



Ekim Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORU
22.05.2026



Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İçindekiler

1. Giriş	4
1.1. Raporun Amacı	4
1.2. Proje Ekibi	4
1.3. Etik İlkeler	5
1.4. Sınırlayıcı Şartlar	5
2. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler	6
2.1. Kuruluş	6
2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı	7
2.3. Faaliyetlere İlişkin Bilgiler	7
3. Sektörel Bilgiler	15
4. Finansal Veriler	24
4.1. Bilanço	25
4.2. Gelir Tablosu	35
5. Değerleme	39
5.1. Değerleme Yöntemleri	39
5.1.1. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi	40
5.1.1.1. Projeksiyonlar	40
5.1.1.1.2. Net Satış Gelirleri Projeksiyonu	40
5.1.1.1.3. Satışların Maliyeti Projeksiyonu	49
5.1.1.1.4. Faaliyet Giderleri Projeksiyonu	49
5.1.1.1.5. Net İşletme Sermayesi Projeksiyonu	52
5.1.1.1.6. Yatırım Harcamaları Projeksiyonu	53
5.1.1.1.7. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	53
5.1.3. Çarpan Analizi	58
5.1.4. Çarpan Analizi Sonucu	61
5.2. Değerleme Sonucu	65
6. Ekler	66
6.1. EK - 1 - Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı	66
6.2. EK - 2 - Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı	67

Kısaltmalar ve Tanımlar

ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
AOSM	: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti
Ak Yatçılık	: Ak Yatçılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.
A.Ş.	: Anonim Şirketi
Advent International	: Advent International, L.P.
Avro, EUR	: Avro Bölgesi Para Birimi
Covid-19	: Koronavirüs Hastalığı 2019
DEG	: Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft
Eylül Tarım	: Eylül Tarım Oto Kiralama ve Pazarlama A.Ş.
FD	: Firma Değeri
FVÖK	: Faiz, Vergi Öncesi Kâr
FAVÖK	: Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr
F/K	: Fiyat/Kazanç
FMO	: Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V.
IVSC	: Uluslararası Değerleme Standartları Konseyi
IFC	: International Finance Corporation
İNA	: İndirgenmiş Nakit Akımları
Intercity, Intercity Grubu, Grup, Ekim Turizm, Şirket	: Ekim Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.
KDV	: Katma Değer Vergisi
km	: Kilometre
m2	: Metrekare
MC	: Mitsubishi Corporation
mn	: milyon
MUL	: Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited
ODMD	: Otomobil Distribütörleri ve Mobilite Derneği
PD/DD	: Piyasa Değeri / Defter Değeri
September	: September Yachting Limited
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPL	: Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.
SPV	: Özel Amaçlı Şirket (Special Purpose Vehicle)
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartı
TOKKDER	: Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği
TSRSB	: Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği
TSRSB Değeri	: TSRSB'nin sigorta işlemleri için motorlu kara taşıtlarının araç değeri belirlemede yardımcı olmak üzere piyasa fiyatlarını göz önüne alarak tespit ettiği kasko sigortasına esas değer
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TL	: Türk Lirası
UDS	: Uluslararası Değerleme Standartları
Vakıf Yatırım	: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Victorious	: September'ın sahip olduğu, Cayman Adaları bayraklı, 85 metre boyunda, 2.291 gross ton ağırlığında bir süperyat
YBBO	: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

1. Giriş

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29.maddesinin 1.fıkrası uyarınca, halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça fiyat tespit raporu hazırlanması gerekmektedir.

Sermaye piyasası mevzuatına tabi ortaklıkların, sermaye piyasası kurumlarının ve ihraççıların, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yaptıracağı değerleme faaliyetlerinde kullanılacak değerleme standartlarına ilişkin esasları düzenleyen Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'in 3.maddesinin 1.fıkrası uyarınca, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yapılan değerleme faaliyetlerinde, Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uyulması zorunludur.

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin 23 Haziran 2017 tarih ve 38 sayılı Genelgesi ile Uluslararası Değerleme Standartları Konseyi (IVSC) tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartları 2017 çalışması çerçevesinde, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği tarafından yayımlanan "Uluslararası Değerleme Standartları"nın güncellendiği ve Kurul'un 22.06.2017 tarih ve 25/856 sayılı kararı ile uygun görüldüğü duyurulmuştur.

Bu kapsamda, işbu Fiyat Tespit Raporu, Ekim Turizm Ticaret Ve Sanayi A.Ş.'nin (bundan böyle aşağıda "Şirket", "Intercity" veya "Ekim Turizm" olarak anılacaktır) halka arz edilecek paylarının satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (bundan böyle aşağıda "Vakıf Yatırım" olarak anılacaktır) tarafından Uluslararası Değerleme Standartları 2017'ye uyumlu şekilde, Ekim Turizm ile Vakıf Yatırım arasında 02.01.2023 tarihinde imzalanmış olan Fiyat Tespit Raporu Sözleşmesi kapsamında, rapor tarihi itibarıyla edinilen bilgi ve veriler çerçevesinde, bilinen ve genel kabul görmüş değerleme yöntemleri kullanılarak hazırlanmıştır.

Ekim Turizm ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Vakıf Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım ve Ekim Turizm arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Vakıf Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

1.1. Raporun Amacı

Bu rapor, Vakıf Yatırım ile Ekim Turizm arasında 02.01.2023 tarihinde imzalanmış olan Fiyat Tespit Raporu Sözleşmesi kapsamında, Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değerler Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'i gereği Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

1.2. Proje Ekibi

Değerleme çalışması, Vakıf Yatırım'ın konusunda uzman çalışma ekibi tarafından yürütülmüştür. Proje Ekibi üyeleri, SPK mevzuatı uyarınca hazırlanan bu raporu hazırlayabilmek için gerekli bilgi birikimine sahiptir.

Mehmet Doğa DOĞMUŞ, Kurumsal Finansman Birimi Müdürü, iş hayatına vergi denetimi alanında başlamıştır. Kurumsal Finansman Biriminde görev yapmakta olup, pek çok sektöre yönelik analiz, değerlendirme ve raporlama süreci yürütmüştür. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Çalışma Ekonomisi ve Endüstri İlişkileri bölümünden Lisans derecesine sahip olan Doğmuş, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Türev Araçlar Lisansı ve Kredi Derecelendirme Lisansı sahibidir. (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Belge Numarası 924586, Türev Araçlar Lisansı Belge Numarası 927118, Kredi Derecelendirme Lisansı Belge Numarası 927244, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı Belge Numarası 927542).

Deniz DEMİR, Kurumsal Finansman Birimi Uzman Yardımcısı olup iş hayatında ağırlıklı olarak finans sektöründe görev almıştır. Anadolu Üniversitesi Finans alanında yüksek lisans derecesini tamamlayan


VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebu'lca Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel: 0(212) 351 35 77 Fax: 0(212) 351 36 42
 www.vakfiyatirimmenkul.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 317228
 Gözaltıcı Kurumlar M. No: 322006 8759
 Mersis No: 0-9220-09020000000

2. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

2.1. Kuruluş

Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ("Intercity", "Ekim Turizm", "Şirket") 3 Şubat 1992 tarihinde Kadıköy/İstanbul'da kurulmuş olup, 9 Mayıs 2005'te tüzel kişiliğini anonim şirkete dönüştürmüştür.

Şirket'in genel merkezi İstanbul'da bulunmaktadır. Şirket'in ayrıca İstanbul, İzmir, Ankara, Antalya, Adana, Bursa ve Samsun'da ofisleri bulunmaktadır.

Şirket Tarihçesi

1992	Şirket, limited şirket olarak kurulmuştur.
2004	Advent International, IFC, DEG ve FMO Şirket'e ortak olmuştur.
2005	Şirket, anonim şirkete dönüşmüştür.
2007	Şirket, 110 milyon Avro tutarında tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.
2008	Şirket ortakları IFC, DEG ve FMO'nun sahip olduğu paylar, MC ve MUL tarafından devralınmıştır.
2015	Şirket 91 milyon TL tutarında tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.
2018	Ali Vural AK, Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak paylarının tamamına sahip olmuştur. Şirket, Eylül Tarım ile birleşmiştir. Eylül Tarım çatısı altında yürütülmekte olan tarım faaliyetleri, birtakım arsa ve araziler ve bu gayrimenkullerin yönetimi ve İstanbul Park Formula 1 pistinin işletilmesi faaliyetleri Şirket çatısı altına girmiştir.
2020	İstanbul Park'ta Formula 1 DHL Turkish Grand Prix 2020 etkinliği gerçekleştirilmiştir.
2021	İstanbul Park'ta Formula 1 Rolex Turkish Grand Prix 2021 etkinliği gerçekleştirilmiştir. Şirket, Ak Yatçılık'ın paylarının tamamını satın almış ve aynı zamanda aktifinde süperyat bulunan ve Ak Yatçılık'ın sermayesinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı konumunda olan September'in paylarının da dolaylı olarak sahibi haline gelmiştir. Şirket, bu satın alma ile Kocaeli Başiskele Serbest Ticaret Bölgesi'nde 15 bin m2 alan üzerine kurulu mega yatlar inşa eden bir tersaneye ve bu tersanenin ilk üretimi olan ve Türkiye'de bugüne kadar yapılmış en büyük yat unvanına sahip 85 metrelik bir süperyata (Victorius) sahip olmuştur.
2022	2018 yılında Eylül Tarım ile birleşme neticesinde devralınan yatırım amaçlı gayrimenkuller ile tarımsal faaliyetlerde kullanılan gayrimenkullerin kısmi bölünme ile Şirket'ten ayrılmasına karar verilmiştir. Ak Yatçılık'ın yat inşa (tersane) ve bakım onarım faaliyetleri için kullandığı üst yapılar ve bunlara ilişkin haklar, ilişkili taraf Akyacht Yatçılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devredilmiş ve tersanecilik faaliyetlerine son verilmiştir. Ak Yatçılık'ın sahipliği altında süperyatın kiralınmasına (charter) ilişkin faaliyetlere ise devam edilmiş ve Victorious, 2022 yılında dünya sularında charter (kiralama) seferlerine başlamıştır. Şirket, Fortune dergisi tarafından her yıl yayımlanan, Türkiye'nin en büyük şirketlerinin yer aldığı "Fortune 500" listesinin 2022 yılı sıralamasında filo kiralama sektörünün birincisi olarak; genel sıralamada faiz ve vergi öncesi kâra göre 82., özkaynaklara göre 104., aktif toplamına göre 121. ve net satışlara göre 385. sırada yer almıştır. (Kaynak: https://www.fortuneturkey.com/fortune500?yil=2022&fcode=ekim-turizm-tic-ve-san-as-F24462).
2023	Şirket'in kısmi bölünme öncesi 209.556.000 TL olan sermayesi kısmi bölünme kapsamında 113.824.983,28 TL azaltılmış ve yeni sermayesi 95.731.016,72 TL olmuş, Eylül Tarım ile 2018 yılında gerçekleştirilen birleşme sonrasında yürütülmeye başlanan tarım faaliyetleri ve gayrimenkul işletme faaliyetlerine son verilmiştir. Bu sadeleştirme neticesinde, Intercity Grubu'nun ana faaliyetleri uzun dönem operasyonel kara araçları kiralama, operasyonel deniz aracı (süperyat) kiralama ve operasyonel kiralamadan dönen ikinci el araçların satışı olarak üç kola ayrılmıştır. Şirket, Fortune dergisi tarafından her yıl yayımlanan, Türkiye'nin en büyük şirketlerinin yer aldığı "Fortune 500" listesinin 2023 yılı genel sıralamada faiz ve vergi öncesi kâra göre 76., özkaynaklara göre 83., aktif toplamına göre 89. ve net satışlara göre 284. sırada yer almıştır. (Kaynak: https://www.fortuneturkey.com/fortune500?yil=2023&fcode=ekim-turizm-ticaret-ve-sanayi-as-F244625)
2024	Şirket yönetim kurulunun 28 Mart 2024 tarih ve 2024/05 sayılı yönetim kurulu kararı ile 95.731.016,72 TL tutarındaki çıkarılmış sermayenin, 1.000.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı dâhilinde 604.268.983,28 TL tutarında artırılarak 700.000.000,00 TL'ye

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Eylül Tarım Nispetiye Cad. No: 18, 34398 İSTANBUL
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 272357 / Şirket Sic. No: 272357 / Mersis No: 0802003570000000017
www.akyatirim.com.tr

	çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan toplam 604.268.983,28 TL'nin tamamı geçmiş yıl kârları hesabından karşılanmıştır. Şirket, 27 Mayıs 2024 tarih ve 17 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket merkezinin Cevizli Mah., Tugay Yolu Cad., No: 69A, İç Kapı No: 171, Maltepe, İstanbul adresine taşınmasına karar vermiş, bu neticede İstanbul Park tesislerinin işletilmesi faaliyetlerine son verilmiştir. Şirket, Fortune dergisi tarafından her yıl yayımlanan, Türkiye'nin en büyük şirketlerinin yer aldığı "Fortune 500" listesinin 2024 yılı genel sıralamada özkaynaklara göre 96., aktif toplamına göre 102. ve net satışlara göre 279. sırada yer almıştır. (Kaynak: https://www.fortuneturkey.com/fortune500?yil=2024&fcode=ekim-turizm-ticaret-ve-sanayi-as-F244625)
2025	Şirket, Ak Yatçılık ile birleşmiştir. Ak Yatçılık'ın sermayesinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı konumunda olan September'in payları birleşme sonrası külli halefiyet gereği Şirket tarafından iktisap edilmiş ve birleşme öncesi Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı olan September birleşme sonrası Şirket'in doğrudan bağlı ortaklığı haline gelmiştir.

Kaynak: Şirket

2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Ödenmiş Sermaye (TL)	31.Ara.23	31.Ara.24	31.Ara.25	31.Mart.26
Rafan Holding B.V.	34.059.177	249.045.971	249.045.971	249.045.971
Ali Vural AK	33.622.610	245.853.722	245.853.722	245.853.722
INTERCITY Yatırım Holding A.Ş.	28.049.230	205.100.307	205.100.307	205.100.307
Toplam	95.731.017	700.000.000	700.000.000	700.000.000
Hisse oranı (%)	31.Ara.23	31.Ara.24	31.Ara.25	31.Mart.26
Rafan Holding B.V.	35,6%	35,6%	35,6%	35,6%
Ali Vural AK	35,1%	35,1%	35,1%	35,1%
INTERCITY Yatırım Holding A.Ş.	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%
Toplam	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

2.3. Faaliyetlere İlişkin Bilgiler

Şirket, bağlı ortaklıkları Ak Yatçılık ve September ile birlikte Intercity Grubu'nu oluşturmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayı aşağıda verilmektedir:

Bağlı Ortaklıklar	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Esas Faaliyet Konuları	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı(%)
September Yachting Limited ("September")	İngiltere, Cayman Adaları	Yat kiralama ve işletme	100%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in işbu rapor tarihi itibarıyla September'dan başka herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır. Şirket yönetim kurulunun 21 Kasım 2025 tarih ve 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Şirket, sermayesinin tamamına sahip olduğu iştiraki olan Ak Yatçılık ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş, birleşme işlemi 1 Aralık 2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir. Birleşme öncesi Şirket'in bağlı ortaklığı olan Ak Yatçılık birleşme işleminin tescili ile infisah etmiş ve Ak Yatçılık'a ait bütün hak ve yükümlülükler külli halefiyet gereği Şirket'e devredilmiştir.

Şirket, 30 Haziran 2021 tarihinde büyüme ve kiralama iş kolunu geliştirme stratejileri kapsamında yine tek pay sahibi Ali Vural AK olan Ak Yatçılık'ın paylarının tamamını satın almış, bu sayede aktifinde süperyat bulunan ve Ak Yatçılık'ın %100 bağlı ortaklığı konumunda olan September'in paylarının tamamının da dolaylı olarak sahibi haline gelmiştir. Intercity Grubu, bu satın alma ile Kocaeli Başiskele Serbest Ticaret Bölgesi'nde 15 bin m2 alan üzerine kurulu mega yatlar inşa eden bir tersaneye ve bu tersanenin ilk üretimi olan ve Türkiye'de bugüne kadar yapılmış en büyük yat unvanına sahip 85 metrelik Victorious isimli süperyata sahip olmuştur. Victorious, 2022 yılında dünya sularında seferlerine başlamıştır. Victorious'un tüm işletmesi ve kiralama yetkili uluslararası bir acente vasıtasıyla yürütülmektedir. Victorious, İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Cayman Adaları'nda kurulu bağlı ortaklığı September'in mülkiyetindedir ve Cayman Adaları bayraklıdır.

Şirket, halka arz planlaması kapsamında, sermayesinin %100'üne sahip olduğu Ak Yatçılık'ın yat inşa (tersane) ve bakım onarım faaliyetleri için kullandığı üst yapıları ve bunlara ilişkin haklarını Akyacht Yatçılık'a devretmeye karar vererek tersanecilik faaliyetlerine son vermiştir. Devir işlemi sonrası Ak Yatçılık, September'ın %100 sahibi olan bir SPV olarak faaliyetlerine 1 Aralık 2025 tarihine kadar devam etmiştir. Şirket ile Ak Yatçılık arasında gerçekleştirilen ve 1 Aralık 2025 tarihinde tescil edilen birleşme işlemi ile birlikte September, Şirket'in doğrudan bağlı ortaklığı haline gelmiştir.

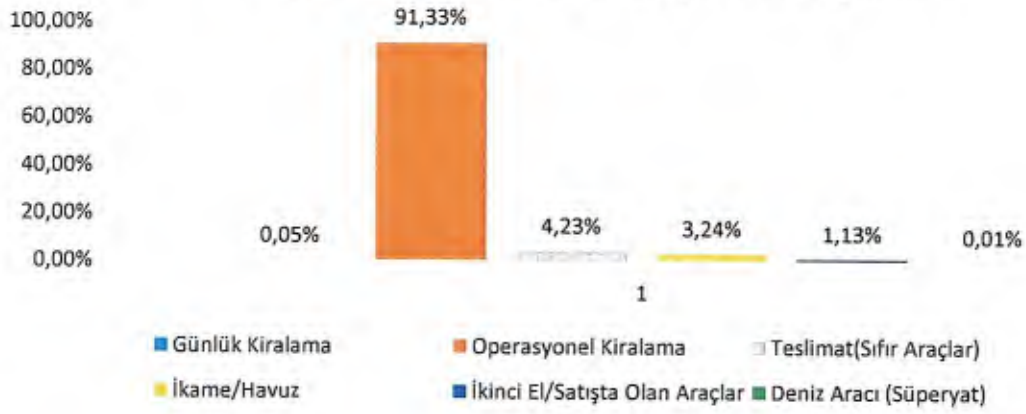
Şirket'in temel faaliyet alanı her türlü motorlu ve motorsuz kara, hava ve deniz taşıtlarının kiralama, alınması ve satılmasıdır. Bu kapsamda Intercity Grubu'nun ana faaliyetleri uzun dönem operasyonel kara aracı kiralama, operasyonel kiralamadan dönen ikinci el araçların satışı ve operasyonel deniz aracı (süperyat) kiralama olarak üç kola ayrılmıştır.

i) Uzun Dönem Operasyonel Kara Aracı Kiralama: Şirket, operasyonel kiralama sektöründe sahip olduğu 34 yıllık tecrübe ile ülkemizde bu amaçla faaliyet göstermek için kurulmuş ilk ve en köklü şirketlerdendir. Şirket, küçük ve orta boy işletmelerden, kamu kurum ve kuruluşlarına, ulusal ve uluslararası şirket ve holdinglere kadar geniş bir müşteri kitlesinin 12-47 aya kadar araç kiralama ihtiyaçlarını karşılamaktadır. Müşterilerin talepleri doğrultusunda bayilerden satın alınan sıfır km araçlar düzenlenen bir sözleşme ile aylık kira bedeli karşılığında müşterilere kiralanmaktadır. Müşteriler araç kiralarak özsermayelerini kullanmadan faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu araçlara sahip olmakta ve kendilerine birçok operasyonel kolaylık sağlamaktadır. Şirket'in sunmuş olduğu operasyonel kiralama hizmeti, bakım, onarım, kasko, ikame araç, yol yardım ve araç transfer gibi birçok operasyonel hizmeti kapsamaktadır. Şirketlere sunulan operasyonel kiralama hizmeti ile müşterilere, vergisel, operasyonel, sermaye yönetimi ve nakit akışı kullanımı konularında önemli avantajlar sağlanmaktadır. Şirket'in müşteri portföyü, sağlık, telekomünikasyon, finans-ekonomi, sanayi, otomotiv, üretim ve bilgi teknolojileri endüstrisi gibi sektörlerde faaliyet gösteren kurumsal ulusal ve uluslararası müşterilerden oluşmaktadır.

ii) Operasyonel Kiralamadan Dönen İkinci El Araçların Satışı: Operasyonel kiralamada kullanılan araçların, kira sözleşmesi sonunda müşterilerden iade alınması ile ikinci el satışı süreci başlamaktadır. Araçlar müşterilerden iade alınırken detaylı bir ekspertiz çalışması yapılmaktadır. İade sırasında araç üzerinde tespit edilen hasar ve eksik teslimat gibi hususlar müşteri ile mutabakat sağlanarak tutanaklarla kayıt altına alınmaktadır. Araç üzerinde tespit edilen ve müşteriye yansıtılması gereken hasarlar ise düzenlenen faturalar ile müşteriye yansıtılmaktadır. Şirket kiradan dönen araçlarını tekrar kiralamaya konu etmemektedir. Araçlar üzerinde tespit edilen hasar ve eksiklikler tamamlanarak aracın fiyatlama sürecine geçilmektedir. Aracın fiyatlama aşamasında, satılacak olan aracın ekspertizi, kilometresi, markası, modeli ve piyasanın söz konusu araca olan eğilimi ve talebi gibi parametreler önem taşımaktadır. Bu doğrultuda Şirket'in temel amacı piyasa dinamikleri içerisinde aracın satılabilmesi en iyi fiyattan satılabilmesidir. Bu amaçla, piyasanın durumu, Şirket'in ikinci el stok durumu ve çevrimiçi sitelerde benzer araçlar için talep edilen fiyatlar değerlendirilerek Şirket için en ideal fiyat belirlenmektedir. Araçların ideal satış fiyatı, perakende ve toptan satış kanallarına göre değişiklik gösterebilmektedir.

iii) Operasyonel Deniz Aracı (Süperyat) Kiralama: Şirket faaliyetlerinin üçüncü ana kolunu September vasıtasıyla sahip olduğu süperyat Victorious'un uluslararası sularda haftalık ve aylık olarak kiralama işlemleri oluşturmaktadır. Victorious, çeşitli uluslararası ödüller almış, lüks tatil imkânı sunan bir süperyattır. Intercity Grubu Victorious'u yaz döneminde Fransa, İtalya, Hırvatistan gibi Akdeniz ülkelerinde ve kış sezonunda Karayipler'de kullanılması için kiralamakta ve böylece döviz

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Filo Dağılımı

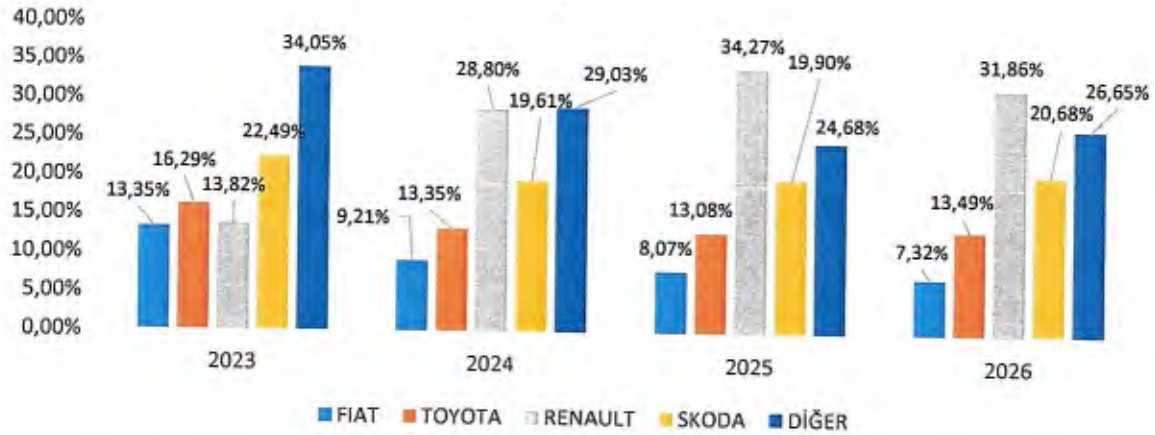


Şirket'in filosundaki araçların marka dağılımına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir:

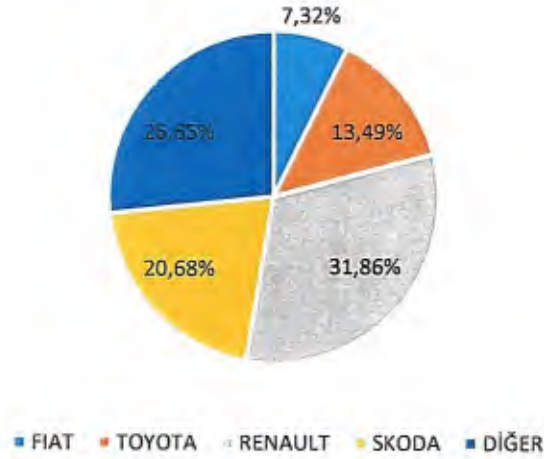
Araç Marka Dağılımı	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
Skoda	4.768	22,49	3.893	19,61	3.471	19,90	3.436	20,68
Toyota	3.455	16,29	2.651	13,35	2.281	13,08	2.241	13,49
Renault	2.930	13,82	5.717	28,80	5.978	34,27	5.293	31,86
Fiat	2.831	13,35	1.829	9,21	1.407	8,07	1.216	7,32
Hyundai	1.914	9,03	1.597	8,04	1.076	6,17	871	5,24
Volkswagen	1.527	7,20	1.109	5,59	616	3,53	600	3,61
Citroen	823	3,88	510	2,57	225	1,29	221	1,33
Peugeot	627	2,96	623	3,14	678	3,89	676	4,07
Audi	539	2,54	387	1,95	303	1,74	306	1,84
Dacia	373	1,76	364	1,83	251	1,44	236	1,42
Kia	253	1,19	244	1,23	11	0,06	14	0,08
Opel	225	1,06	196	0,99	148	0,85	128	0,77
Nissan	174	0,82	259	1,30	282	1,62	278	1,67

Araç Marka Dağılımı	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
Ford	324	1,53	138	0,70	104	0,60	331	1,99
Bmw	179	0,84	139	0,70	117	0,67	249	1,50
Mercedes	122	0,58	77	0,39	72	0,41	70	0,42
Suzuki	0	0,00	32	0,16	34	0,19	59	0,36
Seat	34	0,16	10	0,05	316	1,81	317	1,91
Volvo	21	0,10	22	0,11	19	0,11	19	0,11
Diğer	84	0,40	55	0,28	52	0,30	53	0,32
Deniz Aracı(Süper yat)	1	0,00	1	0,01	1	0,01	1	0,01
Toplam	21.204	100	19.853	100	17.442	100,00	16.615	100,00

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Yıllara Göre Araç Marka Dağılımı



31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Filo Marka Dağılımı



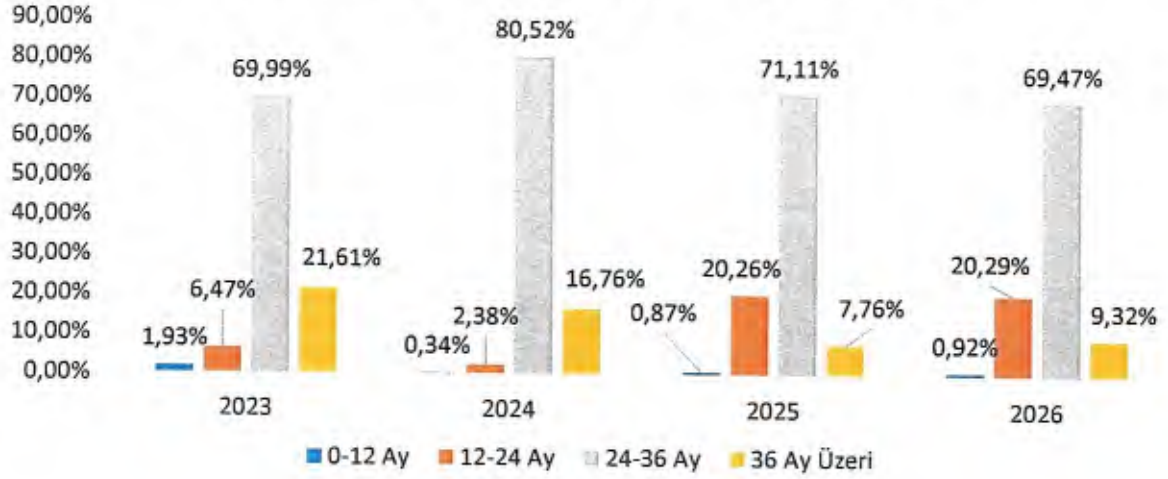
31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup'un araç filosu 1.216 adet Fiat, 2.241 adet Toyota, 5.293 adet Renault, 3.436 adet Skoda, 600 adet Volkswagen 871 adet Hyundai, 221 adet Citroen, 676 adet Peugeot, 2.061 adet diğer markalar olmak üzere toplam 16.615 adet araç ve bir adet süperyattan oluşmaktadır.

Şirket'in araç kiralama sözleşme sürelerine ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

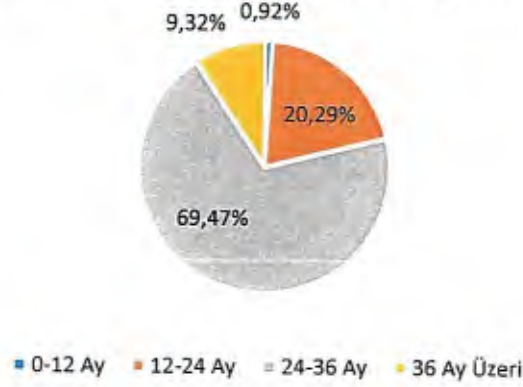
	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
0 - 12 Ay (*)	367	1,93	58	0,34	133	0,87	140	0,92
12 - 24 Ay	1.232	6,47	405	2,38	3.098	20,26	3.078	20,29
24 - 36 Ay	13.323	69,99	13.721	80,52	10.871	71,11	10.539	69,47
36 Ay Üzeri	4.114	21,61	2.857	16,76	1.186	7,76	1.413	9,32
Toplam	19.036	100,00	17.041	100,00	15.288	100,00	15.170	100,00

(*) 0-12 ay süreli araç kiralama faaliyeti kısa süreli araç kiralama faaliyeti olarak sınıflandırılmakta olup, günlük kiralama faaliyeti anlamına gelmemektedir.

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Sözleşme Süreleri



31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Sözleşme Süreleri



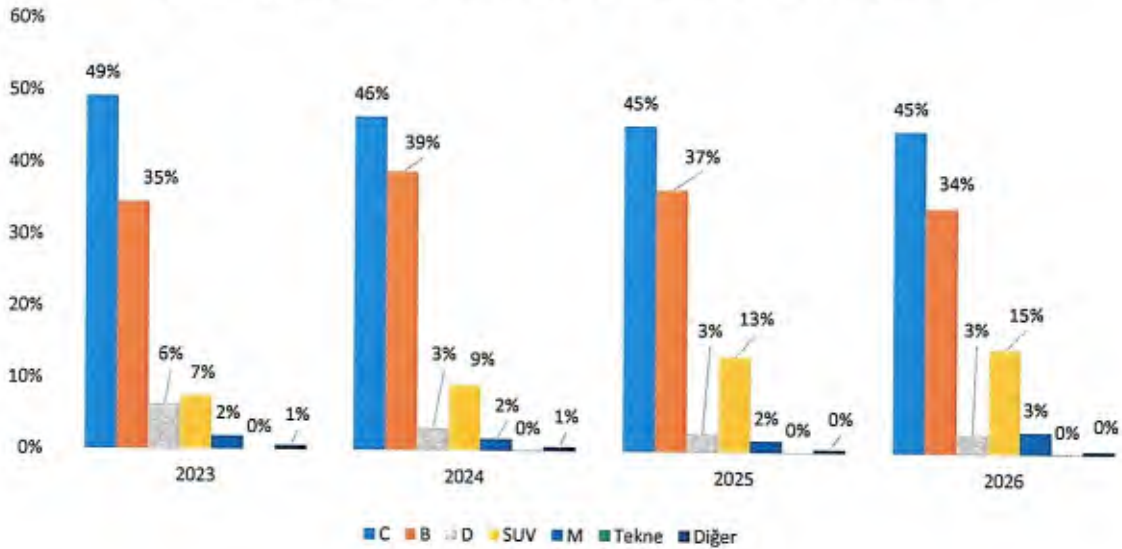
31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup'un kiraya verilen 15.170 adet aracının 140 adedi 0-12 ay, 3.078 adedi 12-24 ay, 10.539 adedi 24-36 ay arasında, 1.413 adedi ise 36 ay ve üstü süreli kiraya verilmiştir.

Şirket filosunun araç segment dağılımına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
C	10.426	49,17	9.223	46,46	7.913	45,37	7.458	44,89
B	7.335	34,59	7.727	38,92	6.383	36,60	5.695	34,28
D	1.337	6,31	642	3,23	466	2,67	451	2,71
SUV	1.586	7,48	1.831	9,22	2.324	13,32	2.426	14,60

	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
M	395	1,86	322	1,62	277	1,59	509	3,06
Deniz Aracı (Süperyat)	1	0,00	1	0,01	1	0,01	1	0,01
Diğer	124	0,58	107	0,54	78	0,45	75	0,45
Toplam	21.204	100,00	19.853	100,00	17.442	100,00	16.615	100,00

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Araç Segment Dağılımı



Satış Kanalları

Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklar

Kara Araçları

Intercity Grubu'nun operasyonel kiralamaları Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir. Şirket Türkiye'de bugünkü anlamda operasyonel kiralamaya öncülük eden ilk şirketlerdendir. Şirket, küçük ve orta boy işletmelerden, ulusal ve uluslararası birçok kurumsal şirkete 12-47 ay arasında değişen süreler ile araç kiralamaktadır. Şirket'in sektörün öncülerinden olması ve marka bilinirliğinin yüksek olması araç kiralamak isteyen müşteriler nezdinde de öncelikli tercih sebebi olmaktadır. Şirket satış operasyonlarını kendisi yönetmekte olup hiçbir bayisi, acentesi veya herhangi dış kaynak kullanımı bulunmamaktadır.

Şirket'in internet sitesi www.intercityfilo.com vasıtasıyla hem mevcut müşterilerine hem de siteyi ziyaret eden potansiyel müşteri adaylarına operasyonel kiralama hizmetleri hakkında detaylı bilgiler verilmektedir. İnternet sitesinde araç kiralamanın avantajları, kiralama kampanyaları ve kiralama taleplerinde bulunmaya ilişkin bilgiler yer almaktadır. Şirket'in, İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Samsun, Adana ve Antalya şehirlerinde yer alan satış ofisleri ile Türkiye geneline hizmet verilmektedir.

Şirket'in satış ekibinin, sektördeki iş tecrübesi ve eğitim seviyesi yüksek, ikna yeteneği güçlü, sonuç odaklı, ileri seviye yabancı dil bilgisine sahip, müşteri ile etkili iletişim kurabilen ve müşteriye güven veren işinin ehli kişilerden oluştuğu düşünülmektedir.

Şirket'in satış ekibi iki gruba ayrılmaktadır:

i) Bunlardan ilki filodaki mevcut müşterilerin yönetiminden sorumludur. Bu grupta yer alan satış temsilcilerinin ilk önceliği mevcut müşteriler nezdinde Şirket'in derinliğini (kiralık araç sayısını) arttırmaktır. Şirket'in, müşteri nezdindeki pazar payını artırarak müşterinin bütün filosunun yönetiminin Şirket tarafından yönetilmesi amaçlanmaktadır. Bu grup, kira süresi boyunca yüksek müşteri memnuniyeti ve sadakati sağlamayı amaçlamaktadırlar. Bu süreçte müşterilerin grup şirketlerinin de varsa kirada olan araçlarını Şirket filosuna dahil etmek bir diğer amaçtır. Bu grup, 31 Mart 2026 itibarıyla yaklaşık 818 adet müşteriden sorumludur (2023 yılı: 1.110 adet, 2024 yılı: 892 adet, 2025 yılı: 757 adet ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla: 818 adet) ve kendi içlerinde "Stratejik Müşteriler" ve "Büyük Müşteriler" olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Stratejik müşteriler ve büyük müşteriler satış ekipleri, Türkiye'nin en büyük filolarına sahip ulusal ve uluslararası ölçekli şirketlerinin filo kiralama ihtiyaçlarını karşılamakta ve araç filolarını yönetmektedir.

ii) İkinci grup satış ekibi ise Şirket müşteri portföyüne yeni müşteriler dahil etmekten sorumludur. Bu ekibin amacı satışta genişliği sağlamak ve sektördeki bütün işleri yakından takip ederek stratejik önemi olduğu düşünülen müşterileri filoya dahil etmektir. Şirket'e gelen operasyonel kiralama talepleri satış destek ekibi tarafından karşılanmakta ve bu grupta yer alan satış temsilcilerine yönlendirilerek satışa dönüştürülmektedir. Bu ekip 31 Mart 2026 itibarıyla yaklaşık 818 adet müşterinin takibini ve yönetimini gerçekleştirmektedir. Ek olarak bu ekip sürekli olarak müşteri taramaları yaparak potansiyel müşterileri tespit etmekte ve araç parklarını değişim tarihlerini yakın takip ederek, ziyaretler gerçekleştirmektedir. Bu amaçla satış destek ekibi tarafından müşteri tarama listeleri, sektörel raporlar, ticaret odaları kayıtları, internet aramaları, müşteri görüşmeleriyle sürekli güncel tutulmaktadır. Bu grubun portföye dahil ettiği yeni müşterilerin on iki ay boyunca takibi ve yönetimi yapılmakta, daha sonra ise ilgili müşteriler birinci grup satış ekibine devredilmektedir.

Şirket ayrıca müşterileri nezdinde memnuniyet anketleri yapmakta ve ilgili anketlerin sonuçları her hafta satış yönetim ekibi tarafından değerlendirilerek müşteriye geri dönüş süreleri, satış temsilcisine ulaşılabilirlik, çözüm odaklılık gibi kriterler detaylı olarak ölçülmektedir.

Deniz Araçları (Süperyat)

Şirket, bağlı ortaklığı September vasıtasıyla sahip olduğu Victorious isimli süperyat ile uluslararası sularda kiralama (charter) faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Victorious'un idari yönetimi ve kiralama faaliyetleri yönetimi, dünyada bu sektörün öncülerinden, en büyüklerinden ve en prestijlilerinden olan Monako merkezli uluslararası bir şirket tarafından yapılmaktadır. Bu şirket hem kendi bünyesinde bulunan hem de tüm dünyadaki diğer brokerlar aracılığıyla Victorious için kiralama talepleri toplamakta ve kira süresi, ücreti, destinasyon gibi hususlarda mutabık kalınması halinde, kabul edilen kiralama taleplerini sözleşmeye bağlayarak kiralama faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Kira süreleri gelen taleplere göre değişiklik göstermekle birlikte genellikle haftalık olarak gerçekleşmektedir.

İkinci El Araç Satış

Şirket, operasyonel kiradan dönen ve fiyatlama süreci tamamlanan araçların satışını üç satış kanalı vasıtasıyla yapmaktadır. Birincisi, Şirket'in sahip olduğu [www.https://intercity2.com](https://intercity2.com) web adresi üzerinden araçların satışa çıkarılmasıdır. Benzer şekilde bu tarz aracılık hizmeti veren işletmelerin web siteleri vasıtasıyla da satış gerçekleştirilebilmektedir. Şirket ikinci satış kanalı olarak, İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Samsun, Adana ve Antalya'da olmak üzere toplam yedi ilde bulunan şubelerini irtibat ofisi şeklinde kullanmaktadır. Bu şubeler vasıtasıyla ülkenin yedi bölgesine hitap edilerek gelecek talepler merkeze yönlendirilmek suretiyle karşılanmaktadır. Şirket üçüncü satış kanalı olarak ihale ile satış yöntemini kullanmaktadır. Şirket'in hedef kitlesi aracı kiralık olarak kullanan ve kira süresi sonunda satın almak isteyen müşteriler ya da kullanıcıları, son kullanıcılar ve araç alım satımı yapan oto galerisi işletmeleridir.

3. Sektörel Bilgiler

Operasyonel Kiralama Sektörü

Operasyonel Kara Araçları Kiralama Sektörü

Türkiye'de operasyonel kiralama faaliyetleri 30 yıldan fazla bir geçmişe sahip olmasına rağmen, sektör yasal mevzuatta düzenleme yapmaya yetkili, denetim ve gözetim yapabilen herhangi bir otorite veya üst kurul benzeri bir yapıya bağlı değildir.

Şirket'in işbu rapor tarihi itibarıyla kendi sektöründe herhangi bir derneğe üyeliği bulunmamaktadır.

Sektörün büyük oyuncularının daha çok banka/finans kuruluşu iştirakleri ve yabancı filo kiralama şirketleri olduğu görülmektedir.

Sektörün bağlı olduğu bir regülatör, üst kurul, denetim ve gözetime yetkili özel bir otorite bulunmadığı için, sektörel verilerin tümüyle toplanması, işlenmesi ve güvenilir şekilde yayınlanması ile ilgili de iyileştirmeler beklenmektedir.

Otomobil Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin verilerine göre Türkiye otomobil ve hafif ticari araç pazarı 31 Mart 2026 itibarıyla 265.398 adet olarak gerçekleşmiştir.

(Kaynak: https://www.odmd.org.tr/web_2837_1/neuralnetwork.aspx?type=26
www.odmd.org.tr/folders/2837/categorial1docs/6091/Makroekonomik%20Değerlendirme%20-%20Mart%202026.pdf)

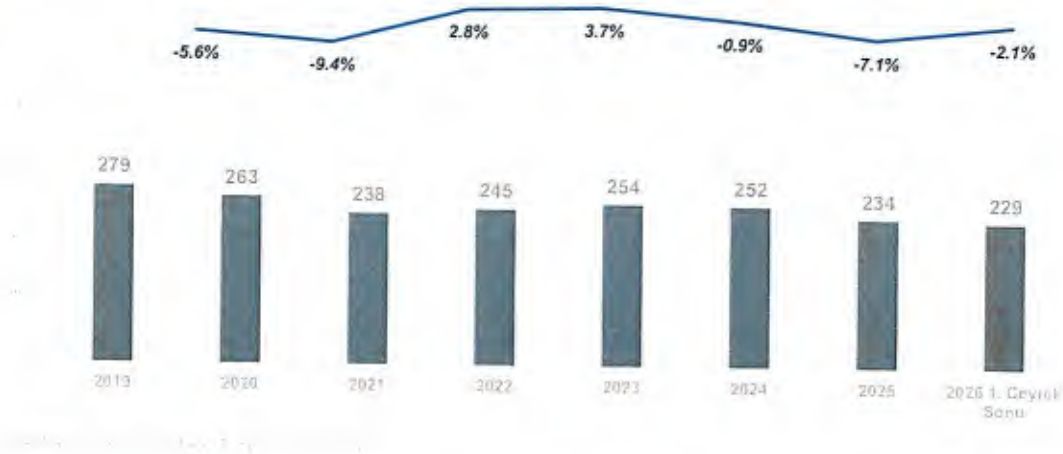
YIL	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Toplam
2010	20.095	31.172	51.769	54.946	59.377	60.896	61.345	61.764	63.814	73.404	73.962	148.369	760.913
2011	44.892	58.663	78.403	77.695	80.646	81.573	63.044	58.406	60.129	69.421	63.657	127.910	864.439
2012	29.545	41.324	64.884	62.949	70.863	71.067	62.304	58.148	69.629	59.938	71.710	115.400	777.761
2013	35.523	48.307	68.774	73.575	81.468	74.096	71.596	65.043	67.963	58.014	79.301	129.718	853.378
2014	32.670	35.021	47.581	53.305	58.121	60.163	59.907	60.199	66.531	66.573	80.621	146.989	767.681
2015	34.615	55.331	83.302	91.602	81.542	86.158	83.836	82.577	64.025	64.255	84.601	156.173	968.017
2016	32.713	52.825	82.948	84.887	93.904	91.540	58.533	71.556	67.593	83.000	122.309	141.912	983.720
2017	35.323	46.965	73.802	75.988	85.422	83.658	82.297	72.536	71.352	91.752	100.859	136.240	956.194
2018	35.076	47.009	76.345	71.126	72.755	51.037	52.734	34.346	23.028	21.571	58.204	77.706	620.937
2019	14.373	24.875	49.221	30.971	33.016	42.688	17.927	26.246	41.992	49.075	58.176	90.500	479.060
2020	27.273	47.122	50.008	26.457	32.235	70.973	87.401	61.533	90.619	94.733	80.141	104.293	772.788
2021	43.728	58.504	96.428	61.488	54.734	79.819	47.849	58.454	57.141	56.746	60.216	62.243	737.350
2022	38.131	49.652	64.267	60.035	65.167	80.652	52.206	48.336	62.084	65.222	82.311	115.220	783.283
2023	50.894	81.148	103.929	97.679	111.556	112.163	113.959	89.454	96.793	101.367	115.040	158.653	1.232.635
2024	79.701	105.990	109.828	75.919	100.305	106.238	94.037	90.134	87.740	97.274	121.094	170.249	1.238.509
2025	68.654	90.730	116.900	105.352	107.730	118.611	107.718	101.650	110.302	116.149	132.984	191.620	1.368.400
2026	75.362	88.039	101.997										265.398
10 Yıllık Ort.	42.587	60.482	82.368	68.990	75.682	83.738	71.466	65.425	70.864	77.689	93.133	124.864	917.288
%	61,2%	50,0%	41,9%	52,7%	42,3%	41,6%	50,7%	55,4%	55,7%	49,5%	42,8%	53,5%	

(Kaynak: https://www.odmd.org.tr/web_2837_1/neuralnetwork.aspx?type=26
www.odmd.org.tr/folders/2837/categorial1docs/6091/Makroekonomik%20Değerlendirme%20-%20Mart%202026.pdf)

2018 yılında, 1567 sayılı Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında Kanun kapsamında yapılan mevzuat değişikliği ile araç kiralama şirketlerine TL sözleşme yapılması yönünde zorunluluk getirilmiştir. Bu tarihe kadar sektörde ağırlıklı olarak yabancı para biriminde sözleşme yapılmakta ve aynı şekilde yabancı para birimi cinsinden kredi kullanılmakta iken bu değişiklik sonrası sektör TL sözleşme yapmaya ve TL kredi kullanmaya başlamıştır. 2018 yılında döviz kurlarında yaşanan hızlı yükselişin araç satın alma fiyatlarında yaratmış olduğu artışa ek olarak TL kredi faiz oranlarındaki yükseklik araç kiralama fiyatlarında yükselişe sebep olmuştur.

TOKKDER 2026 verilerine göre, araç kiralama sektöründe 2023 yıl sonu itibarıyla 254.000 adet olan araç parkı 2024 yıl sonu itibarıyla 252.000 adete, 2025 yıl sonu itibarıyla 234.000 adete ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 229.000 adete kadar gerilemiştir. 2023 yılı ile 31 Mart 2026 tarihi arasında sektör araç parkı sayısı %9,8 küçülmüştür. (Kaynak: https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

(000 ADET)



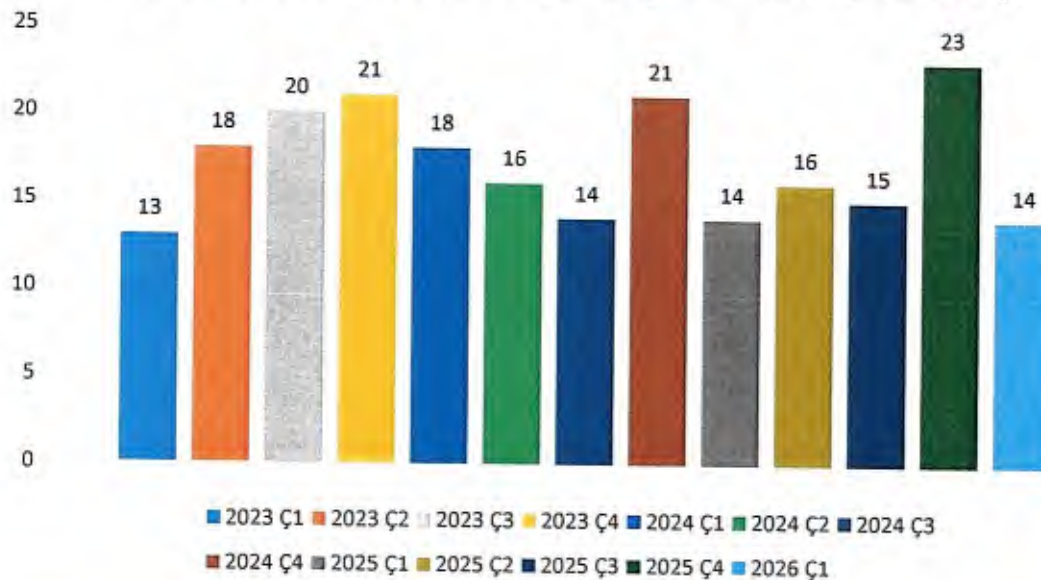
(Kaynak:

https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

Araç kiralama sektöründe 2023 yılında 72.000 bin adet araç alımı için 78,2 milyar TL, 2024 yılında 69.000 adet araç alımı için 95,8 milyar TL, 2025 yılında 67.700 adet araç alımı için 121 milyar TL ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 13.700 adet araç alımı için 27,9 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. (Kaynak: <https://www.ovder.com.tr>)

(Kaynak: https://www.oydtr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKlP7Aivmf64.pdf)

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Araç Alım Adedi (000 Adet)



(Kaynak:

Kaynak: https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKlP7Aivmf64.pdf

Year	Number of Employees
2019	5,5
2020	12,7
2021	17,2
2022	36,9
2023	78,2
2024	95,8
2025	121
2026	27,9

Sektörde, 2023 yılında 66.000 adet, 2024 yılında 83.000 adet, 2025 yılında 77.700 ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 17.500 adet araç satışı gerçekleştirilmiştir. (Kaynak: https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmtOUlxvYLkZQeSzBywKlP7Aivmf64.pdf)

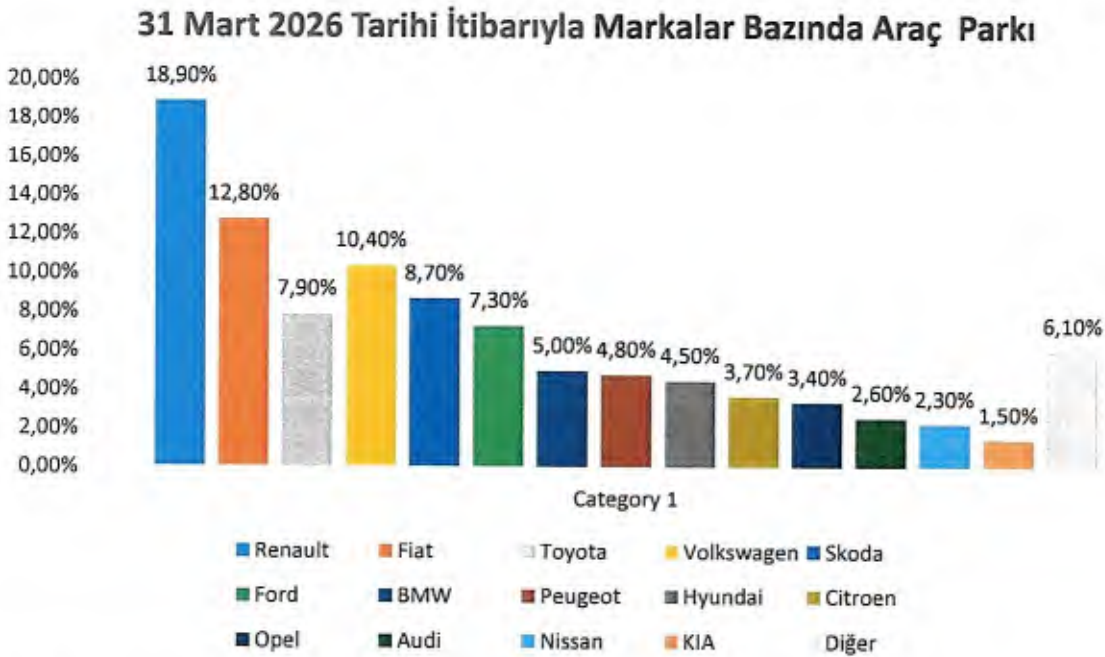
Period	Number of Employees
2023 Ç1	19
2023 Ç2	12
2023 Ç3	14
2023 Ç4	21
2024 Ç1	21
2024 Ç2	18
2024 Ç3	21
2024 Ç4	23
2025 Ç1	24
2025 Ç2	19
2025 Ç3	16
2025 Ç4	19
2026 Ç1	18

NAKIF YATIRIM MENKUL DGER TER A.S
Akte Mkt. Emlaklı Martin Cad. Park Myta Sitesi
Etila Blok No:18 Esiktaş 34065 İSTANBUL
Tet:0(0)2) 352 5577 Fax: 0(0)21) 755 9630
www.yatirim.com.tr
İstanbul Tareel Sicil No: 27219
Sodazic Kurumları V.D. 22.008 8/55
Marsis No: 043290.0915.000001

Araç kiralama sektöründe, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla araç parkı 10 binden büyük on beş şirket yer almaktadır. Tüm sektörün tahmini araç parkı 229.000 adet olup 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 13.600 adet araç satın alınmış ve buna karşılık 17.500 adet araç satılmıştır. Sektörün tahmini müşteri adedi ise 26.700'dür. Tüm sektör, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla devlete KDV, MTV ve ÖTV toplamı olarak 14,4 milyar TL kaynak sağlamıştır. Tüm sektörün tahmini aktif büyüklüğü 364,2 milyar TL seviyesindedir. Müşterilerin yaklaşık % 67'si 30 ay ve üzeri kiralama sürelerini tercih etmektedir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 16.614 adetlik araç parkı ile Intercity tahmini olarak pazarda %7'lik bir pazar payına sahiptir. Şirket, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla tüm sektörde satın alınan araçların tahmini olarak %4'i kadar araç satın almış, yine aynı dönemde tüm sektörde satılan araçların tahmini olarak %8'i kadar araç satmıştır. (Kaynak: https://tokkder.org/wp-content/uploads/2024/10/TOKKDER-Kiralama-Sektor-Raporu-Sunumu_2025-4.Ceyrek_v1.0.pdf)

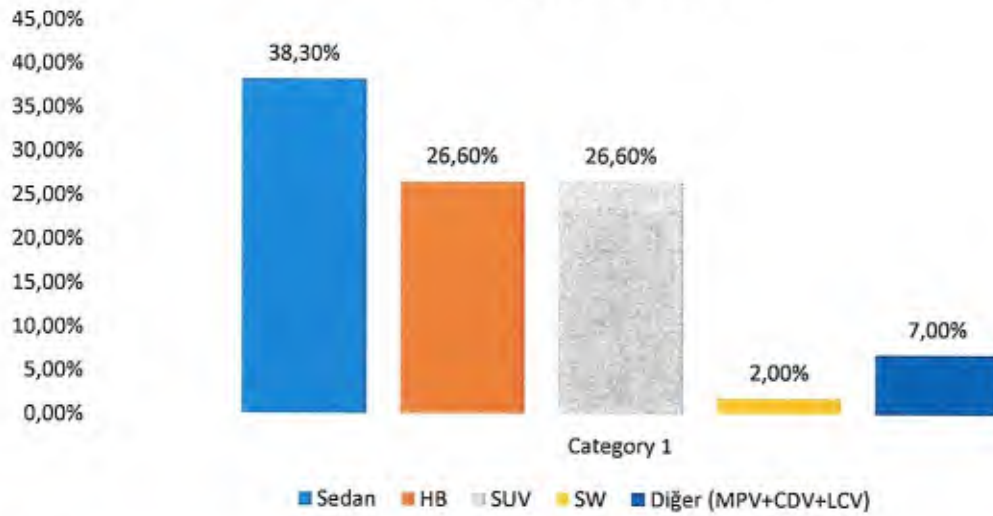
Markalar Bazında Araç Parkı

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla sektördeki araçların markalar bazında dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.



Araç Segmentleri

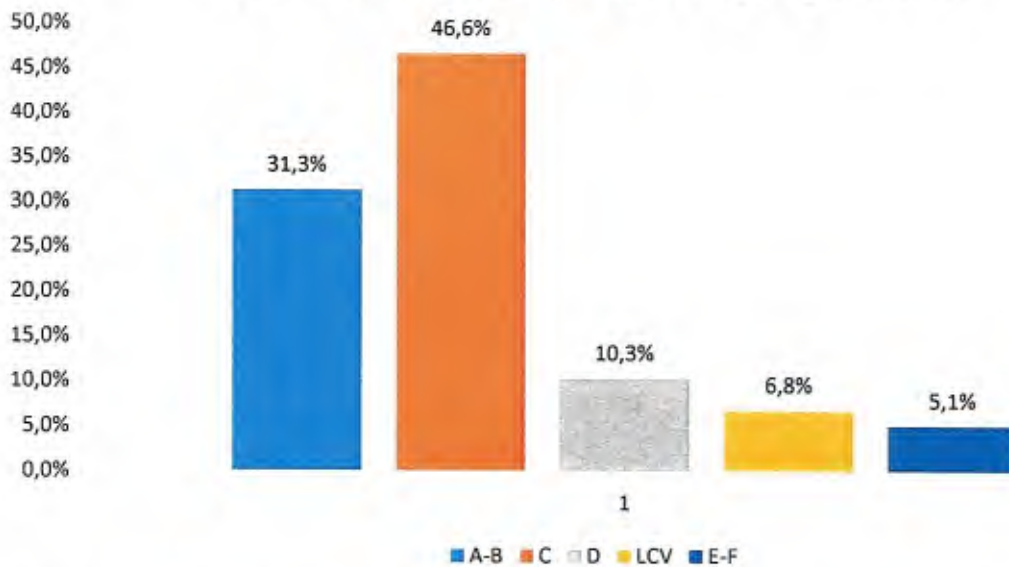
31 Mart 2026 tarihi itibarıyla sektördeki araçların segment bazında dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir



(Kaynak:

(Kaynak: https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKlP7Aivmf64.pdf)

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Araç Segmentleri

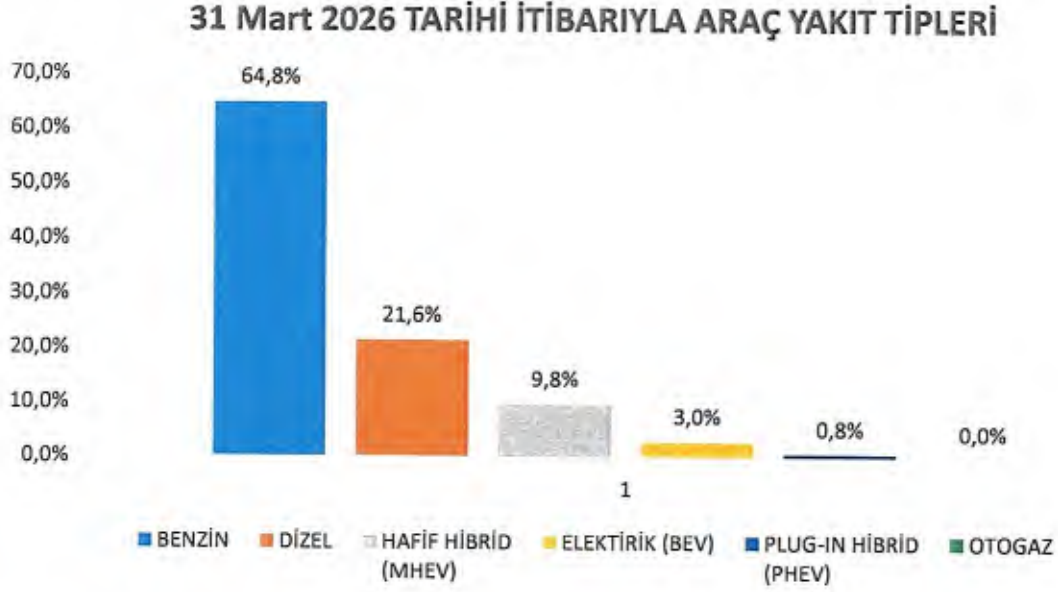


(Kaynak: <https://www.oyder->

(Kaynak: https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlcVYLkZOeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

Araç Yakıt Tipleri

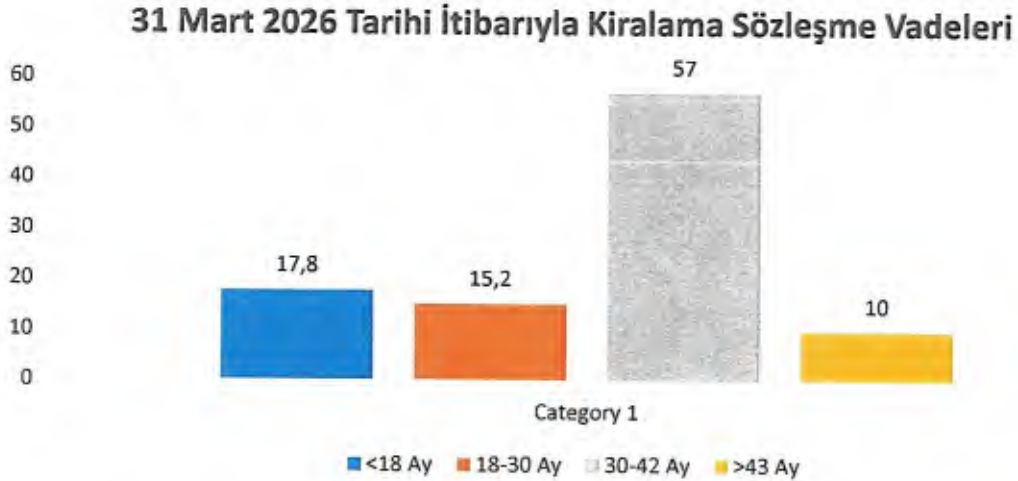
31 Mart 2026 tarihi itibarıyla sektördeki araçların yakıt tiplerine göre dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.



(Kaynak: https://www.oydertr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

Kiralama Sözleşme Vadeleri

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla sektördeki araçların sözleşme vadelerine göre dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.



(Kaynak: https://www.oydertr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

Operasyonel kiralama sektörünü genel olarak etkileyen mevzuat değişikliklerinin başlıcaları, araçlar üzerinde uygulanan ÖTV ve MTV oranları ve matrah kalemlerinde yapılan değişiklikler ile kambiyo mevzuatında yapılan dövizle ödemelerin kısıtlanmasına ilişkin düzenlenmelerdir. Bu değişiklikler direkt olarak sıfır km araç satış fiyatları ile kiralama bedellerini etkilemektedir.

Sektör özelinde 7194 sayılı Dijital Hizmet Vergisi ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un 13. maddesi ile GVK'nın 40. maddesinde yapılan değişikliklerle şirketlerin satın aldığı ve kiraladığı araçlara ilişkin yeni bazı vergisel düzenlemeler yapılmıştır. Konuya ilişkin ayrıntılı açıklamalara ise 311 Seri No.lu Gelir Vergisi Genel Tebliği'nde yer verilmiştir. Bu düzenleme ile işlerinde kullanmak üzere araç kiralayan şirketlere, kira bedelinin Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından belirlenen tutara kadar olan kısmının gider yazılmasına izin verilmiştir. Ayrıca, faaliyet konusu araç kiralama olmayan şirketlerin araç satın aldıklarında gider yazabilecekleri KDV ve ÖTV tutarlarını ve buna ek olarak bu araçlar üzerinden ayrılacak amortisman giderlerine ilişkin üst sınır getirilmiştir. Yukarıda belirtilen kalemlere ilişkin 2020 yılında 311 Seri No.lu Gelir Vergisi Genel Tebliği ile belirlenen üst sınır her yıl tespit edilen yeniden değerlendirme oranında artırılması suretiyle yeniden belirlenmektedir.

Faaliyetleri kısmen veya tamamen binek otomobillerinin kiralanması veya çeşitli şekillerde işletilmesi olan şirketler, 2026 yılı içerisinde 332 Seri No.lu Gelir Vergisi Genel Tebliği ile araç kira bedellerinin 46.000 TL'ye kadar olan kısmı gider yazabilmektedir. Söz konusu tebliğ ile ayrıca bu şirketlerin satın aldığı araçlarda gider yazabileceği KDV ve ÖTV toplamı 1.200.000 TL ile, amortisman gideri yazabileceği tutar da (KDV ve ÖTV hariç) 1.380.000 TL ile sınırlandırılmıştır. Ayrıca, söz konusu şirketler araçlarını ister kiralamalar isterse satın alsınlar, bu araçlar için yaptıkları genel giderlerin %70'ini gider yazabileceklerdir.

Bir şirket ihtiyaç duyduğu aracı kiralamak yerine satın almak istediğinde, yukarıda detayları paylaşılan yeni yasal düzenleme sebebiyle farklı gider kısıtlamalarıyla karşı karşıya kalmaktadır. Aracın KDV ve ÖTV'sinin tamamının gider yazılamaması, MTV'nin gider yazılamaması, kasko/trafik/bakım-onarım ve sair giderlerin sadece %70'inin gider yazılabilmesi gibi kısıtlamalar kurumlar vergisi açısından dezavantaj oluşturmaktadır. KDV Kanunu'nun 30/b maddesi gereğince ise, faaliyetleri kısmen veya tamamen binek otomobillerinin kiralanması veya çeşitli şekillerde işletilmesi olmayan şirketler satın aldıkları binek araçların KDV'sini indirim konusu yapamamaktadırlar.

İkinci El Araç Satış Sektörü

TÜİK verilerine göre, 2022 yılında 9.563.925 adet olan Türkiye ikinci el araçları toplam pazarı 2023 yılında %10,3 artarak 10.551.762 adet olarak gerçekleşmiştir.

(Kaynak:

<https://www.odmd.org.tr/folders/2837/categorial1docs/4614/Makroekonomik%20De%49ferlendirme%20Ocak%202024.pdf>)

2. El Araç Tipi	2022	Pay (%)	2023	Pay (%)	Değişim (%)
Otomobil	6.396.191	75,8	6.964.700	76,5	8,9
Kamyonet	1.564.826	18,5	1.675.804	18,4	7,1
Kamyon	226.382	2,7	214.878	2,0	(19,3)
Minibüs	181.493	2,2	182.789	2,4	18,4
Otobüs	51.068	0,6	49.273	0,5	(3,5)
Özel Amaçlı	17.277	0,2	19.220	0,2	11,2
Toplam	8.437.237	100	9.106.664	100	7,9
Motosiklet	771.856	68,5	1.121.282	77,6	45,3
Traktör	354.832	31,5	323.816	22,4	(8,7)
Toplam	1.126.688	100	1.445.098	100	28,3
Genel Toplam	9.563.925		10.551.762		10,3

(Kaynak: <https://www.odmd.org.tr/folders/2837/categorial1docs/4614/Makroekonomik%20De%49ferlendirme%20Ocak%2024.pdf>)

INDICATA verilerine göre, Türkiye ikinci el çevrimiçi binek ve hafif ticari araç pazarında, 1 Ocak 2023 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasında ilana 4.151.644 adet ilan çıkmış, 1.881.097 adet aracın satışı gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 31 Aralık 2022'ye göre satılan araç adedinde %4 ve ilana çıkan araç adedinde ise %5 artış gerçekleşmiştir. 2023 yılında araç kiralama sektöründe 66.000

adet araç satılarak toplam ikinci el pazarının %3,5'i kadar bir hacim gerçekleşmiştir. (Kaynak: INDICATA Aralık 2023 Türkiye Otomotiv 2. El Online Pazar Analiz Raporu)

1 Ocak 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasında sıfır km araçların bulunabilirliğinin düşük ve enflasyonun etkisi ile fiyatların artma eğiliminde olması, son kullanıcıların özellikle 2023 yılının başlarından itibaren gerek sıfır km araçları gerekse ikinci el araçlara ihtiyaçtan çok bir yatırım aracı olarak görmesine sebep olmuştur. Bu durum sıfır km araçlara ve ikinci el araçlara olan talebin artmasına ve fiyatların yükselmesine neden olmuştur.

TÜİK verilerine göre, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 10.551.762 adet olan Türkiye ikinci el araçları toplam pazarı 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %1,3 artarak 10.689.113 adet olarak gerçekleşmiştir. (Kaynak: <https://www.odmd.org.tr/folders/2837/categorialdocs/5831/Makroekonomik%20Değerlendirme%20Ocak%202025.pdf>)

2. El Araç Tipi	31 Aralık 2023	Pay (%)	31 Aralık 2024	Pay (%)	Değişim (%)
Otomobil	6.964.700	76,5	7.103.550	77,2	2,0
Kamyonet	1.675.804	18,4	1.620.978	17,6	(3,3)
Kamyon	214.878	2,4	219.840	2,0	(13,8)
Minibüs	182.789	2,0	185.224	2,4	20,3
Otobüs	49.273	0,5	53.646	0,6	8,9
Özel Amaçlı	19.220	0,2	19.782	0,2	2,9
Toplam	9.106.664	100	9.203.020	100	1,1
Motosiklet	1.121.282	77,6	1.158.947	78,0	3,4
Traktör	323.816	22,40	327.146	22,0	1,0
Toplam	1.445.098	100	1.486.093	100	2,8
Genel Toplam	10.551.762		10.689.113		1,3

(Kaynak: <https://www.odmd.org.tr/folders/2837/categorialdocs/5831/Makroekonomik%20Değerlendirme%20Ocak%202025.pdf>)

TÜİK verilerine göre, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 9.203.020 adet olan Türkiye ikinci el araçları toplam pazarı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %5,5 artarak 9.711.511 adet olarak gerçekleşmiştir.

(Kaynak: <https://www.odmd.org.tr/folders/2837/categorialdocs/6027/Makroekonomik%20Değerlendirme%20-%20Aralık%202025.pdf>)

2. El Araç Tipi	31 Aralık 2024	Pay (%)	31 Aralık 2025	Pay (%)	Değişim (%)
Otomobil	7.103.550	77,2	7.572.528	78,0	6,6
Kamyonet	1.620.978	17,6	1.658.479	17,1	2,3
Kamyon	219.840	2,4	212.133	2,0	(12,6)
Minibüs	185.224	2,0	192.064	2,2	14,5
Otobüs	53.646	0,6	53.382	0,5	(0,5)
Özel Amaçlı	19.782	0,2	22.925	0,2	15,9
Toplam	9.203.020	100	9.711.511	100	5,5
Motosiklet	1.158.947	78,0	1.160.077	77,2	(0,1)
Traktör	327.146	22,0	341.817	22,8	4,5
Toplam	1.486.093	100	1.501.894	100	1,1
Genel Toplam	10.689.113		11.213.405		4,9

(Kaynak: <https://www.odmd.org.tr/folders/2837/categorialdocs/6027/Makroekonomik%20Değerlendirme%20-%20Aralık%202025.pdf>)

TÜİK verilerine göre, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 2.107.902 adet olan Türkiye ikinci el araçları toplam pazarı 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla %5,7 azalarak 2.227.443 adet olarak gerçekleşmiştir.

2. El Araç Tipi	31 Mart 2025	Pay (%)	31 Mart 2026	Pay (%)	Değişim (%)
Otomobil	1.627.400	77,2	1.736.089	77,9	6,7

Kamyonet	367.973	17,5	383.000	17,2	4,1
Kamyon	50.780	2,4	48.689	1,9	-18,0
Minibüs	43.314	2,1	41.640	2,2	12,4
Otobüs	13.613	0,6	12.472	0,6	-8,4
Özel Amaçlı	4.822	0,2	5.553	0,2	15,2
Toplam	2.107.902	100	2.227.443	100	5,7
Motosiklet	211.360	73,3	206.044	74,2	-2,5
Traktör	77.178	26,7	71.766	25,8	-7,0
Toplam	288.538	100	277.810	100	-3,7
Genel Toplam	2.396.440		2.505.253		4,5

(Kaynak: https://www.odmd.org.tr/web_2837_1/neuralnetwork.aspx?type=26
www.odmd.org.tr/folders/2837/categorical1docs/6091/Makroekonomik%20Değerlendirme%20-%20Mart%202026.pdf)

31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2026 tarihleri arasında araç kiralama sektöründe satılan araçların, ikinci el pazarında satılan araçlara oranı %1 ile %4 aralığında olduğu görülmektedir. Otomotiv sektörünün büyüklüğü göz önüne alındığında araç kiralama sektörünün ikinci el araç sektöründeki payının düşük olduğu görülmektedir.

Süperyat Kiralama Sektörü

COVID-19 pandemisi sonrasında; seyahat kısıtlamalarının kaldırılması, ertelenen tatil planlarının gerçekleştirilmek istenmesi ancak bununla birlikte sağlık endişeleri nedeniyle kalabalık mekanlardan kaçınmaya devam eden insanların bu arzularını başka kişilerin olmadığı yat kiralamaları ile gerçekleştirmek istemesi sebebiyle 2022 yılında charter (kiralama) taleplerinde ciddi artış görülmüştür. Dünyanın önde gelen broker şirketlerinden Camper & Nicholson's International charterda (kiralama) rekor yıl olarak raporlamış, başka bir şirket olan Fraser Worldwide S.A.M. de bir önceki yıla kıyasla %20 artış bildirmiştir 2023 yılında bu taleplerde azalma ve dengelenme meydana geldiği görülmektedir (Kaynak: SuperYacht Times-The State of Yachting 2023 Raporu, <https://www.superyachttimes.com/market-reports/the-state-of-yachting-2023>).

COVID-19 sonrası ilk kez charter (kiralama) ile tatile başlayan müşterilerin çoğu teknoloji şirketleri sebebiyle servet sahibi olmuş yeni jenerasyon müşterilerdir. Tekrarlayan milyarder müşteriler de mevcuttur. Bu kişiler charter (kiralama) için haftada 1.000.000 Avro veya daha fazla kira parası ödeyerek süperyat kiralamaktadırlar. COVID-19 sırasında süperyat sahibi olmuş kişilerin bazılarının da charter (kiralama) sektörüne girmeleri sebebiyle charter alanında rekabet de artmıştır (Kaynak: SuperYacht Times-The State of Yachting 2023 Raporu, <https://www.superyachttimes.com/market-reports/the-state-of-yachting-2023>). Sektördeki bu trendlere uygun olarak Victorious, ilk sezonu olan 2022 yılında toplam 50 gün, ikinci sezonu olan 2023 yılında toplam 40 gün, üçüncü sezonu olan 2024 yılında toplam 53, dördüncü sezonu olan 2025 yılında ise toplam 39 gün kiralama gerçekleştirmiştir. Akdeniz için kiralama sezonu Haziran ayında başlamaktadır. Karayip ve Bahamalar'da kiralamalar ise Aralık sonu itibarıyla bitmektedir.

4. Finansal Veriler

Şirket'in, özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025, 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Mart 2025 tarihli finansal tablolar, finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları olan Ak Yatçılık ve September'in finansal tablolarını da kapsayacak şekilde, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolar ise Şirket'in bağlı ortaklığı olan September'in finansal tablolarını da kapsayacak şekilde konsolide olarak sunulmuştur. Şirket yönetim kurulunun 21 Kasım 2025 tarih ve 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Şirket, sermayesinin tamamına sahip olduğu iştiraki olan Ak Yatçılık ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş, birleşme işlemi 1 Aralık 2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir. Bu kapsamda 31 Aralık 2025'ten başlamak üzere, finansal tablolarda konsolide edilen bağlı ortaklıklar

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.920.792.286	9.479.362.398	8.650.254.520	7.223.369.915
Kısa Vadeli Borçlanmalar	156.516.891	129.631.213	77.028.000	70.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6.606.763.891	5.516.281.382	6.037.860.169	5.620.537.511
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.441.528.337	471.448.936	90.193.659	42.087.832
Ticari Borçlar	294.756.797	3.153.191.111	1.312.552.308	285.773.499
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.010.085	18.399.837	20.617.288	23.080.998
Diğer Borçlar	61.809.795	30.948.568	324.240.829	488.649.197
Ertelenmiş Gelirler	324.605.049	139.773.238	767.564.369	669.007.183
Kısa Vadeli Karşılıklar	19.645.297	13.193.628	17.104.296	21.450.948
Dönem Kâr Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.156.144	6.494.485	3.093.602	2.782.747
Türev araçlar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.418.109.440	11.397.085.479	11.513.006.068	10.838.993.268
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.322.668.534	6.186.999.193	7.347.009.466	6.574.836.911
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	981.009.629	127.648.753	92.768.316	86.339.319
Ertelenmiş Gelirler	2.233.091	708.329	418.754	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.348.868	19.610.088	19.756.375	15.011.796
Diğer Borçlar	-	-	-	18.444
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.094.849.318	5.062.119.116	4.053.053.157	4.162.786.798
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	21.338.901.726	20.876.447.877	20.163.260.588	18.062.363.183
ÖZKAYNAKLAR	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Ödenmiş Sermaye	95.731.017	700.000.000	700.000.000	700.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	676.785.132	1.130.359.582	1.130.359.582	1.130.359.582
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.973.473.593	3.970.212.726	3.968.249.580	3.971.962.285
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	-	-	-	-
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	(3.663.352)	(6.924.219)	(8.887.365)	(5.174.660)
-Yabancı Para Çevrim Farkları	3.977.136.945	3.977.136.945	3.977.136.945	3.977.136.945
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.299.817.025	378.389.734	884.165.641	492.158.771

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
-Yabancı Para Çevrim Farkları	(496.059.015)	(1.417.486.306)	(911.710.399)	(1.303.717.269)
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	1.795.876.040	1.795.876.040	1.795.876.040	1.795.876.040
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmeleri	44.104.721	44.104.721	44.104.721	44.104.721
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23.721	23.721	23.721	23.721
Geçmiş Yıllar Kârları/(Zararları)	14.412.696.808	17.862.869.408	15.499.237.788	13.321.614.297
Net Dönem Kârı/(Zararı)	4.508.016.033	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	81.589.060
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
TOPLAM KAYNAKLAR	46.349.549.776	42.598.776.149	40.211.778.130	37.804.175.620

Kaynak:Bağımsız Denetim Raporu

VARLIKLAR

Intercity Grubu'nun varlıkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 46.349.549.776 TL, 42.598.776.149 TL, 40.211.778.130 TL ve 37.804.175.620 TL tutarındadır. Varlıklarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %8'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %6'lık azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Aralık 2026'da %6'lık azalış gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla toplam varlıkların %9'unu, %8'ini, %13'ünü ve %12'sini oluşturmaktadır. Duran varlıklar 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla toplam varlıkların %91'ini, %92'sini, %87'sini ve %88'ini oluşturmaktadır.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Dönen Varlıklar	4.079.109.887	3.212.242.106	5.307.255.825	4.407.856.828
<i>Dönen Varlıkların Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı (%)</i>	9%	8%	13%	12%
Duran Varlıklar	42.270.439.889	39.386.534.043	34.904.522.305	33.396.318.792
<i>Duran Varlıkların Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı (%)</i>	91%	92%	87%	88%
Toplam Varlıklar	46.349.549.776	42.598.776.149	40.211.778.130	37.804.175.620

Dönen Varlıklar

Intercity Grubu'nun dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, diğer dönen varlıklar ve türev araçlar kalemlerinden oluşmaktadır. Dönen varlıklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 4.079.109.887 TL, 3.212.242.106 TL, 5.307.255.825 TL ve 4.407.856.828 TL tutarındadır. Dönen varlıklarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %21'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %65'lik artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %17'lik azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolardaki azalış nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve stoklar kalemlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolardaki %65'lik artış nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve peşin ödenmiş giderler kalemlerindeki artıştan

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler, peşin ödenmiş sigorta giderleri, OGS dolum giderleri, peşin ödenmiş MTV kalemlerinden oluşmaktadır. Peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 182.234.382 TL, 183.708.096 TL, 202.225.631 TL ve 269.206.876 TL tutarındadır. 31 Aralık 2023'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Aralık 2024'te sona eren finansal dönemdeki %1'lik artış peşin OGS dolum giderlerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Aralık 2025'te sona eren finansal dönemdeki %10'luk artış peşin ödenmiş sigorta giderlerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %33'lük artış peşin ödenmiş sigorta giderleri, OGS dolum giderleri ve motorlu taşıtlar vergisinden kaynaklanmaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Peşin Ödenmiş Sigorta Giderleri	161.683.123	151.148.041	170.562.095	209.063.863
OGS Dolum Giderleri	20.551.259	32.560.055	31.663.536	47.932.152
Peşin ödenmiş motorlu taşıtlar vergisi	-	-	-	12.210.861
Toplam Peşin Ödenmiş Giderler	182.234.382	183.708.096	202.225.631	269.206.876

Duran Varlıklar

Intercity Grubu'nun duran varlıkları, operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlık kalemlerinden oluşmaktadır. Duran varlıklar 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 42.270.439.889 TL, 39.386.534.043 TL, 34.904.522.305 TL ve 33.396.318.792 TL tutarındadır. Duran varlıklarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %7'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %11'lik ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %4'lük azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 ile 31 Mart 2026 tarihleri arasında sona eren finansal dönemlerde duran varlıklarda görülen azalışlar, operasyonel kara ve deniz araçlarının defter değerlerinde meydana gelen değişimlerden kaynaklanmaktadır (operasyonel kara araçları finansal tabloda enflasyona göre endekslenmiş defter değeri üzerinden, deniz araçları da gerçeğe uygun değerinden izlenmektedir).

Duran Varlıklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Toplam Duran Varlıklar	42.270.439.889	39.386.534.043	34.904.522.305	33.396.318.792

Operasyonel Kiralamada Kullanılan Kara Araçları

Operasyonel kiralamada kullanılan kara araçları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 1 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 35.477.623.946 TL, 33.639.689.619 TL, 29.238.367.036 TL ve 28.159.577.936 TL tutarındadır. Bağımsız denetçi raporunda, Grup'un operasyonel kiralamaya konu kara araçlarının kalıntı değerlerinin belirlenmesi 'Kilit Denetim Konusu' olarak değerlendirilmiştir. Zira, söz konusu kalıntı değerler yönetim tahmin ve yargılarına dayanmakta ve 31 Mart 2026 itibarıyla operasyonel kiralamada kullanılan kara araçlarının tutarı 28.159.577.936 TL olup Grup'un toplam varlıklarının 74'ünü oluşturmaktadır. Operasyonel kiralamada kullanılan kara araçlarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %5'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %13'lük azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %4'lük azalış gerçekleşmiştir. Operasyonel kiralamada kullanılan kara araçları finansal tablolarda enflasyona göre endekslenmiş defter değeri üzerinden gösterilmektedir.

Kara Araçları (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kara Araçları - Defter Değeri	36.343.960.375	35.664.665.526	31.457.177.967	30.081.427.672
Kara Araçları - Birikmiş Amortisman	(866.336.429)	(2.024.975.907)	(2.218.810.931)	(1.921.849.736)

Kara Araçları (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kara Araçları Toplamı	35.477.623.946	33.639.689.619	29.238.367.036	28.159.577.936

Operasyonel Kiralamada Kullanılan Deniz Araçları

Operasyonel kiralamada kullanılan deniz aracının 31 Mart 2026 tarihli gerçeğe uygun TL defter değeri 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 6.547.829.120 TL (96.666.667 Avro), 5.012.588.380 TL (94.732.879 Avro), 4.980.114.393 TL (90.000.000 Avro) ve 4.583.646.000 TL (90.000.000 Avro) tutarındadır.

Deniz Araçları (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Deniz araçları - Defter Değeri	6.773.616.310	5.321.246.765	5.533.460.436	5.092.940.000
Deniz Araçları - Birikmiş Amortisman	(225.787.190)	(308.658.385)	(553.346.043)	(509.294.000)
Deniz Araçları Toplamı	6.547.829.120	5.012.588.380	4.980.114.393	4.583.646.000

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar binalar, makine ve ekipmanlar, araçlar, mobilya ve demirbaşlar, özel maliyetler, tarımsal varlıklar ve lastiklerden oluşmaktadır. Maddi duran varlıklarda bulunan arsa ve araziler tarım amaçlı kullanılan varlıklar olup ilgili yıllarda finansal tablolarda gerçeğe uygun değerinden gösterilmektedir. Arsa ve araziler dışında kalan maddi duran varlık kalemleri enflasyona göre endekslenmiş defter değeri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 139.406.688 TL, 430.155.346 TL, 412.389.164 TL ve 394.873.080 TL tutarındadır. Maddi duran varlıklarda, 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024 sona eren finansal dönemde görülen %209'lük artış Şirket'in idari ve operasyonel faaliyetlerini yönetmek amacıyla satın almış olduğu yeni ofisinin bakiyesindeki artıştan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Aralık 2025'te %4'lük azalış ise lastikler ve demirbaşlar kalemlerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %4'lük azalış lastikler ve demirbaş kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Binalar	-	209.930.547	206.285.856	205.469.884
Makine ve Ekipmanlar	125.517	92.491	59.553	51.425
Araçlar	-	-	-	-
Mobilya ve Demirbaşlar	27.809.032	39.395.213	28.979.198	26.504.905
Özel Maliyetler	7.174.564	4.461.484	53.157.921	51.451.955
Tarımsal Varlıklar	-	-	-	-
Lastikler	104.297.575	176.275.611	123.906.636	111.394.911
Toplam Maddi Duran Varlıklar	139.406.688	430.155.346	412.389.164	394.873.080

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, Grup'un kullandığı yazılım programlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 2.249.134 TL, 2.226.383 TL, 1.503.000 TL ve 1.475.097 TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklarda, 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %1'lik azalış, 31 Aralık

2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %32'lik azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %2'lik azalış gerçekleşmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.249.134	2.226.383	1.503.000	1.475.097

KAYNAKLAR

Intercity Grubu'nun kaynakları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 46.349.549.776 TL, 42.598.776.149 TL, 40.211.778.130 TL ve 37.804.175.620 TL tutarındadır. Kaynaklarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %8'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %6'lık azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %6'lık azalış gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla toplam kaynakların %19'unu, %22'sini, %22'sini ve %19'unu oluşturmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla toplam kaynakların %27'sini, %27'sini, %29'unu ve %29'unu oluşturmaktadır. Özkaynaklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla toplam varlıkların %54'ünü, %51'ini, %50'sini ve %52'sini oluşturmaktadır.

KAYNAKLAR (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.920.792.286	9.479.362.398	8.650.254.520	7.223.369.915
Kısa Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	19%	22%	22%	19%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.418.109.440	11.397.085.479	11.513.006.068	10.838.993.268
Uzun Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	27%	27%	29%	29%
Özkaynaklar	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Özkaynakların Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	54%	51%	50%	52%
Toplam Kaynaklar	46.349.549.776	42.598.776.149	40.211.778.130	37.804.175.620

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Intercity Grubu'nun kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ertelenmiş gelir, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 8.920.792.286 TL, 9.479.362.398 TL, 8.650.254.520 TL ve 7.223.369.915 TL tutarındadır. Kısa vadeli yükümlülüklerde 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %6'lık artış ve 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %9'luk azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %16'lık azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolardaki artış ise ticari borçlardaki artıştan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Aralık 2025'te sona eren finansal dönemdeki azalış ise ticari borçlardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %16'lık azalış ticari borçlardan kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.920.792.286	9.479.362.398	8.650.254.520	7.223.369.915

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Intercity Grubu'nun uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş gelirler, diğer uzun vadeli yükümlülükler ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler 31

Uzun Vadeli Yükümlülükler (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.418.109.440	11.397.085.479	11.513.006.068	10.838.993.268

Kısa ve Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kısa Vadeli Borçlanmalar	156.516.891	129.631.213	77.028.000	70.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6.606.763.891	5.516.281.382	6.037.860.169	5.620.537.511
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.322.668.534	6.186.999.193	7.347.009.466	6.574.836.911
Toplam Kısa ve Uzun Vadeli Borçlar	13.085.949.316	11.832.911.788	13.461.897.635	12.265.374.422

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (Finansal Kiralama Borçları) (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	1.438.162.475	467.607.678	82.080.413	33.264.731

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (Finansal Kiralama Borçları) (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	963.969.427	107.638.282	-	-
Toplam Finansal Kiralama Yükümlülükleri	2.402.131.902	575.245.960	82.080.413	33.264.731

-Operasyonel Kiralama Borçları

Kısa ve uzun vadeli operasyonel kiralama borçları, Grup'un TFRS 16 kapsamında kiracı konumunda olduğu operasyonel kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Kısa ve uzun vadeli operasyonel kiralama borçları toplamı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 20.406.064 TL, 23.851.729 TL, 100.881.562 TL ve 95.162.420 TL tutarındadır. Kısa ve uzun operasyonel kiralama borçlarında 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %17'lik artış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %323'lük artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da sona eren dönemde %6'lık azalış gerçekleşmiştir.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (Operasyonel Kiralama Borçları) (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kısa Vadeli Operasyonel Kiralama Borçları	3.365.862	3.841.258	8.113.246	8.823.101
Uzun Vadeli Operasyonel Kiralama Borçları	17.040.202	20.010.471	92.768.316	86.339.319
Toplam Finansal Kiralama Yükümlülükleri	20.406.064	23.851.729	100.881.562	95.162.420

Ticari Borçlar

Ticari borçlar, Grup'un operasyonel kara araçlarının satın alınması, bakım, onarım, sigorta, yönetim ve pazarlama gibi gider kalemlerine ilişkin mal ve hizmet alımlarının yapıldığı tedarikçilere olan borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçlar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 294.756.797 TL, 3.153.191.111 TL, 1.312.552.308 TL ve 285.773.499 TL tutarındadır. Ticari borçlarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %970'lik artış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %58'lik azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'te %78'lik azalış gerçekleşmiştir. Ticari borçların bakiyesi ağırlıklı olarak araç satın alım bakiyelerinden oluşmaktadır. Grup, araç tedarikçileri ile peşin çalışırken diğer tedarikçiler ile ortalama 30 gün vade ile çalışmaktadır. Ticari borçların bakiyesi dönem sonunda satın alınan araçların adetlerine göre artış ya da azalış yönünde değişebilmektedir. Bunun nedeni satın alınan araçların faturalama süreçleri genellikle ay sonlarında olurken kredilendirme süreçlerinin sonraki ayda gerçekleşebilmesidir. Bu durum ticari borçların bilanço içerisindeki ağırlığını ve önceki yıllara göre değişimini etkileyebilmektedir. İlişkili taraflara olan ticari borçlar, Aralık Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.'ye kasko ve trafik sigortası poliçe borçları, Haziran Araç Servis Ekspertiz Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye araç bakım onarım borçları ve Akyacht Yatçılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye deniz aracı bakım onarım borçlarından oluşmaktadır.

Ticari borçlar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	121.045.290	306.511.969	214.560.424	262.502.000
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	173.711.507	2.846.679.142	1.097.991.884	23.271.499
Toplam Ticari Borçlar	294.756.797	3.153.191.111	1.312.552.308	285.773.499

Özkaynaklar

Grup'un özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, kâr veya zararda sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler), kâr veya zararda sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler), ortak kontrole tâbi işletme birleşmeleri, kârdan ayrılış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kârları ve net dönem kârından oluşmaktadır. Özkaynaklar toplamı,

Özkaynaklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Özkaynaklar	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş konsolide gelir tablosu kalemleri aşağıda yer almaktadır.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

35

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	Değişim (%) (31 Aralık 2023 - 31 Aralık 2024)	31 Aralık 2025	Değişim (%) (31 Aralık 2024 - 31 Aralık 2025)	31 Mart 2025	31 Mart 2026	Değişim (%) (31 Mart 2025 - 31 Mart 2026)
Motorlu Araç Satışlarının Maliyeti	7.501.464.526	9.814.894.152	31	8.845.780.043	(10)	1.083.727.025	1.335.239.728	23
Amortisman Giderleri	1.050.854.374	3.294.531.091	214	3.710.663.240	13	688.071.032	492.447.791	(28)
Tamir, sigorta ve onarım giderleri	1.261.387.887	1.521.061.820	21	1.459.525.094	(4)	226.207.086	228.919.011	1
Motorlu taşıtlar vergisi	472.806.830	227.018.413	(52)	218.425.221	(4)	56.026.905	13.390.196	(76)
Stok değer düşüklüğü, net	(333.288)	33.562.647	10.170	18.610.308	(45)	17.330.924	(4.807.181)	(128)
Deniz araçları kiralama, tamir bakım ve onarım giderleri	79.656.387	57.391.614	(28)	64.932.972	13	-	-	-
Diğer giderler	158.470.665	73.813.579	(53)	84.286.788	14	66.458.977	26.767.333	(60)
Satışların Maliyeti Toplamı	10.524.307.381	15.022.273.316	43	14.402.223.666	(4)	2.137.821.949	2.091.956.878	(2)

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Grup'un brüt kârı 31 Aralık 2024'te %84'lük bir azalışla 881.192.061 TL'ye düşmüş, 31 Aralık 2025'te ise %9'luk artışla 959.659.057 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde brüt kâr marjı sırasıyla, %34, %6, %6, %19 ve %28 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılına kıyasla 2024 ve 2025 yıllarındaki amortisman giderlerindeki artış brüt kâr marjının düşmesine neden olmuştur. 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde ise 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme göre %59'luk artıştan kaynaklanmaktadır.

Bürüt Kar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	Değişim (%) (31 Aralık 2023 - 31 Aralık 2024)	31 Aralık 2025	Değişim (%) (31 Aralık 2024 - 31 Aralık 2025)	31 Mart 2025	31 Mart 2026	Değişim (%) (31 Mart 2025 - 31 Mart 2026)
Brüt Kâr	5.534.238.952	881.192.061	(84)	959.659.057	9	504.097.455	799.530.634	59
Brüt Kâr Marjı	34	6	(84)	6	-	19	28	47

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2024'te %11'lik bir azalışla 803.185.551 TL'ye düşmüş, 31 Aralık 2025'te %3'lük artışla 828.698.883 TL'ye ulaşmıştır. 31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %38'lik azalışla 167.017.833 TL'ye düşmüştür. Genel yönetim giderlerinin önemli bir kısmını personel ücret giderleri, acente hizmet giderleri, ofis giderleri ve danışmanlık giderlerinden oluşmaktadır. Etkin maliyet kontrolleri neticesinde, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren finansal dönemde genel yönetim giderlerinde %11 azalış 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde sadece %3'lük artış, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %38'lik azalış gerçekleşmiştir.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	Değişim (%) (31 Aralık 2023 - 31 Aralık 2024)	31 Aralık 2025	Değişim (%) (31 Aralık 2024 - 31 Aralık 2025)	31 Mart 2025	31 Mart 2026	Değişim (%) (31 Mart 2025 - 31 Mart 2026)
Personel Ücret Giderleri	344.236.096	339.843.610	(1)	399.809.150	18	110.311.307	92.400.722	(16)
Acente Hizmet Giderleri	270.650.108	249.885.772	(8)	272.533.504	9	108.337.244	37.347.959	(66)
Ofis Giderleri	88.726.818	54.052.060	(39)	38.218.084	(29)	10.070.136	10.679.185	6
Danışmanlık giderleri	75.665.016	70.600.286	(7)	69.836.863	(1)	16.046.523	11.082.462	(31)
Personel Yemek Giderleri	33.330.537	20.631.449	(38)	21.112.492	2	7.841.749	5.281.665	(33)
Elektrik, Isıtma ve Temizlik Giderleri	26.411.511	7.311.989	(72)	2.797.353	(62)	1.272.878	432.067	(66)
Şehir İçi Yol Giderleri	11.674.409	4.530.186	(61)	2.006.108	(56)	30.893	374.094	1.111
Haberleşme Giderleri	2.218.544	3.600.748	62	4.017.461	12	1.129.909	1.217.831	8
Kırtasiye giderleri	1.734.071	1.260.638	(27)	991.371	(21)	228.746	180.189	(21)
Diğer Giderler	44.855.482	51.468.813	15	17.376.497	(66)	13.628.221	8.021.659	(41)
Genel Yönetim Giderleri Toplamı	899.502.592	803.185.551	(11)	828.698.883	3	268.897.606	167.017.833	(38)

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Satış ve pazarlama giderleri, 31 Aralık 2024'te %288'lik bir artışla 43.521.164 TL'ye ulaşmış, 31 Aralık 2025'te %57'lik azalışla 18.623.577 TL'ye düşmüş ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %34'lük bir artışla 3.742.473 TL'ye ulaşmıştır. Pazarlama giderlerinin önemli bir kısmı reklam ve tanıtım giderlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 ve 31 Mart 2026 tarihleri arasında görülen artış ve azalışlar reklam ve tanıtım faaliyetlerinin dönemsel olarak değişiklik göstermesinden kaynaklanmaktadır.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	Değişim (%) (31 Aralık 2023 - 31 Aralık 2024)	31 Aralık 2025	Değişim (%) (31 Aralık 2024 - 31 Aralık 2025)	31 Mart 2025	31 Mart 2026	Değişim (%) (31 Mart 2025 - 31 Mart 2026)
Reklam ve Tanıtım Giderleri	10.858.775	40.966.426	277	18.063.113	(56)	2.791.655	3.452.006	24
Diğer Giderler	344.173	2.554.738	642	560.464	(78)	-	290.467	100
Pazarlama Giderleri Toplamı	11.202.948	43.521.164	288	18.623.577	(57)	2.791.655	3.742.473	34

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in finansal borçları incelendiğinde, toplam finansal borç tutarının 2023 yılında 15,5 milyar TL seviyesinde gerçekleştiği, 2024 yılında 12,4 milyar TL seviyesine gerilediği, 2025 yılında ise 13,5 milyar TL seviyesine yükseldiği görülmektedir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla toplam finansal borçlar 12,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Finansal borç yapısı ağırlıklı olarak uzun vadeli borçlanmalar ile uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. İncelenen dönemler boyunca kısa vadeli borçlanmaların toplam finansal borçlar içerisindeki payının sınırlı seviyelerde kaldığı görülmektedir. Bu durum, Şirket'in borçlanma yapısının ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli finansman kaynaklarına dayandığını göstermektedir.

Nakit ve nakit benzerleri incelendiğinde, 2023 yılında 2,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşen nakit varlıkların 2024 yılında 1,6 milyar TL seviyesine gerilediği, 2025 yılında ise 3,1 milyar TL seviyesine yükseldiği görülmektedir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri 2,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

