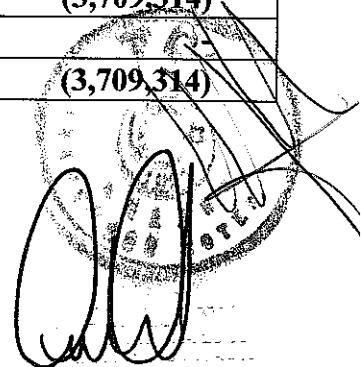
Söz konusu düzeltmenin, 2011 yılında yapılmış olması durumunda Şirket'in 31.12.2011 tarihli gelir tablosunda yaratacağı etkiler aşağıda verilmektedir. Görüldüğü gibi satış gelirleri ilk 12 aylık hedge varlığına ilişkin amortisman tutarı kadar azalırken, kur farkı gelirleri aynı tutarda artmış; ancak Şirket'in net dönem karı etkilenmemiştir.

GELİR TABLOSU

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Düzeltilme Yapılması Durumunda Gelir Tablosu
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011
Satış gelirleri (net)	71,593,250	65,335,495
Satışların maliyeti (-)	(34,517,303)	(34,517,303)
BRÜT KAR	37,075,947	30,818,192
Genel yönetim giderleri (-)	(3,694,180)	(3,694,180)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(1,583,472)	(1,583,472)
Diğer faaliyet gelirleri	3,957,915	3,957,915
Diğer faaliyet giderleri (-)	(4,220,579)	(4,220,579)
FAALİYET KARI	31,535,631	25,277,876
Finansal gelirler	830,448	830,448
Kesin taahhüt-riskten korunma hesabı kur farkı geliri	9,065,514	15,323,269
Finansal giderler (-)	(45,641,903)	(45,641,903)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ (ZARAR)/KAR	(4,210,310)	(4,210,310)
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)		
Dönem vergi gideri	-	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	500,996	500,996
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM (ZARARI)/KARI	(3,709,314)	(3,709,314)
DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/(ZARARI)		
NET DÖNEM (ZARARI)/KARI	(3,709,314)	(3,709,314)
Diğer kapsamlı gelir	-	-
TOPLAM KAPSAMLI (GİDER)/GELİR	(3,709,314)	(3,709,314)


HALİATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ




MÜHÜR

10. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 2 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Karın saptanması ve dağıtılmasına ilişkin hükümler esas sözleşmenin 15.maddesinde belirtilmiştir. Şirket, kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

‘Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5’i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu’nca saptanan oran ve miktarlarda birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

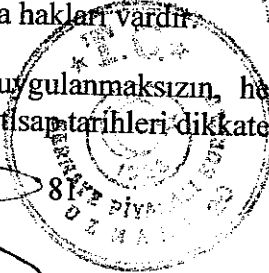
İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5’i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK’nın 466’ncı maddesinin 2’nci fıkrası 3’üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve oydan yoksun hisse senetleri sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kârdan ikinci temettü dağıtılması halinde OYHS’lerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yararlanma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kistelyevm esaslı uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



ŞİRKET YÖNETİM KURULU
BAŞKANLIĞI

Ortaklık son iki yılda kar dağıtımı yapmamıştır.

1506546

11. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

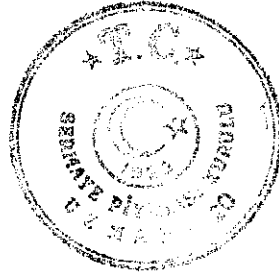
Aşağıdaki belgeler Şehit Kurbanı Akboğa Sokak No:24 Birlik Mah, Çankaya/ANKARA adresindeki ortaklığın merkezi ve başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

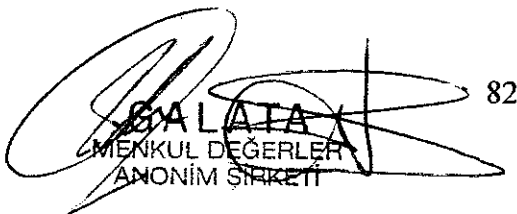
1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler:

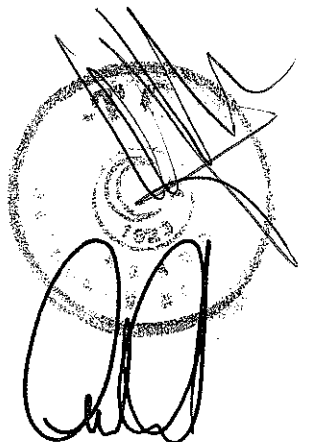
- Ana Sözleşme,
- Şirketin son yıl itibariyle bağımsız denetim raporları,
- Hukukçu Raporu,
- Payların Satış Fiyatına İlişkin Tespit Raporu,
- Operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar ve envanter farkı tespitine ilişkin özel amaçlı YMM raporu (Bu rapora ait 2 ve 3 numaralı eklere www.beyazfilo.com adresinden ulaşılabilir),
- TTK 324 md kapsamında özkaynak tutarının tespitine ilişkin özel amaçlı YMM raporu ve ara dönem bilançosu,

2) Şirket'in son yıl ve son 3 yıllık finansal tabloları

İzahnamede Beyaz Filo bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, uzman raporları ve üçüncü kişilerden alınan bilgilerin aynen alındığını ve açıklanan bilgilerin yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.



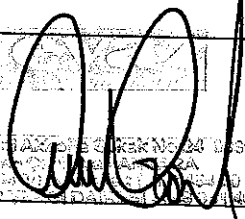

BAYAZ FİLO
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ




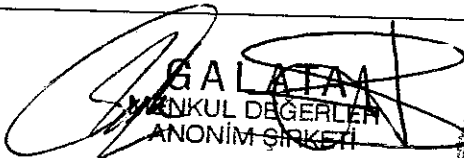

16 MART 2017

12. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

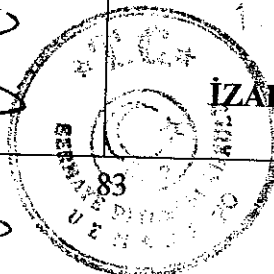
Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş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

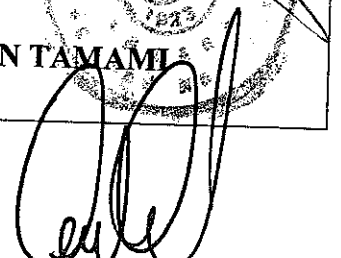
Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş. Gürkan Gençler Yönetim Kurulu Başkanı	NO 06546 Sorumlu Olduğu Kısım:
 <small>MARKEZİ ADRESİ: SAKARYA YOLU NO: 24 ÜSİD Etiler Kat: 10/105 Etiler Kat: 10/105 Etiler Kat: 10/105</small>	İZAHNAMENİN TAMAMI

Galata Menkul Değerler A.Ş. (Piyasa Danışmanı) Engin Gür Yönetim Kurulu Başkanı Hakan Demirbilek Genel Müdür & Yönetim Kurulu Üyesi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 GALATA MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	İZAHNAMENİN TAMAMI

Galata Menkul Değerler A.Ş. Engin Gür Yönetim Kurulu Başkanı Hakan Demirbilek Genel Müdür & Yönetim Kurulu Üyesi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 GALATA MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	İZAHNAMENİN TAMAMI 


GALATA
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ





106546

10 MART 2012

13. EKLER

Ek:1 Piyasa Danışmanı Raporu

Ek:2 31.12.2011 tarihli finansal tablolar ile bu dönemlere ait bağımsız denetim raporları

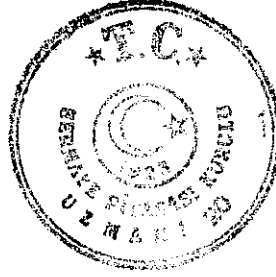
Ek:3 Avukat Hakan Gönenç tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu.

Ek:4 Şirket esas sözleşmesinin tam metni

Ek:5 Operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar ve envanter farkı tespitine ilişkin özel amaçlı YMM raporu (Bu rapora ait 2 ve 3 numarlı eklere www.beyazfilo.com adresinden ulaşılabilir) ve 31.12.2011 tarihli ara bilanço

Ek:6 TTK 324 md kapsamında özkaynak tutarının tespitine ilişkin özel amaçlı YMM raporu ara dönem mali tablo

Ek:7 Aylar İtibariyle Tahmini Nakit Akış Tablosu



SURET

T.C.
ANKARA 43. NOTERLİĞİ
Bağcıevler Mah. 1. Cad. No: 3/1 Beşevler
Tel: 221 22 07 Çankaya - ANKARA

**İşbu suret
ASLINA UYGUNDUR**

onayladım.
ANKARA 43. NOTERLİĞİ
İmza Yeri: ...
Tarih: 10.03.2012

ANKARA 43. NOTERLİĞİ
İmza Yeri: ...
Tarih: 10.03.2012

GALATA 84
MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ