

25.06.2026

61/HA-1173

Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("Kurul") 24.06.2026 tarihinde onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 700.000.000 TL'den 832.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 132.000.000 TL nominal değerli 13.200.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Ali Vural AK'a ait toplam 30.000.000 TL nominal değerli 3.000.000.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

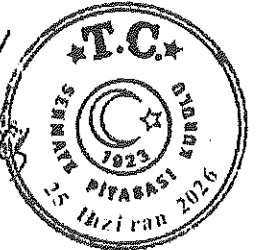
Bu İzahname, ortaklığımızın <http://www.intercityfilo.com> adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <http://www.akyatirim.com.tr> adresli internet sitesinde ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <http://www.vakifyatirim.com.tr> adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu İzahname, “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, ihracımın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

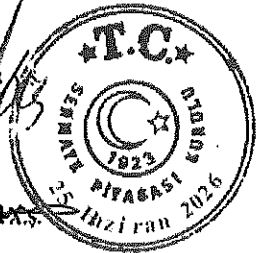
EKİMLİ TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

2

ALİ VURAL AK

ALİ VURAL AK



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4881-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

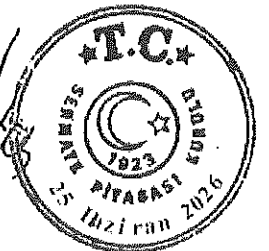
KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	10
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	11
2. ÖZET	14
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	41
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	42
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	48
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....	65
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	78
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	114
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	115
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	119
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	163
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	177
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	178
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	179
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	180
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	191
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	192
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	198
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	199
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	204
21. DİĞER BİLGİLER	214
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	224
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	227
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	231
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	238
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	293
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	296
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	299
29. SULANMA ETKİSİ	301
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	302
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	305
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	306

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

AKYAYIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f065
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	318
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	319
35. EKLER	320

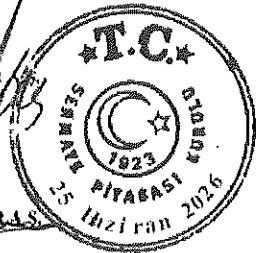
EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

2

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTIMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
4605 sayılı Kanun	4605 sayılı Motorlu Taşıtlar Vergisi Kanunu, Finansman Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu, Katma Değer Vergisi Kanunu ile 4306 ve 4481 Sayılı Kanunlarda Değişiklik Yapılması ve Kurumlar Vergisi Kanununa Bir Geçici Madde Eklenmesi Hakkında Kanun
4842 sayılı Kanun	4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
5479 sayılı Kanun	5479 sayılı Gelir Vergisi Kanunu, Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun, Özel Tüketim Vergisi Kanunu ve Vergi Usul Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
5510 sayılı Kanun	5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
7351 sayılı Kanun	7351 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
7456 sayılı Kanun	7456 sayılı 6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Ak Yatçılık	Ak Yatçılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ak Yatırım	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ATM	Otomatik vezne makinesi
Avro	Avrupa Birliği'nin kurumları tarafından kullanılan ve Almanya, Avusturya, Belçika, Estonya, Finlandiya, Fransa, Hırvatistan, Hollanda, İrlanda, İspanya, İtalya, Kıbrıs, Letonya, Litvanya, Lüksemburg, Malta, Portekiz, Slovakya, Slovenya ile Yunanistan'ın oluşturduğu euro bölgesinin resmî para birimi
A.Ş.	Anonim Şirketi

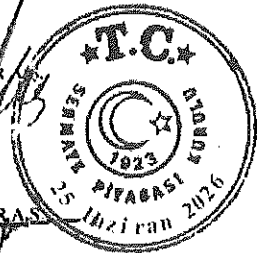
EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

3

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

KISALTMALAR	TANIMLAR
Bakanlık, Hazine ve Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
CICP	Sertifikalı iç kontrol profesyoneli
CRMA	Risk Yönetimi Güvencesi Sertifikasyonu
Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı	T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı
DEG	Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH
DRT Bağımsız Denetim	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
EFT	Elektronik fon transferi
Esas Sözleşme	Şirket'in esas sözleşmesi
Eylül Girişim	Eylül Girişim Gayrimenkul Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Eylül Tarım	Eylül Tarım Oto Kiralama ve Pazarlama A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
FVÖK	Faiz ve Vergi Öncesi Kazanç
FİYAŞ	Formula İstanbul Yatırım Anonim Şirketi
Fiyat Tespit Raporu	Vakıf Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu
FMO	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V.
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Ali Vural AK

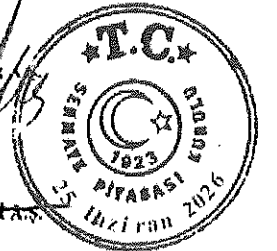
EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

4

YAKIYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



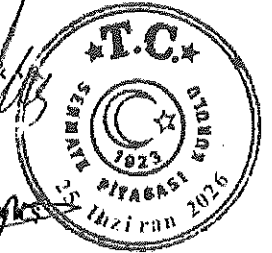
KISALTMALAR	TANIMLAR
Halka Arz Edilecek Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 700.000.000 TL'den 832.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 132.000.000 TL nominal değerli 13.200.000.000 adet B grubu pay ve Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Ali Vural AK'a ait toplam 30.000.000 TL nominal değerli 3.000.000.000 adet B Grubu pay
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi
Hakim Ortak	Ali Vural AK
IFC	International Finance Corporation
INDICATA	Autorola A/S ürünü olan ve https://www.indicata.com.tr/ adresinde yer alan ikinci el pazar analizi yazılımı
Intercity Grubu ve Grup	Intercity ve September
INTERCITY Yatırım	INTERCITY Yatırım Holding A.Ş.
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma değer vergisi
KDV Kanunu	3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Konsorsiyum Üyeleri	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ALİ VURAL AK

5

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



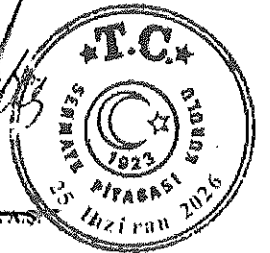
KISALTMALAR	TANIMLAR
Kurumsal Yönetim Tebliği	SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
MC	Mitsubishi Corporation
Mevcut Ortaklar	Rafan Holding, Ali Vural Ak ve INTERCITY Yatırım
Mevcut Paylar	Mevcut Ortaklar'dan Rafan Holding'e ait toplam 249.045.970,98 TL nominal değerli 24.904.597.098 adet B grubu pay, Ali Vural AK'a ait 245.853.721,68 TL nominal değerli 24.585.372.168 adet B grubu pay, INTERCITY Yatırım'a ait 161.000.000,18 TL nominal değerli 16.100.000.018 adet A grubu pay ve 44.100.307,16 TL nominal değerli 4.410.030.716 adet B grubu pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MTV	Motorlu taşıtlar vergisi
MUL	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Company Limited
Ocak Turizm ve Otomotiv	Ocak Turizm ve Otomotiv Dış Ticaret A.Ş.
OGS	Otomatik Geçiş Sistemi
ÖTV	Özel tüketim vergisi
Rafan Holding	Rafan Holding B.V.
Reanda Aren	Reanda Aren Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
September	September Yachting Limited
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMMM	Serbest muhasebeci mali müşavir
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SPV	Özel amaçlı şirket (<i>special purpose vehicle</i>)

OKAK TURİZM VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

6

OKAK TURİZM VE SANAYİ A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



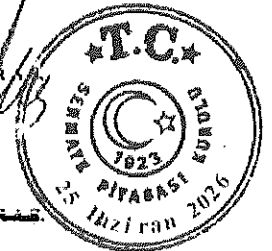
KISALTMALAR	TANIMLAR
Şirket, İhraççı, Intercity	Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCK	5237 sayılı Türk Ceza Kanunu
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TOKKDER	Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	Tüketici fiyat endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı	T.C. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı
UMS/UFRS	Uluslararası Muhasebe Standartları/Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
ÜFE	Üretici fiyat endeksi
Vakıf Yatırım	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4081-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
Veri Koruma Kanunu	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
VUK	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
Victorious	September'ın sahip olduğu, Cayman Adaları bayraklı, 85 metre boyunda, 2.291 gross ton ağırlığında bir süperyat
Yeni Paylar	Şirket'in ödenmiş sermayesinin 700.000.000 TL'den 832.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 132.000.000 TL nominal değerli 13.200.000.000 adet B grubu pay
Yüksek talepte bulunacak yatırımcılar	Asgari 25.001 lot başvuru yapmaları şartıyla; KKTC vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturan gerçek kişileri de kapsamak üzere yurt içi kurumsal yatırımcılar tanımı dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişiler (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.)

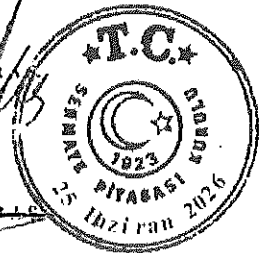
EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

8

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 18.06.2026 tarihli yazısında :

"(...) Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. fıkrasının (b) bendindeki dönem kârı şartı ile ilgili olarak aynı maddenin 3. fıkrası çerçevesinde, izahnamede açıklanan faaliyetleri, finansal yapısı ve halka arz gelirinin kullanım yerine ilişkin bilgiler dikkate alınarak, "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2.Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadelerinin yer alması hususlarının Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir.

ifadelerine yer verilmiştir.

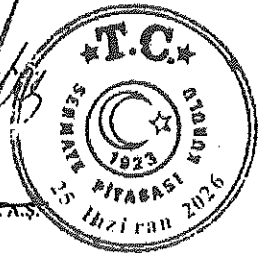
EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

9

AKYAKA İRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

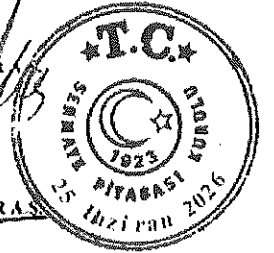
EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

10

SİGORTA VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahname'de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

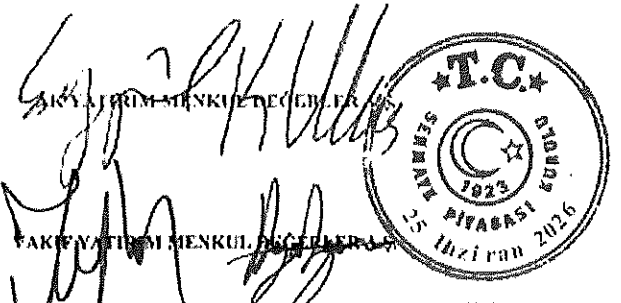
İhracı Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım
Ali Vural AK Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür EKİM TURİZM TİCARET ve SANAYİ A.Ş. Cevizli Mh. Tugay Yalı Eđ. No:69A İç Kapı No:171 Maltepe/İSTANBUL Büyük Mükellefler V.D. 328 034 1070 17 Haziran 2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım
Ali Vural AK 17 Haziran 2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

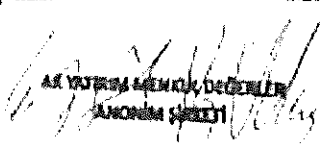
ALİ VURAL AK

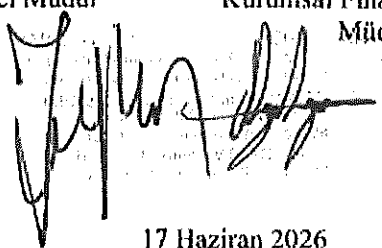
11



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI
Engin YEGÜL Bölüm Başkanı Kemal Ulaş ÜNALAN Müdür  AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ 17 Haziran 2026	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI
Uğur FİDAN Genel Müdür Mehmet Doğa DOĞMUŞ Kurumsal Finansman Birimi Müdürü  17 Haziran 2026	

İzahname'nin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

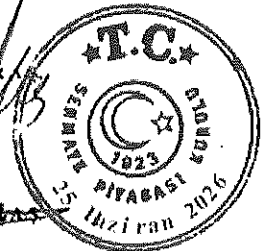
EKİM TURİZM TİCARİ VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

12

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



<u>İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.	31 ARALIK 2023, 31 ARALIK 2024 ve 31 ARALIK 2025
Koray ÖZTÜRK Sorumlu Denetçi	TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

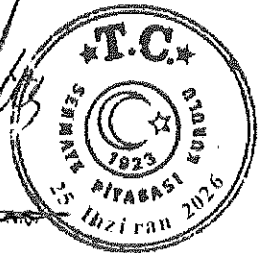
<u>İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi</u>	Sorumlu Olduğu Kısım:
Reanda Aren Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	31 MART 2026
Mehmet Ali Demirkaya Sorumlu Denetçi	TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

13

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

SAĞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Cevizli Mah., Tugay Yolu Cad., No: 69A, İç Kapı No: 171, Maltepe, İstanbul
B.3.	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut	Şirket, bağlı ortaklığı September ile birlikte Intercity Grubu'nu oluşturmaktadır. Intercity Grubu'nun temel faaliyet alanı her türlü motorlu ve motorsuz kara, hava ve deniz taşıtlarının kiralanması, alınması ve satılmasıdır. Bu kapsamda Intercity Grubu'nun ana faaliyetleri i) uzun dönem operasyonel kiralama, ii) operasyonel

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAL AK

14

ALİ YURAL AK

KARİYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Public (Genel)

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

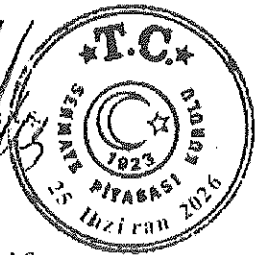
<p>faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<p>kiralamadan dönen ikinci el araçların satışı ve iii) operasyonel süperyat kiralama olarak üç kola ayrılmıştır.</p> <p>i) Uzun Dönem Operasyonel Kara Araçları Kiralama: Intercity Grubu bünyesindeki Şirket, operasyonel kiralama sektöründe sahip olduğu 34 yıllık tecrübe ile ülkemizde bu amaçla faaliyet göstermek için kurulmuş ilk ve en köklü şirketler arasındadır. Şirket, küçük ve orta ölçekli 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 kiralayarak 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 transferi 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, gıda ve bilgi teknolojileri endüstrisi gibi sektörlerde faaliyet gösteren kurumsal ulusal ve uluslararası müşterilerden oluşmaktadır.</p> <p>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 satılabileceği en iyi fiyattan satılabilesidir. 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.</p>
---	--

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

15

YAKIN KARNE MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4684-6982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



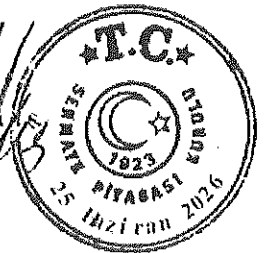
iii) Operasyonel Deniz Araçları (Süperyat) Kiralama: Intercity Grubu faaliyetlerinin üçüncü ana kolunu September vasıtasıyla sahip olduğu süperyat Victorious'un uluslararası sularda haftalık ve aylık olarak kiralanması işlemleri oluşturmaktadır. Victorious, çeşitli uluslararası ödülleri almış, lüks tatil 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 geliri elde etmektedir. Kiralama süreleri genelde bir haftalık olmakla beraber daha uzun süreli de olabilmektedir.

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

Araç kiralama sektöründe, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla araç parkı 10 binden büyük altı şirket yer almaktadır. Tüm sektörün tahmini araç parkı 229.100 adet olup 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 13.700 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'ü kadar araç satın almış, yine aynı dönemde tüm sektörde satılan araçların tahmini olarak %8'i kadar araç satmıştır.

(Kaynak: https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYlKzQeSzBywKlP7Aivmf64.pdf)

Intercity Grubu faaliyetlerinin, içinde bulunduğu sektör ve pazar itibarıyla yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afetlerden etkilenme durumu mevcuttur. Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörler; COVID-19 gibi salgın hastalıklar, deprem de dâhil olmak üzere birçok doğal afetten etkilenebilir. Salgın hastalıklar veya doğal afetler nedeniyle mali ve finansal piyasalarda, ulaşım ve alt yapı sistemleri de dâhil olmak üzere birçok alanda yaşanacak aksaklıklar, yerli ve yabancı yatırımcıların söz konusu süreç ve bu sürecin etkileri devam ettiği sürece yatırım yapma konusundaki risk iştahını etkileyerek Intercity Grubu'nun gerçekleştirdiği işlemlerde hacim ve miktar olarak düşüş gözlenmesine neden olabilir.



		<p>Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ ile 2018 yılı Ekim ayından itibaren Türkiye’de yerleşik kişiler arasında akdedilen araç kiralama sözleşmelerinin TL üzerinden akdedilmesi zorunluluğu ve döviz kurlarındaki artış sektörde küçülme ve talep ertelemelerine yol açmıştır. Döviz kurlarındaki artış araç fiyatlarındaki ve kira bedellerindeki artış neticesinde pazar daralmasına neden olurken, diğer taraftan da döviz kurlarına bağlı olarak Şirket filosunda bulunan araçların ikinci el satış değerlerini artırmıştır. Yurt dışı ve yurt içi ekonomik gelişmeler Şirket’in gerçekleştirdiği işlem hacmi ve miktarı üzerinde etkili olabilir.</p> <p>Benzer şekilde, mevzuatta yapılacak değişiklikler ve özellikle vergi mevzuatındaki değişiklikler, Intercity Grubu’nun finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Örneğin, 7456 sayılı Kanun ile 197 sayılı Motorlu Taşıtlar Vergisi Kanunu ve KVK’da bazı değişiklikler yapılmıştır. 7456 sayılı Kanun 14 Temmuz 2023 tarihinde kabul edilerek 15 Temmuz 2023 tarihinde yürürlüğe girmiştir. 7456 sayılı Kanun ile 197 sayılı Motorlu Taşıtlar Vergisi Kanunu’nun 5., 6. ve Geçici 8. maddelerinde yer alan (I), (I/A), (II) ve (IV) sayılı tarifelere göre vergiye tabi olan ve bu kanunun yayımı tarihinde ilgili sicilde kayıt ve tescilli bulunan taşıtlar ile bu kanunun yayımı tarihinden 31 Aralık 2023 tarihine kadar ilgili sicillere ilk defa kayıt ve tescil edilecek olan taşıtların, bir defaya mahsus olmak üzere, 2023 yılı için tahakkuk ettirilen MTV tutarı kadar ek MTV’ye tâbi olduğuna dair hüküm getirilmiştir. Söz konusu kanun değişikliği sahip olduğu araç sayısının çok fazla olması nedeniyle Grup’a tek seferliğe mahsus olmak üzere ek bir vergi yükü getirmiştir. 7456 sayılı Kanun ile KVK’nın 32. maddesinin birinci fıkrasında yer alan “%20” ibaresi “%25” olarak, “%25” ibaresi “%30” olarak değiştirilmiştir. Bu değişiklik ile 1 Ekim 2023 tarihinden itibaren kurumlar vergisi oranı %25 olarak uygulanacak şekilde değiştirilmiştir. Bu kanun değişikliği Intercity Grubu’na ek vergi yükü getirmiştir.</p>
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Grup’un performansını etkileyen başlıca etmenler içerisinde küresel ve Türkiye araç kiralama sektöründeki yatırım eğilimleri, finansal piyasalardaki koşullar, finansmana erişim ve finansman maliyeti gibi konular bulunmaktadır.</p> <p>Intercity Grubu’nun cari yıl içerisindeki beklentilerini önemli ölçüde etkileyecek eğilimler ve belirsizlikler aşağıda sıralanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none">-Döviz kurundaki dalgalanmalar-Enflasyon-Tedarik/arz tarafında yaşanabilecek bozulmalar-Finansmana ulaşımında yaşanabilecek zorluklar-Faiz oranlarındaki artış

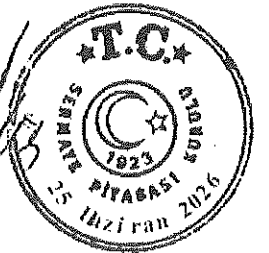
EKİM TURİZM HİZMET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

17

VAKEF TURİZM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKEF TURİZM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		-Çip krizi
B.5	İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Intercity'nin işbu izahname tarihi itibarıyla Ali Vural AK isimli bir gerçek kişi, Rafan Holding B.V. ve INTERCITY Yatırım Holding A.Ş. unvanlı iki tüzel kişi ortağı bulunmaktadır.</p> <p>Tüzel kişi ortaklardan Hollanda'da kurulu Rafan Holding'in %100 oranında hissedarı Ocak Turizm ve Otomotiv'dir. Ocak Turizm ve Otomotiv'in %100 oranında hissedarı ise Ali Vural AK'tır.</p> <p>Tüzel kişi ortaklardan INTERCITY Yatırım'ın %100 oranında hissedarı Ali Vural AK'tır.</p> <p>İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in bir adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı, sermayesinin tamamına (%100'üne) sahip olduğu Cayman Adaları'nda kurulu September'dir. Şirket, bağlı ortaklığı ile birlikte Intercity Grubu'nu oluşturmaktadır.</p>
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları</p>	<p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesindeki ve oy haklarındaki payı %5'in üzerinde olan ortakları aşağıdaki gibidir:</p> <ul style="list-style-type: none"> · Rafan Holding (%35,58) · Ali Vural AK (%35,12) · INTERCITY Yatırım (%29,30) <p>Şirket payları A grubu ve B grubu olmak üzere iki pay grubundan oluşmaktadır. İhraççı'nın paylarının %23'ünü temsil eden A grubu payların sahibi INTERCITY Yatırım'dır. Esas Sözleşme uyarınca A grubu paylara genel kurulda beş oy hakkı ve yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazları tanınmıştır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı yoktur.</p> <p>Esas Sözleşme uyarınca A grubu paylar, kanunun cevaz vermediği konulara ilişkin kararlar hariç olmak üzere, genel kurul toplantılarında beş oy ile temsil edilmektedir. Yine Esas Sözleşme uyarınca yönetim kurulu üyelerinin yarısı ve yönetim kurulu başkanı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.</p> <p>Şirket'in hiçbir doğrudan pay sahibi, Şirket'in sermayesinin veya oy haklarının yarısından fazlasına tek başına doğrudan sahip değildir. Bununla birlikte Ali Vural AK, Şirket'in %35,12 oranında doğrudan ve %100 oranında dolaylı pay sahibidir. Dolayısıyla, Şirket'in yönetim kontrolü Ali Vural AK'a aittir.</p>

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

18

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



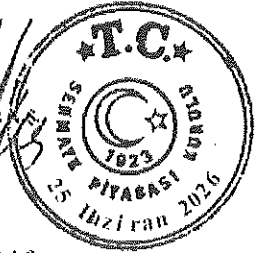
	ı ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 31 Mart 2025 tarihli finansal tablolar, finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları olan Ak Yatçılık ve September'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolar ise Şirket'in bağlı ortaklığı olan September'ın finansal tablolarını 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 arasında Ak Yatçılık yer almayacaktır. Birleşme öncesi dönemde Şirket'in finansal tabloları Ak Yatçılık'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde konsolide olarak hazırlandığı için söz konusu birleşme işlemi 31 Aralık 2025 yılı finansal tabloları ve sonraki dönemlerde hazırlanacak Şirket'in konsolide finansal tablolarında etki yaratmayacaktır.</p> <p>KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında TFRS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.</p> <p>Şirket, 2023, 2024, 2025 yıllarına ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal döneme ait finansal tablolarını TMS 29 standardında yer alan ilkelere uygun olarak düzeltmeye tabi tutarak yeniden düzenlemiştir. Enflasyon muhasebesi prensiplerine göre yeniden düzenlenmiş ilgili yıllara ait finansal tablolar, aşağıdaki tabloda belirtilen katsayılar ile çarpılarak 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilerek sunulmuştur.</p>

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

19

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Mart 2026	3.866,74	1,0000	%205
31 Aralık 2025	3.513,87	1,1004	%211
31 Mart 2025	2.954,69	1,3087	%250
31 Aralık 2024	2.684,55	1,4404	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	2,0796	%268

(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
Duran Varlıklar	42.270.439.889	39.386.534.043	34.904.522.305	33.396.318.792
TOPLAM VARLIKLAR	46.349.549.776	42.598.776.149	40.211.778.130	37.804.175.620
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.920.792.286	9.479.362.398	8.650.254.520	7.223.369.915
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.418.109.440	11.397.085.479	11.513.006.068	10.838.993.268
Toplam Yükümlülükler	21.338.901.726	20.876.447.877	20.163.260.588	18.062.363.183
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

Bilanço Analizi
Intercity Grubu'nun aktifinin, 2023 yılına kıyasla 2024 yılında %8 küçüldüğü, 2024 yılına kıyasla 2025 yılında %6 küçüldüğü ve 31

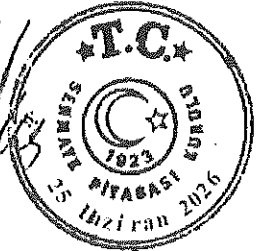
EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

20

AKYILDIZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

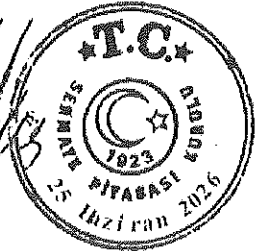
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



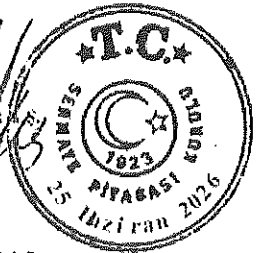
	<p>Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 2025 yılına kıyasla %6 küçüldüğü görülmektedir.</p> <p>Dönen Varlıklar: Dönen varlıklar, 2024 yılında 2023 yılına göre %21 azalmış, 2025 yılında 2024 yılına göre %65 artmış ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde ise 2025 yılına göre %17 azalmıştır. Nakit ve nakit benzerlerinin dönen varlıklar içerisindeki payı 2023 yılında %49, 2024 yılında %51, 2025 yılında %58 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %60 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un dönem sonu toplam ikinci el araç satış adedinin ticari alacaklara etkisi artış ya da azalış şeklindeyken, ortalama araç kira fiyatlarındaki artışa paralel olarak filo kiralama alacaklarının ticari alacaklara etkisi düzenli artış şeklinde gerçekleşmiştir. Ticari alacakların, dönen varlıklar içerisindeki payı 2023 yılında %14, 2024 yılında %16, 2025 yılında %34 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %28 olarak gerçekleşmiştir. Stoklar kaleminin altında Şirket'in ikinci el araçları takip edilmektedir. Stoklar kaleminin bakiyesi, finansal tablo tarihi itibarıyla kiranın dönen ve satılmayı bekleyen ikinci el araçların adedi ve ikinci el araçların piyasadaki talep koşullarına bağlı olarak artış ya da azalış yönünde değişebilmektedir. Stokların, dönen varlıklar içerisindeki payı 2023 yılında %25, 2024 yılında %12, 2025 yılında %4 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %6 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Duran Varlıklar: Finansal tablo dönemleri itibarıyla aktif büyüklüğündeki artış ya da azalıştaki en önemli etki duran varlıklardaki değişimden kaynaklanmaktadır. Temel olarak duran varlıklar "Operasyonel Kiralamada Kullanılan Kara Araçları", "Yatırım ve Tarım Amaçlı Gayrimenkul, Arsa ve Araziler", "Operasyonel Kiralamada Kullanılan Deniz Araçları (süperyat)" ve "Diğer Duran Varlıklar" kalemlerinden oluşmaktadır. Duran varlıklar 2024 yılında %7 azalış, 2025 yılında %11 azalış ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %4 azalış göstermiştir.</p> <p>Operasyonel kiralamada kullanılan kara araçları finansal tablolarda enflasyon muhasebesine göre endekslenmiş defter değeri üzerinden gösterilmektedir. Araç filosunun enflasyon muhasebesine göre endekslenmiş defter değeri 2024 yılında %5 azalış, 2025 yılında %13 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %15 azalış göstermiştir. Araç filosunun net defter değerinin aktif içerisindeki payı 2023 yılında %77, 2024 yılında %79, 2025 yılında %73 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %74 olarak gerçekleşmiştir (Kara araçları defter değeri 2023 yılı: 35.477.623.946 TL, 2024 yılı: 33.639.689.619 TL, 2025 yılı: 29.238.367.036 TL ve 31 Mart 2026: 28.159.577.936 TL).</p>
--	---



Şirket, 30 Haziran 2021 tarihinde Ali Vural AK'nın %100 sahibi olduğu Ak Yatçılık hisselerinin tamamını Ali Vural AK'tan satın almıştır. Bu satın alma ile Ak Yatçılık ve Ak Yatçılık'ın sermayesinin %100'üne sahip olduğu September'ın solo finansal tabloları ve Şirket'in finansal tabloları konsolide edilerek sunulmaya başlanmıştır. 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 arasında Ak Yatçılık yer almayacaktır. Birleşme öncesi dönemde Şirket'in finansal tabloları Ak Yatçılık'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde konsolide olarak hazırlandığı için, söz konusu birleşme işlemi 31 Aralık 2025 yılı ve sonraki dönemlerde hazırlanacak Şirket'in konsolide finansal tablolarında etki yaratmayacaktır.

Operasyonel kiralamada kullanılan deniz aracı süperyat (Victorious) September'ın aktifine kayıtlı bulunmaktadır. Söz konusu süperyatın TL net defter değeri 2023 yılında 6.547.829.120 TL (96.666.666 Avro), 2024 yılında 5.012.588.380 TL (94.732.879 Avro), 2025 yılında 4.980.114.393 TL (90.000.000 Avro) ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 4.583.646.000 TL (90.000.000 Avro) olarak gerçekleşmiştir. Süperyatın (Victorious) net defter değerinin aktif içerisindeki payı 2023 yılında %14, 2024 yılında %12, 2025 yılında %12 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %12 olarak gerçekleşmiştir. Süperyat dünya sularında charter (kiralama) faaliyetleri yaparak kiralama geliri elde etmektedir. Süperyat (Victorious) finansal tablolarda operasyonel kiralamada kullanılan deniz aracı olarak sınıflanmaktadır.

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler: Grup'un toplam yükümlülükleri 2024 yılında 2023 yılına göre %2 azalış, 2025 yılında 2024 yılına göre %3 azalış ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 2025 yılına göre %10 azalış göstermiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 2023 yılında %19, 2024 yılında %22, 2025 yılında %22 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %19 olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 2023 yılında %27, 2024 yılında %27, 2025 yılında %29 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %29 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un başlıca kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri banka kredileri, kiralama yükümlülükleri (finansal kiralama ve operasyonel kiralama borçları), ticari borçlar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemleridir. Ticari borçların toplam yükümlülükler



içerisindeki payı 2023 yılında %1, 2024 yılında %15, 2025 yılında %7 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %1 olarak gerçekleşmiştir.

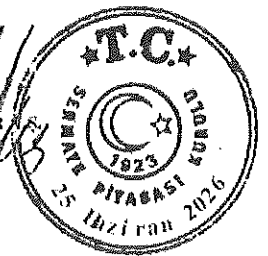
Grup'un operasyonel kiralama faaliyetlerinde kullanılan kara araçları banka kredisi ve finansal kiralama yoluyla satın alınmaktadır. Banka kredileri ve finansal kiralama borçlarının toplamının (2023 yılı: 15.488.081.218 TL, 2024 yılı: 12.408.157.748 TL, 2025 yılı: 13.543.978.048 TL ve 31 Mart 2026: 12.298.639.153 TL) toplam yükümlülükler içerisindeki payı 2023 yılında %73, 2024 yılında %59, 2025 yılında %67 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %68 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam yükümlülükler içerisinde yer alan diğer önemli bir kalem ertelenmiş vergi yükümlülüğüdür. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, bilanço tarihinde aktif veya pasiflerin VUK'a göre taşınan değerleri ile TMS'ye göre yeniden düzeltilmiş değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin toplam yükümlülükler içerisindeki payı 2023 yılında %24, 2024 yılında %24, 2025 yılında %20 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %23 olarak gerçekleşmiştir (2023 yılı: 5.094.849.318 TL, 2024 yılı: 5.062.119.116 TL, 2025 yılı: 4.053.053.157 TL ve 31 Mart 2026: 4.162.786.798 TL)

Toplam yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranının ise %46 ile %50 aralığında gerçekleştiği görülmektedir.

Özkaynaklar: Özkaynakların toplam kaynaklara oranı 2023 yılında %54, 2024 yılında %51, 2025 yılında %50 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %52 olarak gerçekleşmiştir. Bilançonun pasif tarafının yıllar itibarıyla kendi içinde dengeli bir dağılım gösterdiği görülmektedir.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Hesolat	16.058.546.333	15.903.465.377	15.361.882.723	2.641.919.404	2.891.487.512
Satışların Maliyeti	(10.524.307.381)	(15.022.273.316)	(14.402.223.666)	(2.137.821.949)	(2.091.956.878)
Brüt Kâr	5.534.238.952	881.192.061	959.659.057	504.097.455	799.530.634
Finansman Gideri	6.622.071.312	6.662.219	111.879.462	222.042.846	603.340.645
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	4.717.011.372	271.675.322	477.652.948	309.852.361	787.576.692
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kâr	5.673.567.892	(2.521.423.485)	(3.059.886.450)	(410.173.126)	190.085.133



Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kâr	4.588.816.167	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	(388.757.974)	11.569.640
Durdurulan Faaliyetler Dönem Kâr	(20.004.134)				
Net Dönem Kâr	4.508.816.033	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	(388.757.974)	61.511.060

Gelir Tablosu Analizi

31 Aralık 2024 tarihinde net satışlar bir önceki finansal yıla kıyasla %1'lik bir azalışla 15.903.465.377 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde net satışlar bir önceki finansal yıla kıyasla %3'lük bir azalışla 15.361.882.723 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde ise net satışlar 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %1 artışla 2.891.487.512 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup gelirlerinin üç ana kaleminden biri olan operasyonel kara araçları kiralama gelirleri 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %18 artış, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %11 artış ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %9 azalış göstermiştir (2023 yılı: 4.756.306.418 TL, 2024 yılı: 5.589.879.163 TL, 2025 yılı: 6.196.678.815 TL, 31 Mart 2025: 1.635.688.865 TL, 31 Mart 2026: 1.495.530.938 TL).

Operasyonel kiralama gelirlerinin hasılat içerisindeki payı 2023 yılında %30, 2024 yılında %35, 2025 yılında %40, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %62 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %52 olarak gerçekleşmiştir.

Grup gelirlerinin diğer önemli kalemlerinden biri olan araç satış gelirleri 2024 yılında %7 azalış, 2025 yılında %11 azalış, 31 Mart 2026 tarihinde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %39 artış göstermiştir (2023 yılı: 10.710.971.027 TL, 2024 yılı: 9.936.381.848 TL, 2025 yılı: 8.863.865.898 TL, 31 Mart 2025: 999.968.780 TL ve 31 Mart 2026: 1.387.459.230 TL).

Bu gelir kalemi dışında yer alan diğer kalemler, etkinlik gelirleri, araç bakım onarım gelirleri ve araç kiralamaya bağlı alı gelir kalemlerinden oluşmaktadır. Bu kalemlerin hasılat içerisindeki payları 2023 yılında %2, 2024 yılında %1, 2025 yılında %1, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %1 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %1 olarak gerçekleşmiştir.

Satışların maliyetinde, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %43 artış, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %4 azalış ve 31 Mart 2026 tarihinde

EKİM TURİZM TURİZM VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

24

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<p>sona eren finansal dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %2 azalış gerçekleşmiştir (2023 yılı: 10.524.307.381 TL, 2024 yılı: 15.022.273.316 TL, 2025 yılı: 14.402.223.666 TL, 31 Mart 2025: 2.137.821.949 TL, 31 Mart 2026: 2.091.956.878 TL).</p> <p>Grup'un genel brüt kâr marjı 2023 yılında %34, 2024 yılında %6, 2025 yılında %6, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %20 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %28 olarak gerçekleşmiştir. (Brüt Kâr 2023 yılı: 5.534.238.952 TL, 2024 yılı: 881.192.061 TL, 2025 yılı: 959.659.057 TL, 31 Mart 2025: 504.097.455 TL ve 31 Mart 2026: 799.530.634 TL). Operasyonel kiralama tarafında brüt kâr marjı 2023 yılında %44, 2024 yılında %10, 2025 yılında %15, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %41 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %50 olarak gerçekleşmiştir. 2024 ve 2025 yıllarında 2023 yılına kıyasla genel brüt kâr marjının ve operasyonel kiralama kâr marjının düşüşünde ayrılan yüksek amortisman tutarının önemli etkisi olmuştur. İkinci el araç satışlarındaki brüt kâr marjı 2023 yılında %30, 2024 yılında %1, 2025 yılında %0, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %8 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %4 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Brüt kârda 2024 yılında 2023 yılına kıyasla görülen azalış amortisman giderleri ve araç satış maliyetlerindeki artıştan, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla görülen %9 artış operasyonel kiralama gelirlerindeki artıştan, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde görülen %59'luk artış ise amortisman giderlerindeki düşüşten kaynaklanmaktadır. 31 Mart 2025 tarihli finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal dönemde filodaki araç sayısındaki düşüşe paralel olarak (31 Mart 2025: 19.695 adet, 31 Mart 2026: 16.614 adet) amortisman giderlerinde %28'lik azalış gerçekleşmiştir. Ayrıca deniz aracı Victorious'un defter değerinin mevcut piyasa değeri olan 90.000.000 Avro ile aynı olması nedeniyle Victorious için amortisman durdurulmuştur. Bu iki husus amortisman giderlerinde düşüşe dolayısıyla brüt kârlılıkta artışa yol açmıştır. Grup'un faaliyet giderlerinden satış ve pazarlama giderlerinin hasıllata oranı 2023 yılı ile 2025 yılı arasında %1'in altında gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri içerisindeki diğer önemli kalemler ise genel yönetim giderleridir. Bu kalemin hasıllata oranı 2023 yılında %6, 2024 yılında %5, 2025 yılında %5, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %10 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %6 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %11 azalış, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %3 artış ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde ise 31 Mart 2025</p>
--	---

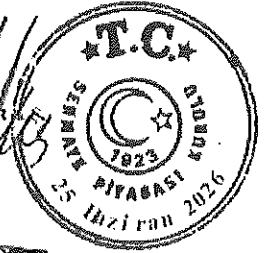
ERKİM TURİZM TİCARİET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURULAK

25

AKI EKİM TURİZM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKI EKİM TURİZM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<p>tarhinde sona eren finansal d6nemeye kıyasla %38 azalış g6stermiştir. S6z konusu azalış, ücret giderlerinde ve Victorious'a ait acente hizmet giderlerindeki düşüştten kaynaklanmaktadır.</p> <p>Grup FAVÖK'ü 2023 yılında 5.674.387.786 TL, 2024 yılında 3.329.016.437 TL, 2025 yılında 3.822.999.837 TL, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde 920.479.226 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 1.121.218.119 TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 2023 yılında %35, 2024 yılında %21, 2025 yılında %25, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %35 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %39 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK(*) marjının finansal tablo dönemleri itibarıyla yıllık hasıllata oranı %35 ile %39 aralığında olduğu görölmektedir.</p> <p>(*) FAVÖK: Brüt Kar - (pazarlama ve satış giderleri + genel yönetim giderleri) + Amortisman giderleri</p> <p>Grup'un net finansman giderleri, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %52 artış, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %1 artış ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %11 azalış g6stermiştir. Özellikle 2023 yılının ikinci yarısından itibaren yükselen kredi faiz oranları finansman giderlerinin önceki yıllara göre artmasına neden olmuştur. Net finansman giderlerinin hasıllata oranı 2023 yılında %26, 2024 yılında %40, 2025 yılında %42, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %66 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %54 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Grup'un parasal olmayan varlıklarını finansal kaynak kullanarak finanse etmesi nedeniyle enflasyon düzeltilmesi neticesinde parasal kazanç oluşmuştur. Özetle, bilançoda net parasal yükümlölük pozisyonunda bulunduğu için enflasyondaki artış ile birlikte Grup'a parasal kazanç sağlamıştır (2023 yılı: 5.107.364.566 TL, 2024 yılı: 3.524.382.019 TL, 2025 yılı: 2.838.954.344 TL, 31 Mart 2025: 1.033.510.275 TL ve 31 Mart 2026: 960.252.743 TL)</p> <p>Parasal kazancın hasıllata oranı 2023 yılında %32, 2024 yılında %22, 2025 yılında %18, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %39 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %33 olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı 2023 yılında %28 olarak gerçekleşirken 2024 ve 2025 yıllarında amortisman giderleri ve finansman giderlerindeki artışın etkisi ile sırasıyla (%15)'e ve %(14)'e düşmüş ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde amortisman giderlerinin azalmasının etkisiyle %3'e yükselmiştir.</p>
--	---

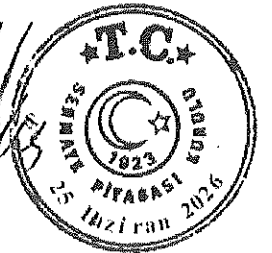
EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

26

ŞİŞLİ İRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ŞİŞLİ İRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<p>Şirketin son yıllık finansal tablolarında yer alan net dönem zararı, operasyonel faaliyetlerden kaynaklanmamaktadır. Zararın temel nedeni; yüksek faiz ortamında gerçekleştirilen yatırımlara ilişkin önden yüklemeli finansman giderleri ile bu yatırımlardan elde edilen kira gelirlerinin 36 aylık sözleşme süresine eşit ve doğrusal şekilde yayılması sonucu ortaya çıkan muhasebesel zamanlama farkıdır. Buna ek olarak, dönemsel bazda artış gösteren amortisman giderleri de söz konusu geçici etkiyi artırmaktadır.</p> <p>Bu dönemde Şirketin esas faaliyet kârlılığı korunmuş, faaliyet performansını yansıtan FAVÖK tutarı ve FAVÖK marjında artış eğilimi devam etmiştir. Söz konusu göstergeler, Şirketin ana faaliyet alanına ilişkin iş modelinin etkinliğini ve operasyonel sürdürülebilirliğini ortaya koymaktadır.</p> <p>Düzenli ve öngörülebilir nakit akışı yaratan, yüksek kredi kalitesine sahip kurumsal müşteri portföyü; likiditesi yüksek ve değerini koruyan varlıklardan oluşan araç filosu; sınırlı finansal borçluluk seviyesi ve güçlü özkaynak yapısı ile desteklenen bilanço kompozisyonu dikkate alındığında, ilgili dönem zararı tekrarlayıcı veya yapısal bir nitelik taşımamaktadır. Bu kapsamda, söz konusu zarar kaleminin Şirket'in orta ve uzun vadeli finansal performansı üzerinde kalıcı bir olumsuz etki yaratmasının beklenmediği değerlendirilmektedir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususları içerdiği	Bağımsız denetçi raporları; Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolarını kapsamaktadır. İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut	<p>Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülükleri ve net işletme sermayesine aşağıda yer verilmektedir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dönen Varlıklar: 4.407.856.828 TL (+) • Kısa Vadeli Yükümlülükler: 7.223.369.915 TL (-)

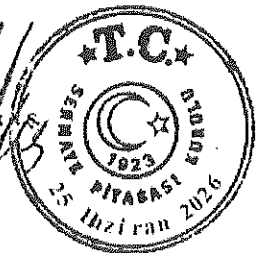
EKİNE TURİZM TURİZM VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

27

AKYA İRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

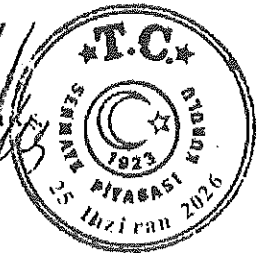
AKYA İRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



<p>yükümlülüklerini karşılayamaması</p>	<p>• Net İşletme Sermayesi: 2.815.513.087 TL)</p> <p>Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 2.815.513.087 TL net işletme sermayesi açığı bulunmaktadır.</p> <p>Grup'un faaliyet gösterdiği sektörün doğası gereği bilanço gösteriminden kaynaklı olarak net işletme sermayesi açığı oluşmaktadır. Grup, operasyonel kiralamada kullandığı araçları satın almak amacıyla kullandığı kredi ve finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlarından vadesi bir yıl içinde dolacak olanları kısa vadeli yükümlülükler içerisinde sınıflamaktadır. Grup buna karşılık operasyonel kiralamada kullanılan bu araçları kira sözleşmesi süresi tamamlanıp satılıncaya kadar duran varlıklar içinde sınıflamaktadır. Operasyonel kiralama sözleşmeleri ile kiralanmış bu araçların sözleşmelerine göre kiradan dönüş tarihleri kesin olarak bilinmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla bir yıl içinde kiradan dönecek ve satılacak araçlar net işletme sermayesine pozitif katkı sağlayacaktır. Ancak söz konusu araçlar, bilanço gösteriminde her ne kadar bir yıl içerisinde satılacak olsalar da duran varlıklar altında sınıflanmaları nedeniyle net işletme sermayesi hesaplamasına dahil edilememektedir.</p> <p>Grup, operasyonel kiralamada kullandığı araçlarını operasyonel kiralama sözleşmeleri ile müşterilerine kiralamaktadır. Grup bu sözleşmelerden kaynaklı olarak ileri vadeli kontrat alacaklarını bilançoda gösterememektedir. İleri vadeli bu kontrat alacaklarından, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla vadesi bir yıl içinde dolacak ve faturası düzenlenerek tahsil edilecek kontrat alacakları da net işletme sermayesine katkı sağlayacaktır (31 Mart 2026 itibarıyla henüz faturası düzenlenmemiş olup 31 Mart 2026 tarihinden itibaren vadesi bir yıl içerisinde dolacak ve tahsil edilecek kontratlı alacak tutarı: 4.786.551.875 TL).</p> <p>Grup'un gerek bir yıl içinde ikinci el araçlar satışlarından sağlayacağı muhtemel nakit akışlarını, gerekse ileri vadeli kontrat alacaklarından vadesi bir yıl içinde dolacak olan kısmını bilançonun dönen varlıklar kısmında gösteremiyor olması, net işletme sermayesi açığı görünümüne neden olmaktadır. Bu durum tamamen bilanço gösteriminden kaynaklanmaktadır.</p> <p>Grup'un net işletme sermayesi açığı bilanço gösteriminden kaynaklı olup, Grup bir yıl içinde tahsil edeceği kontrat alacakları ve bir yıl içinde kiradan döndüğünde satacağı ikinci el araçlardan sağlayacağı nakit akışı ile net işletme sermayesi açığını karşılayabilmektedir.</p>
---	--



C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı, B grubu paylar ise imtiyazsızdır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarı ile belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL para birimi ile ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 700.000.000 TL'dir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi, her biri 1 kuruş değerinde 16.100.000.018 adet A grubu nama ve 53.899.999.982 adet B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. Çıkarılmış sermaye muvazaadan arı olarak tamamen ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> · Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) · Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) · Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) · Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) · Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) · Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) · Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) · Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri) · Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi)

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

29

VAHİT SAĞIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAHİT SAĞIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<ul style="list-style-type: none"> İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) <p>Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 13 Aralık 2023 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Borsa'nın görüşü işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin Kârın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 20. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtımına zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.</p> <p>Bu çerçevede, Şirket yönetim kurulu 8 Aralık 2023 tarih ve 2023/24 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in kâr dağıtım politikasını belirlemiştir ve halka arz sonrasında gerçekleştirilecek ilk toplantıda genel kurulun onayına sunulmasına karar vermiştir. Şirket'in payları arasında kâr payı imtiyazı öngören bir pay bulunmamaktadır.</p>

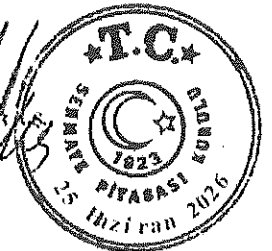
EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

30

ŞİRKETİN MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

VATANIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none">• Şirket'in halka açık şirket tecrübesi bulunmamaktadır.• Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.• Intercity Grubu, müşteri dağılımında yoğunlaşma riski ile karşılaşabilir.• Intercity Grubu araç ve ekipman tedarikinde az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır.• Intercity Grubu'nun filosunun periyodik bakım ve kontrollerinin zamanında yapılmaması veya filosunun müşteri taleplerine uygun olarak yenileyememesi sektördeki pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir.• Intercity Grubu, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki diğer şirketler ile rekabet etmektedir ve bu rekabet Intercity Grubu'nun gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir. Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörlerde rakiplerinin artması, Intercity Grubu'nun bu sektörlerdeki pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir.• Şirket'in nitelikli uzman personeli çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.• Intercity Grubu'nun araç kiraladığı müşterilerinin finansal durumlarında yaşanabilecek olumsuz gelişmeler tahsilat riski doğurabilir ve Intercity Grubu'nun kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.• Intercity Grubu'nun sunduğu araç kiralama hizmetlerinden istenen satış hacminin yakalanamaması Intercity Grubu'nun kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.• Intercity Grubu filosundaki araçları değer tahminleri üzerinden satamayabilir.• Intercity Grubu'nun faaliyetlerinde, önemli nitelikteki birtakım üst düzey yöneticiler büyük önem arz etmektedir.• Intercity Grubu, hizmet verdiği sektörlerde kazanmış olduğu saygınlığı ve Intercity Grubu'nu rakiplerinden ayırmada kilit rol oynayan markasını korumakta başarısız olabilir.• Intercity Grubu'nun müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Intercity Grubu'nun faaliyetleri önemli ölçüde aksayabilir, söz konusu ihlal aynı
------------	--	---

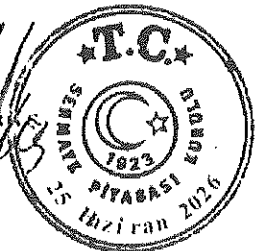
EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

31

ŞİRKETİN İHTİSAP EDİLEN MENKUL DEĞERLERİNE

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4631-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



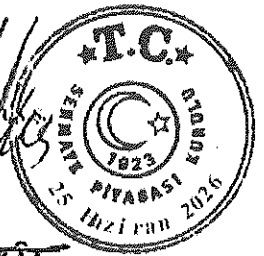
		<p>zamanda gizli bilgilerin ifşa olmasına yol açabilir ve Intercity Grubu'nun saygınlığı ve itibarına ciddi anlamda zarar verebilir ve Intercity Grubu nezdinde ciddi zararlara yol açabilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Intercity Grubu müşterilerinin ve sair üçüncü kişilerin, Grup şirketleri aleyhine veya Grup şirketlerini taraf göstererek dava açması ve bu davaların bazılarının Grup aleyhine sonuçlanması ihtimali vardır. • Intercity Grubu'nun sahip olduğu sigortaların sağladığı korumaların mevcut veya muhtemel riskler karşısında yetersiz kalması ya da sigorta yaptırılan sigorta şirketlerinin Intercity Grubu'nun sahip olduğu sigorta korumaları kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya getirememesi nedeniyle Intercity Grubu, maruz kaldığı birtakım riskler nedeniyle gördüğü zararları tazmin etme kabiliyetine sahip olmayabilir. • Kur farkından kaynaklı olası maliyet artışları, araç satın alma fiyatlarının artmasına yol açarak Intercity Grubu'nun kârlılığını olumsuz etkileyebilir. • Faiz oranlarındaki yükselişler Intercity Grubu'nun finansman giderlerinde ve kiralama maliyetlerinde artışa neden olabilir. • Intercity Grubu, mevcut finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında birtakım mali ve diğer sınırlayıcı taahhütlere uymakla yükümlüdür. • Intercity Grubu mülkiyetinde bulunan bazı araçların alımı banka kredileri ile finanse edilmiştir ve buna bağlı olarak söz konusu araçlar üzerinde bankaların teminat hakkı vardır. • Intercity Grubu'nun kiralamış olduğu araçları kullanan müşterilerinin işlemiş olduğu suçlardan dolayı söz konusu araçlar üzerinde tedbir uygulanabilmektedir. • Intercity Grubu'nun sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirememesi sebebiyle müeyyidelere tâbi olması veya imzaladığı finansal kiralama sözleşmeleri nezdinde kullanılan filo araçlarının mülkiyetini kazanamaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in taraf olduğu bazı sözleşmelerde karşı tarafların tek taraflı fesih hakları mevcuttur. • Intercity Grubu'nun kiralama süresi boyunca sunduğu satış sonrası hizmetlerde yaşanabilecek aksaklıklar hizmet kalitesini olumsuz etkileyerek müşteri kaybına yol açabilir. • Intercity Grubu'nun yer aldığı sektörlerdeki rekabet ortamı Intercity Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
--	--	---

EKİM TURİZM TİCARİ VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURALAN

32

VAKIF VE İÇTİSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<ul style="list-style-type: none"> • Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörleri olumsuz etkileyebilir. • Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörler uyarınca tâbi olduğu mevzuatta veya bu mevzuatın yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler Intercity Grubu'nun faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. • Vergi mevzuatındaki değişiklikler Intercity Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Komşu ve çevre ülkelerde devam eden çatışmalar ve belirsizlikler veya bununla ilgili getirilebilecek uluslararası yaptırımlar, Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> • Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. • Şirket'in halka açıklık oranının sınırlı olması Halka Arz Edilecek Paylar'ın likidite ve fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir. • Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Halka arz sonrasında Hakim Ortak'ın Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Hakim Ortak'ın menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle her durumda örtüşmeyebilir. • Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. • Halka Arz Edilecek Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. • TL'nin değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar; Halka Arz Edilecek Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini ve Şirket'in Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin olarak ödeyeceği kâr paylarını önemli ölçüde etkileyebilir. • Şirket paylarının Borsa İstanbul'da kotasyonunun gerçekleştirilmesi ve Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması, Borsa İstanbul'un ilgili mevzuat çerçevesinde yapacağı değerlendirme ve vereceği karara tabidir.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAL AK

33

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arz; sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan brüt 907.800.000 TL (Net Gelir: 883.607.410 TL) gelir elde edecektir.

Şirket, halka arzdan brüt 3.994.320.000 TL (Net Gelir: 3.847.662.350 TL) gelir elde edecektir.

Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Bu çerçevede, halka arza ilişkin toplam maliyetin 170.850.240 TL olacağı, halka arz edilen pay başına maliyetin ise 1,05 TL olacağı beklenmektedir. Toplam maliyet içerisinde Şirket'in payı 1,11 TL, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin payı 0,81 TL'dir.

Tahmini Maliyet	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi	Masraf Tutarı (TL)
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	25.050.000	-	25.050.000
MKK Üyelik Ücreti	735.000	-	735.000
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	1.664.000	-	1.664.000
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	3.862.320	877.800	4.740.120
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	20.000.000	-	20.000.000
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	83.880.720	19.063.800	102.944.520
Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	11.279.343	4.220.657	15.500.000
Rekabet Kurulu Ücreti	52.800	-	52.800
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	133.467	30.333	163.800
Toplam Maliyet (TL)	146.657.650	24.192.590	170.850.240
Pay Başına Maliyet (TL)	1,11	0,81	1,05

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf ve hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tâbi olacaktır.

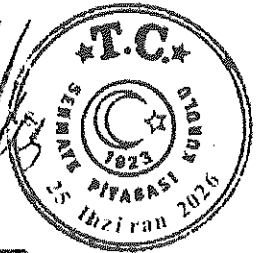
EKİM TURİZM İÇAŞI VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

34

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

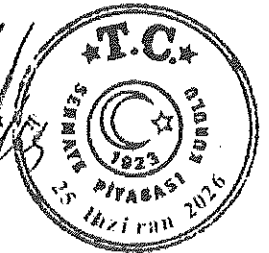
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirket, sermaye artışı ile bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi için kurumsal kimliğin ve yapının güçlendirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket değerinin ortaya çıkarılması, rekabet gücünün artırılması ve Şirket'in büyüme hedeflerini gerçekleştirme için kaynak elde etmeyi amaçlamaktadır.</p> <p>Halka arz kapsamında sermaye artırımını ile elde edilecek net gelirin tamamının, makul bir ekonomik gerekçeye dayanmak koşuluyla operasyonel kiralamada kullanılacak kara araçların satın alınması için kullanılması amaçlanmaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="547 645 1307 869"> <thead> <tr> <th>Fonun Kullanım Yeri</th> <th>Net Halka Arz Gelirine Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Operasyonel kiralamada kullanılacak kara araçlarının satın alınması</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	Fonun Kullanım Yeri	Net Halka Arz Gelirine Oranı (%)	Operasyonel kiralamada kullanılacak kara araçlarının satın alınması	100	TOPLAM	100
Fonun Kullanım Yeri	Net Halka Arz Gelirine Oranı (%)							
Operasyonel kiralamada kullanılacak kara araçlarının satın alınması	100							
TOPLAM	100							
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa'nın görüşü işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.</p> <p>Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın toplam nominal değeri 832.000.000 TL'dir. Mevcut Paylar'ın nominal değeri 700.000.000 TL iken Yeni Paylar'ın nominal değeri 132.000.000 TL'dir. Yeni Paylar'ın mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %18,86 iken bu oran sermaye artışı sonrasında %15,87 olacaktır. Ali Vural AK'ın halka arz edilecek 30.000.000 TL nominal değerli paylarının mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %4,29 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %3,61 olacaktır.</p> <p>Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam nominal değeri 162.000.000 TL olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'ın Şirket'in mevcut 700.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesine oranı %23,14 olup, sermaye artırımını sonrasında ulaşılacak 832.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesine oranı ise %19,47 olacaktır.</p> <p>Şirket paylarının halka arzı Ak Yatırım ve Vakıf Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak ve "En İyi Gayret Aracılığı" ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, halka arzdan önce</p>						



		<p>Şirket'in www.intercityfilo.com, Ak Yatırım'ın www.akyatirim.com.tr ve Vakıf Yatırım'ın www.vakifyatirim.com.tr adresleri ile KAP'ın www.kap.org.tr adresinde yayımlanacaktır.</p> <p>Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, yurt içi bireysel yatırımcılar, yurt içi kurumsal yatırımcılar ve yüksek talepte bulunan yatırımcılardır.</p> <p>Yurt içi bireysel yatırımcılar ve yüksek talepte bulunacak yatırımcılar halka arzda talepte bulunmak için halka arz konsorsiyumunda yer alan tüm aracı kurum merkez, şube ve acentelerine başvurabilir. Yurt içi kurumsal yatırımcılar ise taleplerini sadece Ak Yatırım ve Vakıf Yatırım aracılığı ile iletebilecektir.</p> <p>Halka arz edilen toplam 162.000.000,00 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none"> • 113.400.000 TL nominal değerdeki %70 oranındaki kısmının yurt içi bireysel yatırımcılara, • 32.400.000 TL nominal değerdeki %20 oranındaki kısmının yurt içi kurumsal yatırımcılara, • 16.200.000 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmının yüksek talepte bulunacak yatırımcılara, <p>tahsis edilmesi planlanmaktadır.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami 3 (üç) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin	İhraççının paylarının halka arzı kapsamında, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin pay satış geliri, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun

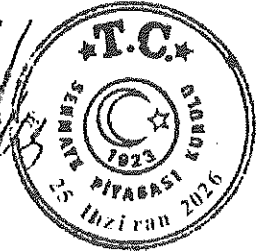
EKİM TURİZM TİCARİET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

36

SANAYİ İHTİSAP MENKUL DEĞERLER A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



	<p>İlgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p> <p>Şirket ile (i) halka arza aracılık eden Ak Yatırım, (ii) halka arza aracılık eden Vakıf Yatırım, (iii) Esin Avukatlık Ortaklığı, (iv) DRT Bağımsız Denetim ve (v) Reanda Aren arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. (i) Ak Yatırım, (ii) Vakıf Yatırım, (iii) Esin Avukatlık Ortaklığı, (iv) DRT Bağımsız Denetim ve (v) Reanda Aren ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur.</p> <p>Ak Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış ekonomik bir çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Vakıf Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış ekonomik bir çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Esin Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>DRT Bağımsız Denetim'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Reanda Aren'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reanda Aren Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p>
<p>E.5</p>	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına</p>	<p>Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Ali Vural AK ile İhraççı olarak Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. paylarını halka arz etmektedir.</p> <p>Şirket'in 8 Aralık 2023 tarih ve 2023/23 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;</p> <p>Şirket tarafından halka arz edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca;</p> <p>(i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli veya bedelsiz sermaye artırımının yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,</p> <p>(ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine,</p> <p>(iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine</p>

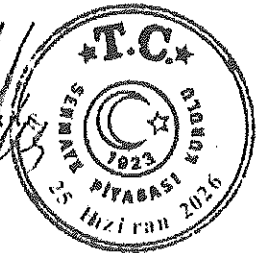
EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

37

AKI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

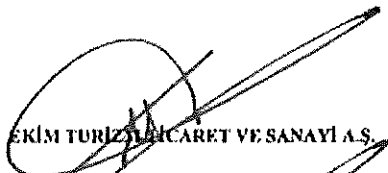

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



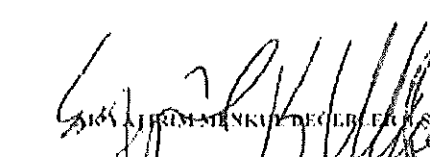
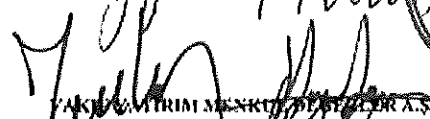
Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f666
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



<p>ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>başvuruda bulunulmamasına, (iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve (v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 13 Aralık 2023 tarihli taahhüt verilmiştir.</p> <p>INTERCITY Yatırım, 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve Rafan Holding 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile İzahname onay tarihinden itibaren bir yıl boyunca Şirket paylarının, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Ali Vural AK 15 Haziran 2026 tarihli beyanı ile fiyat istikrarı işlemleri kapsamında elde edebilecek Şirket payları hariç olmak üzere, İzahname onay tarihinden itibaren bir yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>INTERCITY Yatırım, 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve Rafan Holding 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, sahip olduğu Şirket paylarını payların halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını ve bu payların satılması sonucunu doğuracak</p>
---	---


EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

38


EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

EKİM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		<p>şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Ali Vural AK 15 Haziran 2026 tarihli beyanı ile fiyat istikrarı kapsamında elde edilebilecek Şirket payları hariç olmak üzere, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle sahip olduğu Şirket paylarını payların halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını ve bu payların satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tâbi tutulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. INTERCITY Yatırım'ın 15 Haziran 2026 tarihli kararına binaen verdiği taahhüdü, Rafan Holding'in 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve Ali Vural AK'nın 15 Haziran 2026 tarihli taahhüdü, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19 Eylül 2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.</p>																																
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi</th> <th>TL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri</td> <td>19.741.812.437</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td> <td>700.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td> <td>28,20</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>30,26</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td> <td>132.000.000</td> </tr> <tr> <td>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>3.994.320.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları</td> <td>146.657.650</td> </tr> <tr> <td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td> <td>3.847.662.350</td> </tr> <tr> <td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td> <td>23.589.474.787</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td> <td>832.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td> <td>28,35</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>0,15</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td> <td>0,53%</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>-1,91</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td>-6,30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Mevcut Ortaklar için pozitif sulanma etkisi 0,15 TL (%53) olacaktır.</p> <p>Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için negatif sulanma etkisi -1,91TL (-%6,30) olacaktır.</p>	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri	19.741.812.437	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	700.000.000	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	28,20	Halka Arz Fiyatı	30,26	Sermaye Artırımı (nominal TL)	132.000.000	Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	3.994.320.000	Halka Arz Masrafları	146.657.650	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	3.847.662.350	Halka arz Sonrası Defter Değeri	23.589.474.787	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	832.000.000	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	28,35	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,15	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	0,53%	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-1,91	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-6,30%
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri	19.741.812.437																																	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	700.000.000																																	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	28,20																																	
Halka Arz Fiyatı	30,26																																	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	132.000.000																																	
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	3.994.320.000																																	
Halka Arz Masrafları	146.657.650																																	
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	3.847.662.350																																	
Halka arz Sonrası Defter Değeri	23.589.474.787																																	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	832.000.000																																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	28,35																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,15																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	0,53%																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-1,91																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-6,30%																																	
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini</p>	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka bir kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri</p>																																

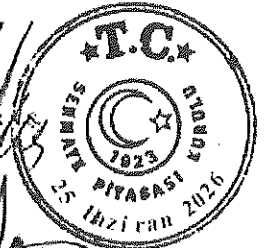
EKİM TURİZM, GEMİ VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

39

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



maliyetler hakkında bilgi	durumunda, yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.
----------------------------------	--

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

40

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1fb4a869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren yıllık finansal dönemlerinin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Koray Öztürk
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, No: 1/1, Sarıyer/İstanbul

Şirket'in 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal döneminin hesap denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Reanda Aren Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Mehmet Ali Demirkaya
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Vişnezade Mah., Süleyman Seba Cad., Beşiktaş Plaza No: 48A, İç Kapı No: 124, Beşiktaş/İstanbul

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

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren yıllık finansal dönemlerinin hesap denetimlerini yapan DRT Bağımsız Denetim yerine, 2026 yılından itibaren bağımsız denetim faaliyetini yürütmek üzere Reanda Aren atanmıştır. Söz konusu değişiklik, halka arz süreci kapsamında artan bağımsız denetim maliyeti kaleminin daha verimli yönetilmesi amacıyla gerçekleştirilmiştir.

ERİM TUBAN TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURDALAK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a889453c
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolar ise Şirket'in bağlı ortaklığı olan September'ın 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 arasında Ak Yatçılık yer almayacaktır. Birleşme öncesi dönemde Şirket'in finansal tabloları Ak Yatçılık'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde konsolide olarak hazırlandığı için, söz konusu birleşme işlemi 31 Aralık 2025 yılı finansal tabloları ve sonraki dönemlerde hazırlanacak Şirket'in konsolide finansal tablolarında etki yaratmayacaktır.

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında TFRS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Şirket, 2023, 2024, 2025 yıllarına ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarını TMS 29 standardında yer alan ilkelere uygun olarak düzeltmeye tabi tutarak yeniden düzenlemiştir. Enflasyon muhasebesi prensiplerine göre yeniden düzenlenmiş ilgili yıllara ait finansal tablolar, aşağıdaki tabloda belirtilen katsayılar ile çarpılarak 31 Mart 2026 tarihinin satın alma gücü cinsinden ifade edilerek sunulmuştur.

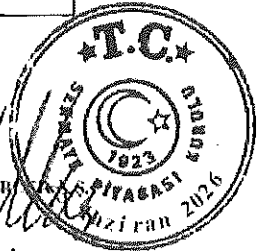
Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Mart 2026	3.866,74	1,0000	%205
31 Aralık 2025	3.513,87	1,1004	%211
31 Mart 2025	2.954,69	1,3087	%250
31 Aralık 2024	2.684,55	1,4404	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	2,0796	%268

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

42

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1154a8c5160501
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	4.079.109.887	3.212.242.106	5.307.255.825	4.407.856.828
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.986.625.366	1.644.222.588	3.064.410.456	2.627.227.283
Ticari Alacaklar	590.405.802	514.916.801	1.805.979.986	1.235.684.199
Diğer Alacaklar	96.281	89.182	242.116	632.169
Stoklar	1.010.910.032	374.134.821	215.145.799	265.345.816
Peşin Ödenmiş Giderler	182.234.382	183.708.096	202.225.631	269.206.876
Diğer Dönen Varlıklar	306.999.964	495.170.618	19.251.837	9.760.485
Türev Araçlar	1.838.060	-	-	-
Ara Toplam	4.079.109.887	3.212.242.106	5.307.255.825	4.407.856.828
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	-	-
Duran Varlıklar	42.270.439.889	39.386.534.043	34.904.522.305	33.396.318.792
Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklar	42.025.453.066	38.652.277.999	34.218.481.429	32.743.223.936
Maddi Duran Varlıklar	139.406.688	430.155.346	412.389.164	394.873.080
Kullanım Hakkı Varlıklar	44.044.313	47.426.964	122.700.294	120.933.857
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.249.134	2.226.383	1.503.000	1.475.097
Diğer Duran Varlıklar	59.286.688	128.298.733	149.448.418	135.812.822
Erelenmiş Vergi Varlığı	-	126.148.018	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	46.349.549.776	42.598.776.149	40.211.778.130	37.804.175.620
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.920.792.286	9.479.362.398	8.650.254.520	7.223.369.915



(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
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 Kârı 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

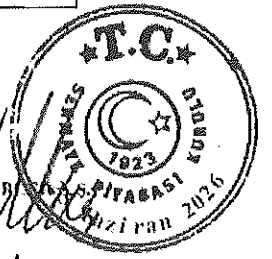
EKİM TIRAZA TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURALAN

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8582-11b4-889f6a56e222
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>

44

SAĞLIK İÇTİHAP MENKUL DEĞERLER A.Ş. SİTİBAĞASI
 31 Aralık 2026



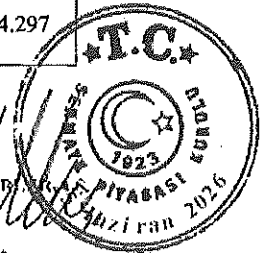
(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	21.338.901.726	20.876.447.877	20.163.260.588	18.062.363.183
ÖZKAYNAKLAR	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
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
-Yabancı Para Çevrim Farkları	(496.059.015)	(1.417.486.306)	(911.710.399)	(1.303.717.269)
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	1.795.876.040	1.795.876.040	1.795.876.040	1.795.876.040
Ortak Kontrolde 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

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

45

ALİ YURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-468d-48982-11b4a8891936
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
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

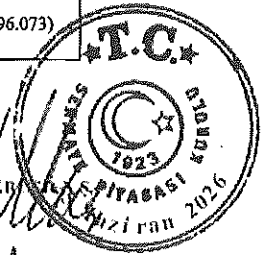
Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Hasılat	16.058.546.333	15.903.465.377	15.361.882.723	2.641.919.404	2.891.487.512
Satışların Maliyeti (-)	(10.524.307.381)	(15.022.273.316)	(14.402.223.666)	(2.137.821.949)	(2.091.956.878)
Brüt kâr	5.534.238.952	881.192.061	959.659.057	504.097.455	799.530.634
-Genel Yönetim Giderleri (-)	(899.502.592)	(803.185.551)	(828.698.883)	(268.897.606)	(167.017.833)
-Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	(11.202.948)	(43.521.164)	(18.623.577)	(2.791.655)	(3.742.473)
-Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48.724.522	68.572.864	40.624.120	21.285.524	10.954.235
-Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.966.516)	(38.975.991)	(41.081.255)	(31.650.872)	(36.383.918)
Esas Faaliyet Kârı	4.655.291.418	64.082.219	111.879.462	222.042.846	603.340.645
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.720.954	207.593.103	365.773.486	87.809.515	184.236.047
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	4.717.012.372	271.675.322	477.652.948	309.852.361	787.576.692
Finansman Gelirleri	24.551.061	5.265.729	1.711.068	563.563	120.062
Finansman Giderleri (-)	(4.175.360.107)	(6.322.746.555)	(6.378.204.810)	(1.754.099.325)	(1.557.864.364)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)	5.107.364.566	3.524.382.019	2.838.954.344	1.033.510.275	960.252.743
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	5.673.567.892	(2.521.423.485)	(3.059.886.450)	(410.173.126)	190.085.133
Dönem Vergi Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(1.145.547.725)	157.791.865	882.262.959	24.415.152	(108.496.073)

AKIM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

46

ALİ VURAL AK

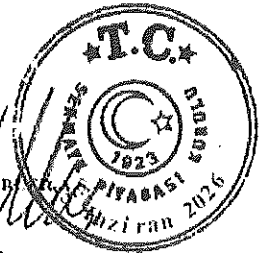
Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4081-8982-1fb4a00c655f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	4.528.020,167	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	(385.757.974)	81.589.060
Durdurulan Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(20.004.134)	-	-	-	-
Dönem Kârı/(Zararı)	4.508.016.033	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	(385.757.974)	81.589.060
DÖNEM KARININ DAĞILIMI	-	-	-	-	-
Azınlık Payları	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	-	-	-	-	-
Pay Başına Kazanç	0,0644	(0,0338)	(0,0311)	(0,0055)	0,0012

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 çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan toplam 604.268.983,28 TL'nin tamamı geçmiş yıl kârları hesabından karşılanmıştır. Sermaye artışına ilişkin yönetim kurulu kararı 2 Nisan 2024 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı İşbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.



5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Intercity Grubu'nu veya Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak gerçekleşmeleri halinde Intercity Grubu'nun veya Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması, Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi açısından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmemiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in halka açık şirket tecrübesi bulunmamaktadır.

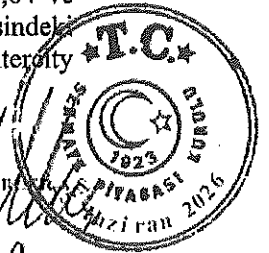
Halka arz öncesinde halka açık olmayan Şirket'in mevzuata uyum, raporlama yükümlülükleri, ilişkili taraf işlemlerinin takibi ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konularında sınırlı bir deneyimi bulunmaktadır. Söz konusu düzenlemelere uyum konusunda başarısız olunması, Şirket'in ve Intercity Grubu'nun faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, halka açılma sonrasında kurumsallaşma amacı ile yerine getirmesi gereken yükümlülüklere uyum sağlamakta zorlanabilir. Intercity Grubu gerçekleştirilmesi planlanan büyümeyi etkin bir şekilde yönetemeyebilir.

Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Şirket, olağan faaliyetleri dâhilinde, ilişkili taraflarıyla hizmet satışı ve hizmet alımına yönelik işlemler yapmıştır. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili resmî kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve Şirket'in herhangi bir inceleme veya yaptırıma maruz kalması durumunda Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Intercity Grubu, müşteri dağılımında yoğunlaşma riski ile karşılaşabilir.

Intercity Grubu'nun araç kiralama hizmeti sunduğu firmaların pek çoğu sağlık, telekomünikasyon, ev eşyaları, otomotiv, bilişim, finans-ekonomi, gıda, kimya ve üretim gibi sektörlerde faaliyet göstermektedir. Intercity Grubu'nun 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde araç kiralama cirosunun yaklaşık %26,75'i gıda, %12,49'u sağlık, %8,56'sı üretim, %5,17'si telekomünikasyon, %4,98'i otomotiv, %4,77'si kimya, %4,65'i bilişim %4,03'ü enerji, %3,77'si ticaret, %3,61'i tekstil olmak üzere farklı sektörlerde faaliyet gösteren firmalara yapılan satışlardan oluşmaktadır. Ayrıca, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 dönemleri itibarıyla Intercity Grubu'nun ilk on araç kiralama müşterisinin brüt kiralama gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %38,39, %34,47, %36,64 ve %34,49 olarak; ilk on ikinci el araç satış müşterisinin ikinci el araç satış gelirleri içerisindeki payı ise sırasıyla %62,52, %34,49, %41,67 ve %30,76 olarak gerçekleşmiştir. Intercity



Grubu'nun çalıştığı firmalar ve bu firmaların faaliyet gösterdiği sektörlerde olumsuz ekonomik gelişmelerin görülmesi halinde, söz konusu firmaların Grup hizmetlerine gösterdiği talep ve duyduğu ihtiyaç azalabilir. Ayrıca Intercity Grubu'nun hizmet sunduğu firmaların faaliyet gösterdiği sektörlerde görülebilecek mevzuat değişiklikleri, bu firmaların Intercity Grubu'nun sunduğu hizmetleri kullanma imkanını kısıtlayabilir. Bu durumların gerçekleşmesi halinde Grup mevcut müşterileriyle olan sözleşmelerini yenileyemeyebilir veya yeni müşteriler kazanamayabilir. Bu durum, Intercity Grubu'nun mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Intercity Grubu araç ve ekipman tedarikinde az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır.

Intercity Grubu filosundaki araçlar sınırlı sayıda firma tarafından üretildiği gibi, bu firmalar da sınırlı sayıda parça, bileşen ve ekipman tedarikçisiyle çalışmaktadır. Söz konusu tedarikçilerin ilgili ürünleri üretme kabiliyetini olumsuz etkileyen gelişmeler yaşandığı takdirde Grup araç ve ekipman tedarikinde güçlük çekebilir. Ayrıca tedarikçilerinin imal ettikleri ürünlerin kalite kontrol sorunları yaşaması veya bu ürünlerin geri çağırılması gibi durumlarda Grup farklı tedarikçiler bulmakta zorlanabilir. Söz konusu gelişmeler Intercity Grubu'nun mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun filosunun periyodik bakım ve kontrollerinin zamanında yapılmaması veya filosunun müşteri taleplerine uygun olarak yenileyememesi sektördeki pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir.

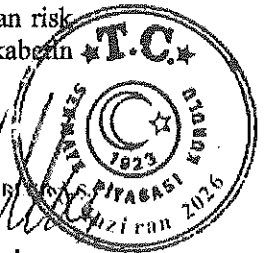
Intercity Grubu'nun filosunu oluşturan araçların yaptırılması gereken periyodik bakım ve kontrollerinin zamanında yaptırılmaması araçların verimliliğini azaltabilir veya Grup'u maddi ve manevi tazminat taleplerine maruz bırakabilir. Bu gibi olayların meydana gelmesi, Intercity Grubu'nun müşteriler nezdinde itibar kaybı yaşamasına sebep olabilir ve Intercity Grubu'nun mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun faaliyet göstermekte olduğu araç kiralama ve süperyat kiralama sektörlerindeki müşteri tercihlerinin oluşumunda, kiralama şirketlerinin filolarının müşteri ihtiyaçlarını karşılayabilme kapasitesi büyük önem arz etmektedir. Yeni araçlar gelişen teknolojiyle birlikte giderek daha yüksek donanımlara sahip olarak üretilmektedir. Grup filosunun gelişen ve yenilenen sektör şartlarına ve değişen müşteri taleplerine göre gerektiği şekilde yenilenememesi Intercity Grubu'nun mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Intercity Grubu, gelecekte söz konusu riske maruz kalmamak için araç filosuna yapacağı yatırımların miktarı ve sıklığını artırmak durumunda kalabilir. Bu durum, Intercity Grubu'nun faaliyet giderlerini artırabilir.

Intercity Grubu, faaliyet gösterdiği sektörlerdeki diğer şirketler ile rekabet etmektedir ve bu rekabet Intercity Grubu'nun gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir. Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörlerde rakiplerinin artması, Intercity Grubu'nun bu sektörlerdeki pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir.

Intercity Grubu, faaliyet gösterdiği sektörlerde rakiplerine karşı bir rekabet içinde olup son dönemde yaşanan küresel ekonomik dalgalanma ile mevcut rekabetin bu sektörde faaliyet gösteren tüm taraflar için artması beklenmektedir.

Grup tarafından hizmet verilen sektörde kurumsal müşterilerinin sayısının diğer gelişmiş ülke piyasaya oranlarına göre az olması, yabancı yatırımcıların Türkiye piyasalarına karşı olan risk iştahının değişkenliği ve aynı sektörde hizmet veren çok sayıda rakip bulunması rekabetin



başlıca sebeplerindendir. Intercity Grubu'nun başlıca gelir kalemleri arasında olan operasyonel kiralama ve süperyat kiralama hizmetlerinde temel olarak, müşterilerin tercihleri ön plana çıkmakta ve söz konusu tercihler Grup'un mali performansı üzerinde önemli rol oynamaktadır. Müşterilerin tercihleri ise genellikle şirketlerin sektör içindeki bilinirliği, üst düzey yöneticileri istihdam edebilme kabiliyeti ve talep edilen araç kiralama çözümlerini en iyi şekilde sunma becerisine göre şekillenmektedir. Bununla birlikte; Intercity Grubu'nun sektör içindeki rakipleri, Intercity Grubu ile karşılaştırıldığında daha büyük bir iş tecrübesi ve teknik bilgi birikimine, tanınırlığa ve bunlar dışında ilave sair avantajlara sahip olabilir.

Bunlara ek olarak, Intercity Grubu'nun mevcut ya da yeni rakipleri, müşterilere sunmuş oldukları hizmetlere ilişkin fiyatlandırmalarında Intercity Grubu'na nispeten büyük oranda daha düşük bir fiyat politikası izleyebilir ve yine Intercity Grubu'na kıyasla daha nitelikli hizmetler veya çözümler sunabilir. Bu ihtimallerde Grup müşterilerinin, Grup'un rakiplerinin kendilerine sundukları şartları daha avantajlı bulması halinde, Grup'un hizmetlerini talep etme isteğinde azalma olabilir. Aynı zamanda, Intercity Grubu ile kıyaslandığında yapısal olarak daha küçük olan rakipler ise Grup tarafından gerçekleştirilen faaliyetlerin tamamı veya bir kısmı üzerinde fiyat baskısı oluşturabilir. Yine söz konusu rakiplerin Intercity Grubu ile personel istihdamı hususunda da rekabete girme ihtimali vardır. Intercity Grubu ile imzalanan standart belirsiz süreli iş sözleşmelerinde personelin iş ilişkisinin sona ermesi halinde yürürlüğe girecek rekabet yasağı hükümleri bulunmamaktadır. Bu durum söz konusu rekabeti artırabilir.

Intercity Grubu'nun rakipleri ile başarılı bir şekilde rekabet edebilmesi için müşterilerine en iyi şekilde hizmet vermesi ve bu hizmetler için piyasa koşullarına göre en avantajlı fiyatı belirleyebilmesi önem arz etmektedir. Grup bu amaç doğrultusunda müşteri geri bildirimlerini analiz ederek hem hizmet içeriklerini hem de fiyat politikalarını müşteri taleplerine uygun bir şekilde belirlemeye özen göstermektedir. Ancak Intercity Grubu'nun sunduğu hizmetler ve/veya uyguladığı fiyat politikalarında geçmiş yıllarda yakaladığı başarıyı gösterememesi durumunda, Grup'un pazar payının rakiplerine oranla düşmesi ya da gelir kaynaklarının daralması veya gelecekte mali kaynaklarını artıramaması söz konusu olabilir.

Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörde yukarıdaki sebepler veya başka etkenlerden ötürü rakipleriyle etkin şekilde rekabet edememesi halinde Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörlerde yeni şirketlerin kurulması, yurt içi ve yurt dışından büyük ölçekli yatırımcıların ve şirketlerin sektöre dâhil olması sebebiyle Grup'un faaliyet gösterdiği sektörlerdeki rekabet ortamının artmasına ve Grup'un sektörlerdeki payının azalmasına neden olabilir. Sayılan sebeplerle sınırlı olmamak üzere Grup'un faaliyet gösterdiği sektörlerde artan rekabet ortamı Intercity Grubu'nun iş plânlarını ve iş yapışını olumsuz etkileyebilir. Bu durum Intercity Grubu'nun faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in nitelikli uzman personeli çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde deneyimli ve uzman personel teminine ilişkin rekabetin artması, bu nitelikleri haiz personelin istihdam edilebilmesini zorlaştırmıştır. Dolayısıyla, sektörde bu nitelikte personel temini maliyetleri artmıştır.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

50

ALİ YURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1f54a869f607
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



31 Mart 2026 itibarıyla Şirket'in personel sayısı 107 olup, bu personelin dokuzu üst düzey yönetici olarak görev almaktadır.

Şirket'in bünyesindeki uzman personelin çeşitli sebeplerle işten ayrılması halinde Şirket, faaliyetlerinin olağan şekilde devamı için gerekli uzman personeli istihdam etmekte gecikebilir. Ayrıca Şirket'in sektördeki rekabet edebilirliği de doğrudan uzman personelin bilgi ve yeteneklerine bağlıdır. Bu süreçler Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir, tamamen durdurabilir veya Şirket'in uzman personeli daha maliyetli bir şekilde istihdam etmesine sebep olabilir. Bahsi geçen durumlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyerek Şirket gelirlerinin, kârlılığının ve pazar payının gerilemesine yol açabilir.

Intercity Grubu'nun araç kiraladığı müşterilerinin finansal durumlarında yaşanabilecek olumsuz gelişmeler tahsilat riski doğurabilir ve Intercity Grubu'nun kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Araç kiralama sözleşmelerinde müşterilerden herhangi bir teminat alınmamaktadır. Bu nedenle Grup alacaklarının tahsilatında müşteri riskleri oluşabilir. Grup müşterilerinin yaşayabilecekleri maddi sıkıntılar veya farklı sebeplerle ödemelerin zamanında yapılamaması Intercity Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ekonomik sıkıntılar nedeniyle özellikle özel sektörde firmaların yaşayabilecekleri konkordato, iflas, finansal yeniden yapılandırma gibi süreçler ödemeleri olumsuz yönde etkileyebilir. Sözleşme yapılmış kurum ve kuruluşların faaliyetlerine son vermesi sebebiyle ya da Grup'tan kaynaklanmayan farklı sebeplerle sözleşmeler feshedilebilir. Yine Grup'un akdettiği sözleşmelerde belirtilen şartların tam olarak yerine getirilememesi sebebiyle edimler ifa edildikten sonra da sözleşme bedelleri üzerinden kesinti yapılabilir. Ayrıca iş bedeli tam olarak belirtilmeyen sözleşmelerde müşteriler ile olası anlaşmazlıklar durumunda iş bedelinin tam olarak tahsil edilememesi gibi riskler de gündeme gelebilmektedir. Bu ve benzeri durumlar Intercity Grubu'nun kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun sunduğu araç kiralama hizmetlerinden istenen satış hacminin yakalanamaması Intercity Grubu'nun kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu, operasyonel kara araçları kiralama ve operasyonel deniz araçları (süperyat) kiralama hizmetleri sunmaktadır. Bu hizmetlerden istenen satış hacminin yakalanamaması halinde katlanılan geliştirme giderleri, Grup için finansal zarara yol açabilir. Bu durum Intercity Grubu'nun sektörel itibarına da zarar verebilir ve Grup'un yeni müşteriler kazanmasına engel olabilir. Grup faaliyetlerinin sürdürülebilirliği, müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülükler ve hizmetlerin gerçekçi ve teknik olarak yapılabilirliğine bağlı olup, bunların gerçekleştirilememesi durumunda Intercity Grubu'nun rekabet edememe, pazar gücü kaybı ve itibar kaybı riski bulunmaktadır.

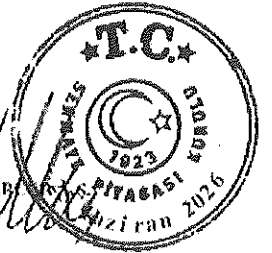
Ayrıca Intercity Grubu'nun müşteri portföyünde uzun yıllardır hizmet verdiği başta global şirketler bulunmakta olup, bu müşterilerin sözleşme yenileme oranları yüksek seviyelerdedir. İlerleyen dönemlerde sözleşme yenileme oranlarında düşüş yaşanması ve bu düşüşün yeni müşterilerle ikame edilememesi halinde, Intercity Grubu'nun filo hacmi, pazar payı, faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

AKIM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-96982-1104-869168333333
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

51



Intercity Grubu filosundaki araçları değer tahminleri üzerinden satamayabilir.

Intercity Grubu kiralanabilir araç filosunun müşteri taleplerine uygun araçlardan oluşmasını temin etmek ve araçlarının verimliliğini artırmak amacıyla filosundaki araçları yenilemekte ve bu kapsamda maliki olduğu araçları operasyonel kiralama sürelerinin sonunda satmaktadır. Bu kapsamda Intercity Grubu, Şirket'in maliki olduğu araçların değerlerini saptamakta ve bunu yaparken gelecekte meydana gelecek kimi olaylar hakkında tahminlere dayanmak durumunda kalmaktadır. İkinci el araç piyasası geçmişte önemli fiyat dalgalanmalarına maruz kalmıştır ve birçoğu Intercity Grubu'nun kontrolü dışındaki çeşitli faktörlerden etkilenmektedir. Bu kapsamda, Intercity Grubu'nun filosundaki araçların değerini doğru olarak saptaması veya bu araçları her zaman saptadığı değer üzerinden satması mümkün olmayabilir. Bu gibi durumlar, Intercity Grubu'nun finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca araçların yeni gelişen ve yenilenen sektör ortamına bağlı olarak teknoloji ve konfor açısından yüksek donanımlara sahip olarak üretilmesi, Grup'un mevcut stokunda bulunan ikinci el araç satış kabiliyetini ve filo kiralama faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun faaliyetlerinde, önemli nitelikteki birtakım üst düzey yöneticiler büyük önem arz etmektedir.

Intercity Grubu'nun mevcut faaliyetlerinin yönetimi ve gelecekte ortaya çıkabilecek olan zorlukları aşması, yönetimde söz sahibi olan üst düzey kadroya bağlıdır.

Bununla birlikte, Şirket'in yönetim kurulu başkanı ve genel müdürü olan Ali Vural AK, Şirket'in stratejisinin belirlenmesi ve uygulanması konusunda önemli role sahiptir.

Bu kapsamda, Şirket yönetimde devamlılığın sağlanması için yetenekli ve başarılı adayları istihdam etmeye devam etse dahi, Ali Vural AK'nın Şirket yönetiminde yer almaya devam etmemesi durumunda Şirket'in ve Intercity Grubu'nun mali durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe dair beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Intercity Grubu, hizmet verdiği sektörlerde kazanmış olduğu saygınlığı ve Intercity Grubu'nu rakiplerinden ayırmada kilit rol oynayan markasını korumakta başarısız olabilir.

Grup müşterileri için Grup'un faaliyet gösterdiği sektörde inşa etmiş olduğu itibar oldukça önemlidir. Grup'un mevcut olarak tamamlanmamış olan veya gelecekte gerçekleştireceği faaliyetleri, Intercity Grubu'nun uzun yıllar boyunca sahip olduğu itibarı olumlu yönde etkileyebileceği gibi olumsuz yönde de etkileyebilir. Şirket, saygınlığı ve itibarını korumak için geçmiş yıllarda sürdürdüğü başarıyı gelecek yıllarda aynı şekilde sürdüremeyebilir. Intercity Grubu'nun hizmet verdiği sektördeki itibarının zarar görmesi halinde ise, Intercity Grubu müşterilerinin Intercity Grubu'nu tercih etme eğilimlerinde azalış gerçekleşebilir.

Intercity Grubu'nun markası ("intercity"), saygınlığını ve itibarını kazanmasında, bunları muhafaza etmesinde ve yine faaliyetlerinde önem arz etmektedir. Intercity Grubu'nun sahip olduğu markaların değerini koruyamaması veya geliştirememesi ihtimallerinde, Intercity Grubu'nun mali durumu ve faaliyet sonuçları bu durumdan önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

Intercity Grubu'nun müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların, yetkisiz üçüncü kişilerce ele geçirilmesiyle sonuçlanan bir güvenlik ihlali olması durumunda, Intercity Grubu'nun faaliyetleri önemli ölçüde aksayabilir, söz konusu ihlal aynı zamanda gizli

EKİM TURİZM, TİCARİET VE SANAYİ A.Ş.

ALI VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4683-9b58-71f448690566

<https://spk.gov.tr/dokuman-doğrulama>



ilgili gerekli sigortaları yaptırmış olduğu gibi, filosunda bulunan araçlar için zorunlu trafik sigortası ve kara taşıt sigortalarını yaptırmıştır. Bununla birlikte Grup; faaliyet gösterdiği sektörlerde ortaya çıkabilecek mesleki sorumluluk halleri, kazalar ve diğer aksilikler, faaliyetlerinin kesintiye uğraması gibi hallerde mevcut olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığına bağlı olarak önemli ölçüde kayba uğrayabilir. Intercity Grubu, söz konusu rizikoların Grup'un mevcut sigorta teminatlarının kapsamı dışında kalması veya meydana gelen zararın mevcut sigorta teminat tutarlarını aşması halinde söz konusu zararları tazmin etme imkânına sahip olmayabilir ve Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçları bu husustan olumsuz olarak etkilenebilir.

Kur farkından kaynaklı olası maliyet artışları, araç satın alma fiyatlarının artmasına yol açarak Intercity Grubu'nun kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun sıfır km araç satın alma maliyetleri için kur farkından kaynaklı oluşabilecek yatırım maliyeti artışları, Intercity Grubu'nun kârlılığını olumsuz etkileyebilir. TL ve diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Intercity Grubu'nun mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Grup, TL ile diğer para birimleri arasındaki döviz kurundaki dalgalanmalara maruz kalabilir. Son yıllarda TL, ABD Doları ve diğer para birimleri karşısında değer kaybetme eğilimi göstermektedir. Bu durum, Grup hizmetlerinin TL bazında daha pahalı sunulmasına yol açabilir ve bu durum Grup ürünlerine olan talep seviyesini olumsuz etkileyebilir. Keza, kur hareketleri Intercity Grubu'nun maliyetlerini artırarak ve/veya Grup'un gelirlerini dövize oranla azaltarak kârlılığını azaltabilir. Her ne kadar Intercity Grubu, kur riskini günlük olarak takip etse de Grup'un riskin giderilmesine yönelik stratejileri etkili olmayabilir. Ayrıca Grup'un filosunda yer alan araçların fiyatlarının döviz kuruna bağlı olarak değişiklik göstermesi nedeniyle döviz kurunda yaşanacak artışlar Intercity Grubu'nun mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Faiz oranlarındaki yükselişler Intercity Grubu'nun finansman giderlerinde ve kiralama maliyetlerinde artışa neden olabilir.

Intercity Grubu'nun araç alımlarını finansal borçlanma yoluyla yapması nedeniyle finansal tablo dönemleri itibarıyla banka kredileri ve finansal kiralama sözleşmeleri bulunmakta olup Intercity Grubu'nun finansal borçları (banka kredi borçları ve finansal kiralama borçları) toplam kaynaklarının 2023 yılında %33'ünü, 2024 yılında %29'unu, 31 Aralık 2025 tarihinde %34'ünü ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %33'ünü oluşturmaktadır. Önümüzdeki dönemlerde de araç alımları için tekrar finansal borçlanma yoluna gidilmesi, Intercity Grubu'nun finansal borçluluğunu artıracığı gibi yüksek faiz maliyetlerine katlanmasını gerektirebilir. Bu durum Intercity Grubu'nun finansman giderlerini artırarak finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Faiz oranlarındaki yükselişler kiralama maliyetlerini de artırmakta ve kiralama gelirlerine olumsuz yansımaktadır. Ayrıca yükselen faizler ikinci el araç satışlarında talebi daraltmaktadır. Yüksek faiz döneminde artan alacak vadeleri de Intercity Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Benzer şekilde, faiz oranlarındaki yükselişler yatırım maliyetlerini artırarak araç kiralama fiyatlarının yükselmesine neden olabilir.

Intercity Grubu, mevcut finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında birtakım mali ve diğer sınırlayıcı taahhütlere uymakla yükümlüdür.

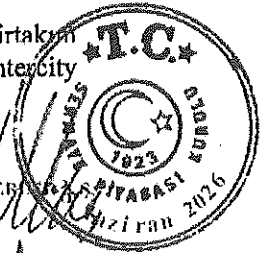
Intercity Grubu, mevcut finansman kaynaklarına ilişkin düzenlemeler kapsamında birtakım mali ve diğer sınırlayıcı taahhütlere uymakla yükümlüdür. Söz konusu hükümler, Intercity

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAKAK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8932-111b4a891048
<https://spk.gov.tr/dokumanlari/dogrulama>

54



Grubu'nun borçlanma kabiliyetini kısıtlamakta ve sair kısıtlamalar öngörmektedir. Intercity Grubu'nun mevcut veya gelecek dönemlerde taraf olacağı finansman ve diğer sözleşmelerinde yer alan sınırlama ve taahhütlere uyma konusunda başarısız olması durumunda, söz konusu sözleşmeler kapsamında temerrüt hali oluşabilir. Bu sözleşmeler uyarınca bir temerrüt halinin oluşması ise, olası tüm telafi imkânlarının tüketilmesinin ardından, sözleşme taraflarının Intercity Grubu'na kredi vermeye yönelik tüm taahhütlerini sona erdirmelerine veya ilgili kredileri vadesinden önce geri çağırarak borçlanılmış olan tutarların tamamını derhal muaccel hale getirmelerine sebep olabilir. Bu durum, diğer finans sözleşmeleri uyarınca da temerrüt halinin meydana gelmesine, temerrüde düşülen tüm sözleşmeler için verilmiş olan teminatların paraya çevrilmesine sebep olabilir. Bu durumlardan herhangi biri meydana geldiği takdirde, mevcut varlıkların, borçların tamamı veya anılan durumlardan etkilenen kısmını karşılamaya yeteceğine dair herhangi bir garanti verilememektedir. Ayrıca, alternatif finansman sağlanabileceğinin de garantisi bulunmamaktadır. Keza, alternatif finansman sağlanabilir olsa bile, söz konusu finansmanın hüküm ve koşullarının Intercity Grubu açısından elverişli veya kabul edilebilir nitelikte olacağı da garanti edilememektedir.

Grup'un operasyonel kara araçlarının kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan henüz faturası düzenlenmemiş ileri vadeli kontrat alacaklarının bir kısmı bankalara temlik edilmiştir. Bununla birlikte, Intercity Grubu'nun bu alacaklar üzerinde tasarruf hakkı bulunmaktadır. Bankalardaki temlik hesapları Şirket adına olup, bu hesapların önemli bir kısmı Şirket tarafından kullanılmaktadır. Söz konusu alacakların tahsil edilememesi halinde Grup ilgili bankalar nezdinde yükümlülük altına girebilir ve bunun sonunda Grup'un nakit akışı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Intercity Grubu mülkiyetinde bulunan bazı araçların alımı banka kredileri ile finanse edilmiştir ve buna bağlı olarak söz konusu araçlar üzerinde bankaların teminat hakkı vardır.

Intercity Grubu'nun mülkiyetinde bulunan bazı araçların alımı banka kredileri ile finanse edilmiştir ve ilgili kredi sözleşmeleri kapsamında söz konusu araçlar üzerinde bankalara teminat hakkı tanınmıştır. Bu sebeple, Intercity Grubu'nun söz konusu finansal yükümlülüklerinin yerine getirilmemesi durumunda ilgili kredi ve teminat sözleşmelerine istinaden teminat konusu araçların paraya çevrilmesi söz konusu olabilir. Bu durumda, Intercity Grubu'nun faaliyetleri sekteye uğrayabilir veya tamamen durabilir, Intercity Grubu'nun mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Intercity Grubu'nun kiraladığı araçları kullanan müşterilerinin işlemiş olduğu suçlardan dolayı söz konusu araçlar üzerinde tedbir uygulanabilmektedir.

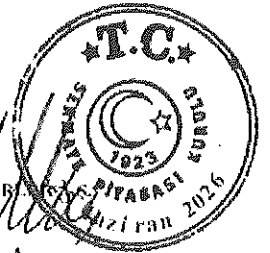
Intercity Grubu'na ait araçları kiralayan müşteriler veya bu müşterilerin ilgili araçları alt kiraya verdiği kişilerin karışmış olduğu suçlar, kiraladıkları araçlar ile işlendikleri takdirde açılmış olan ceza soruşturmaları sırasında mahkemelerce ilgili araçlar üzerinde tedbir konularak Grup'un söz konusu araçlar üzerindeki tasarruf hakkı kısıtlanabilmektedir ve bu kısıtlamanın sonucunda Grup tedbirli araçları satamamaktadır. Intercity Grubu, söz konusu tedbirlerin kaldırılması için gerekli hukuki adımları atmakta ve pek çok sefer bu talepler kabul edilerek tedbirler kaldırılmaktadır. Bununla birlikte, ilgili uyumsuzluklarda Intercity Grubu'nun mali sorumluluğu söz konusuysa mercilerce kesin karar verilene kadar araçlar üzerinde tedbirler devam edebilmektedir. Grup araçları üzerindeki tedbirleri kaldırmak için gerekli

EKİM TURİZMİ TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9982-11b4-889162000000
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

55



adımları atmakta olsa da talepleri karşılıksız kalabilir. Grup'un araçları uzun süre elden çıkaramaması Grup'un mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirememesi sebebiyle müeyyidelere tâbi olması veya imzaladığı finansal kiralama sözleşmeleri nezdinde kullanılan filo araçlarının mülkiyetini kazanamaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu, imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerini çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir. Bu durumda, Intercity Grubu'nun müeyyideler ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir ve faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup filosunda bulunan 16.614 kara aracından 446 tanesi finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında edinilmiştir. İlgili sözleşmeler, Şirket'in belirli şartları sağlaması halinde sözleşmeye konu olan araçların mülkiyetini devralmasına imkân tanıyan hükümler içermektedir. Ayrıca, söz konusu sözleşmeler, ilgili şirketlerinin belirli hallerde sözleşmeyi derhal ve tazminatsız sona erdirmesine imkân sağlayan üstün haklar tanınmaktadır. Şirket'in finansal kiralama sözleşmeleri nezdindeki yükümlülükleri yerine getirememesi halinde bu kapsamdaki araçlar şirketin mülkiyetine girmeyebilir ve filodaki araç sayısı azalabilir. Bu durum, Şirket'in ve Intercity Grubu'nun mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in taraf olduğu bazı sözleşmelerde karşı tarafların tek taraflı fesih hakları mevcuttur.

Şirket'in müşterileri ile akdettiği bazı sözleşmeler, müşterilere tek taraflı fesih hakkı vermektedir, bazı sözleşmeler ise sözleşme süresinin sona ereceği tarihten belirli bir süre önce taraflardan biri tarafından fesih bildiriminde bulunulmadığı sürece uzamaktadır. İlgili müşterilerin, bu hükümlere dayanarak, sözleşmelerini Şirket'in beklemediği bir zamanda feshetmeleri mümkündür. Şirket'in müşterileri ile akdettiği sözleşmelerin bu şekilde öngörülemeyen bir zaman feshedilmesi, Şirket'in ve Intercity Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun kiralama süresi boyunca sunduğu satış sonrası hizmetlerde yaşanabilecek aksaklıklar hizmet kalitesini olumsuz etkileyerek müşteri kaybına yol açabilir.

Intercity Grubu, operasyonel kiralama müşterilerine kiralama süresi boyunca bakım, onarım, kasko, ikame araç, yol yardım ve araç transferi gibi birçok operasyonel destek hizmetleri sunmaktadır. Bu hizmetlerin sunulmasında yaşanabilecek aksaklıklar müşterilerin Intercity Grubu'nu tercih etme sıklığını azaltabilir, bu durum Intercity Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Intercity Grubu'nun yer aldığı sektörlerdeki rekabet ortamı Intercity Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

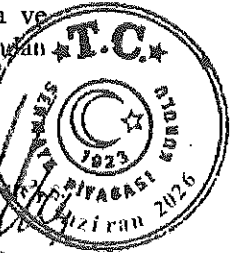
Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği operasyonel kara araçları kiralama ve operasyonel deniz aracı (süperyat) kiralama sektörleri yoğun rekabetin yaşandığı sektörlerdir. Söz konusu sektörler, başlangıç aşamasında yüksek miktarda know-how ve entelektüel bilgi gerektirmemektedir. Bu nedenle sektörler; yeni işletmelerin katılmasına açık bir yapıya sahiptir. Söz konusu yeni işletmeler sebebiyle sektörlerdeki rekabet sürekli artmakta ve özellikle küçük ölçekli şirketlerin büyük oyuncularla birleşmesi veya bunlar tarafından

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

56

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4687-9082-1104a869f6974044
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



devralınması yolu ile sektörlerdeki yerlerini koruyamamalarına yol açabilmektedir. Sektörlerdeki rekabet nedeniyle bazı şirketlerin agresif satış politikasını tercih etmesi, aynı büyüklük ve kapasitede bulunmayan küçük ölçekli rakip firmaların satış fiyatını düşürme veya pazarlama faaliyetlerini artırması yönünde etkileyebilir. Intercity Grubu'nun böyle bir rekabete maruz kalması kârlılığı ve pazar payını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörleri olumsuz etkileyebilir.

Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi araç kiralama ve süperyat kiralama sektörlerini de olumsuz etkileyebilir. Araç kiralama sektörü ve daha genel anlamda ulaştırma endüstrisi döngüselidir ve müşteri firmaların ekonomik gücüne ve mevcut ve ekonomik koşullara olan güven düzeylerine bağlı olarak performans göstermektedir. Söz konusu ekonomik gelişmeler sonucunda Intercity Grubu'nun mevcut iş hacmi düşebilir, yeni yatırımlar ertelenebilir ve sektörün beklenen büyüme oranlarına ulaşamaması veya küçülmesi sonuçlarına neden olabilir.

Benzer şekilde, söz konusu gelişmeler nedeniyle araç tedarikinde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörleri olumsuz etkileyebilir. Örneğin, COVID-19 pandemisi sırasında otomobil markaları planlanan arzın gerisinde kalmış ve bu durum araç kiralama sektöründeki firmaların mevcut araçlarını, ekonomik ömürleri geçmiş olsa dâhi daha uzun süreler kullanmasına sebep olmuştur. Yine pandemi nedeniyle bireysel araç kullanım alışkanlığının artması sonucu Türkiye'de sıfır ve ikinci el araç satışlarına olan talep artmış, otomotiv pazarında artan talep döviz kurlarındaki artış ile birleşince otomotiv endüstrisi pazardaki talebe cevap vermekte gecikmiş ve otomotiv fiyatları yükselmiştir. Bu durum, araç kiraya veren şirketlerin finansman yüklerini artırdığı gibi, kira tutarlarındaki artışlar da araç kiralama sektöründe daralmaya yol açmıştır. COVID-19 pandemisi gibi küresel ölçekte ve Intercity Grubu'nun kontrolü dışında gerçekleşebilecek gelişmeler, Intercity Grubu'nun faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörler uyarınca tâbi olduğu mevzuatta veya bu mevzuatın yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler Intercity Grubu'nun faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörlerde, başta araç kiralamaya ilişkin düzenlemeler olmak üzere, kişisel verilerin korunması ve vergi mevzuatı dâhil olmak üzere tâbi olduğu mevzuata uyması gerekmektedir. Söz konusu mevzuat ya da mevzuatın yorumlanmasında meydana gelebilecek değişikliklere uyumun sağlanması, yürürlükteki mevzuatın daha katı şekilde uygulanması ya da söz konusu mevzuatın ihlaline yönelik iddia veya soruşturmalara karşı savunma yapılması, Intercity Grubu'nu ilave masraflara, idari yaptırımlara veya başka yükümlülüklerle maruz bırakabilir.

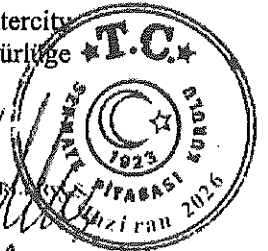
Benzer şekilde iklim bilimciler günümüzde fosil yakıtların tüketiminin iklim değişikliğini hızlandırdığı ve atmosferdeki miktarı ve yoğunluğu artan sera gazlarının kara, deniz ve havada ölçülen ortalama sıcaklıkların artmasına sebep olduğu konusunda hemfikirdirler. Bu kapsamda, özellikle gelişmiş ekonomilerde yasal düzenlemelerin iklim değişikliğiyle mücadele konusunda nasıl bir rol oynayabileceği konusunda ciddi tartışmalar ortaya çıkmış, kimi ülkelerde firmaların karbon salınımına ilişkin özel vergiler ödemesi veya araçların sıfır emisyonlu (*zero-emission vehicle*) olması zorunluluğu gibi fikirler ortaya atılmıştır. Intercity Grubu'nun ileride iklim değişikliğiyle mücadele amacıyla yetkili mercilerce yürürlüğe

EMİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

57

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-b082-11f04a8091205c70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



konulabilecek yasal düzenlemelere tâbi hale gelmesi, Intercity Grubu'nun maliyetlerini artırabilir ve bu durum Intercity Grubu'nun finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Bu hususlara ek olarak; 49 sayılı Coğrafi Bilgi Sistemleri Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi'nin 14(4). maddesi ve 7221 sayılı Coğrafi Bilgi Sistemleri ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun uyarınca gerçek ve özel hukuk tüzel kişilerin Coğrafi Veri Sorumluluk Matrisi kapsamındaki coğrafi verileri toplaması, üretmesi, paylaşması veya satması Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın iznine tabidir. Bu doğrultuda, Coğrafi Veri İzin Yönetmeliği ile coğrafi veri izin süreçleri ve Coğrafi Veri Lisans Yönetmeliği ile coğrafi veri lisans süreçleri düzenlenmektedir. Coğrafi Veri Lisans Yönetmeliği kapsamında birden fazla konum bilgisini içeren veriler kapsamındaki faaliyetler için en az bir il sınırında çalışmayı planlayan yerli ve yabancı özel hukuk tüzel kişilerinin coğrafi veri lisansı alması gerekmektedir.

Coğrafi veri izni/lisansı alma yükümlülüğünün hangi tür faaliyetlerde bulunan şirketlere uygulanacağı hususunda mevzuatın kapsamı net değildir. Bu kapsamda, yükümlülük kapsamına girdiğine kanaat getirilen şirketlere, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından gerekli bildirimler yapılmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Intercity Grubu'na bu doğrultuda bir bildirim yapılmamış olup, bildirim yapıldığı takdirde bu hususta gerekli çalışmalar yapılacaktır. Bununla birlikte, işbu İzahname tarihi itibarıyla bu kapsamda yapılmış olan bir çalışma bulunmamaktadır.

Vergi mevzuatındaki değişiklikler Intercity Grubu'nun faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Araç kiralama sektörü temel olarak ÖTV, MTV ve KDV'den etkilenmekte olup vergi oranlarında yapılabilecek değişiklikler araçların fiyatları üzerinde de etkili olmaktadır. Bu oranlarda gerçekleşebilecek artışlar gerek araç alım fiyatlarını gerekse de araç kira tutarlarını yükseltebilir ve Intercity Grubu'nun müşteri kazanma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Benzer şekilde, bu oranlarda meydana gelebilecek azalışlar ise Intercity Grubu'nun kâr elde etme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı %25 olup, buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Intercity Grubu'nun herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Intercity Grubu'nun fiili vergi oranındaki bir artış, Intercity Grubu'nun faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Örneğin, 7456 sayılı Kanun ile 197 sayılı Motorlu Taşıtlar Vergisi Kanunu ve KVK'da bazı değişiklikler yapılmıştır. 7456 sayılı Kanun 14 Temmuz 2023 tarihinde kabul edilerek 15 Temmuz 2023 tarihinde yürürlüğe girmiştir. 7456 sayılı Kanun ile 197 sayılı Motorlu Taşıtlar Vergisi Kanunu'nun 5., 6. ve Geçici 8. maddelerinde yer alan (I), (I/A), (II) ve (IV) sayılı tarifelere göre vergiye tabi olan ve bu kanunun yayımı tarihinde ilgili sicilde kayıt ve tescilli bulunan taşıtlar ile bu kanunun yayımı tarihinden 31 Aralık 2023 tarihine kadar ilgili sicillere ilk defa kayıt ve tescil edilecek olan taşıtların, bir defaya mahsus olmak üzere, 2023 yılı için tahakkuk ettirilen MTV tutarı kadar ek MTV'ye tâbi olduğuna dair hüküm getirilmiştir. Söz konusu kanun değişikliği sahip olduğu araç sayısının çok fazla olması nedeniyle Grup'a tek seferliğe mahsus olmak üzere ek bir vergi yükü getirmiştir.

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

58

ALİ VURALAN

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b04a689025

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Intercity Grubu, aynı zamanda, kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerinde tâbi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Intercity Grubu'nun faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Komşu ve çevre ülkelerde devam eden çatışmalar ve belirsizlikler veya bununla ilgili getirilebilecek uluslararası yaptırımlar, Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye, son yıllarda süregelen siyasi ve güvenlik endişelerinin yaşandığı bir bölgede yer almakta olup son dönemlerde özellikle ABD, Rusya, AB üye ülkeleri, İran ve Türkiye'ye komşu diğer ülkelerle de giderek artan bir gerilim söz konusu olmuştur.

Rusya ile Ukrayna arasında 24 Şubat 2022'de başlayan çatışmadan ötürü, ABD, Birleşik Krallık, Avrupa Birliği ve birçok ülke, Rusya'ya ve Ukrayna'nın Rusya kontrolündeki bazı bölgelerine askeri ve diğer malzeme yardımında bulunduğu belirlenen çeşitli tüzel ve gerçek kişilere önemli ve geniş kapsamlı ekonomik yaptırımlar da dâhil olmak üzere çeşitli yaptırımlar uygulamıştır. Türkiye, Mart 2023'te batı ülkeleri tarafından yaptırım kapsamına alınan malların Rusya'ya nakliyatını durdurmuş olmasına rağmen, Rusya'ya bir yaptırım uygulamamıştır. Nisan 2023'te ABD, Türkiye merkezli bazı kuruluşların Rusya'nın savaş çabasına yardım ettikleri gerekçesiyle bu kuruluşlara bazı yaptırımlar uygulamıştır.

Ek olarak, 7 Ekim 2023 tarihinde Gazze Şeridi'nde İsrail ile Filistinli gruplar arasında çatışmalar başlamıştır. Her ne kadar taraflar arasında ateşkes ilan edilmiş olsa da kalıcı bir barış henüz sağlanmamış olup çatışmaların yeniden başlama riski bulunmaktadır. 2026 yılının başlarında Türkiye, İsrail ile dolaylı veya üçüncü ülke üzerinden ticareti önlemeye yönelik ek tedbirler uygulamaya koymuştur. Türk makamları, kalıcı bir ateşkes sağlanana ve Gazze'ye insani yardım erişimi güvence altına alınana kadar bu önlemlerin yürürlükte kalacağını belirtmiştir.

Ayrıca, 28 Şubat 2026 tarihinde İsrail, ABD ile koordineli bir şekilde İran'daki çok sayıda askeri, komuta merkezi ve nükleer alandaki hedeflere yönelik geniş çaplı hava ve füze saldırıları başlatmıştır. İran ise Körfez bölgesi de dahil olmak üzere bölgedeki İsrail ve ABD askeri tesislerine füze ve insansız hava aracı saldırıları ile karşılık vermiştir. Bu İzahname tarihi itibarıyla, İsrail, İran ve İran'a bağlı gruplar arasındaki çatışmalar devam etmekte olup, durum belirsiz ve değişken bir niteliğe sahiptir. ABD, İsrail, İran ve müttefiklerini içeren çatışmaların artması, bölgedeki istikrarsızlığın uzaması veya Türkiye'nin İsrail'e yönelik ticaret, ulaşım ya da finansal kısıtlamalarının devam etmesi veya genişlemesi, bölgesel istikrar, uluslararası ticaret yolları, Türk ekonomisi ve dolayısıyla Grup'un faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilir.

Esad rejiminin çöküşü ise, Suriye'de militan gruplar ve yabancı destekli koalisyonlar dahil olmak üzere çeşitli grupların toprak kontrolü için rekabet ettiği parçalanmış bir yönetim yapısına yol açmıştır. Bu gelişmeler, Türkiye'nin bölgedeki devam eden operasyonlarıyla birlikte, uluslararası paydaşlarla gerginliğin artmasına neden olabilir ve Türkiye artan ekonomik ve/veya güvenlik riskleriyle karşı karşıya kalabilir.

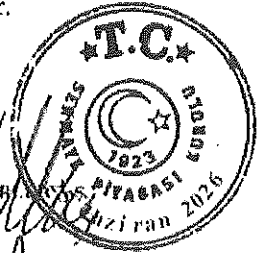
Aynı zamanda, bölgede yaşanan ihtilaflar, genel olarak Türk ekonomisini olumsuz olarak etkileyebileceğinden Intercity Grubu'nun faaliyet sonuçlarına olumsuz etki edebilecektir.

EKİM TERİZİN TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURNAK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8082-11b4-a890f6a0a077
<https://spk.gov.tr/dokuman-begrulama>

59



5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağını veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Intercity Grubu'nun faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Intercity Grubu'nun ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Grup faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansıyla ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

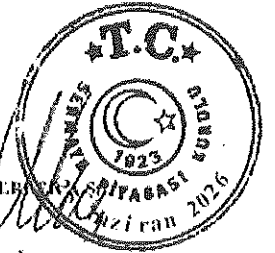
Şirket'in halka açıklık oranının sınırlı olması Halka Arz Edilecek Paylar'ın likidite ve fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın, Şirket'in 700.000.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesine oranı %23,14'tür ve sermaye artırımı sonrası ulaşılacak 832.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayeye oranı %19,47 olacaktır. Sınırlı halka açıklık oranı Halka Arz Edilecek Paylar'ın likiditesini olumsuz etkileyebileceği gibi, Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım-satım hacminin ve fiyatının düşük olmasına yol açabilir. Bu gibi durumlar, pay sahiplerinin istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamamalarına neden olabilir.

60
RKİM İHRACAT İZLEME VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9082-11b809505-0001
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in 8 Aralık 2023 tarih ve 2023/23 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket tarafından Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca;

- (i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,
- (ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine,
- (iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına,
- (iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve
- (v) Bu alman kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine

karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 13 Aralık 2023 tarihli taahhüt verilmiştir.

INTERCITY Yatırım, 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve Rafan Holding 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile İzahname onay tarihinden itibaren bir yıl boyunca Şirket paylarının, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Ali Vural AK 15 Haziran 2026 tarihli beyanı ile fiyat istikrarı işlemleri kapsamında elde edebilecek Şirket payları hariç olmak üzere, İzahname onay tarihinden itibaren bir yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

INTERCITY Yatırım, 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ve Rafan Holding 15 Haziran 2026 tarihli yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, sahip olduğu Şirket paylarını payların halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını ve bu payların satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

ENİM TURİZM VE ÇARŞI SANAYİ A.Ş.

61

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1b5486605721
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ali Vural AK 15 Haziran 2026 tarihli beyanı ile fiyat istikrarı kapsamında elde edilebilecek Şirket payları hariç olmak üzere, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle sahip olduğu Şirket paylarını payların halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını ve bu payların satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tâbi tutulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Bu sürelerin sona ermesinden sonra Şirket ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek satışlar veya satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatı olumsuz etkileyebileceği gibi, ilerleyen dönemlerde Şirket'in paylarına olan yeni yatırımcı talebini olumsuz etkileyerek, Şirket'in sermaye artırımını yoluyla finansman elde etme imkânını kısıtlayabilir. Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda; Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

Halka arz sonrasında Hakim Ortak'ın Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Hakim Ortak'ın menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle her durumda örtüşmeyebilir.

Halka arz sonrasında Hakim Ortak Ali Vural AK, doğrudan ve dolaylı olarak Şirket sermayesinin %80,53'ünü temsil eden payların sahibi olacak ve Şirket'in üzerindeki yönetim kontrolü etkin olarak devam edecektir.

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesi uyarınca A grubu paylara her bir pay için beş oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. A grubu payların tamamının Hakim Ortak Ali Vural Ak tarafından kontrol edilmesi ve söz konusu oy imtiyazı dikkate alındığında, halka arz sonrasında Hakim Ortak Ali Vural Ak'ın oy hakları içindeki doğrudan ve dolaylı payı yaklaşık %89,02 seviyesine ulaşacak olup halka açık payların oy hakları içindeki payı yaklaşık %10,98 seviyesinde olacaktır. Bu durum, halka açık payların sermayedeki payı yaklaşık %19,47 olmasına rağmen oy hakları bakımından daha sınırlı bir temsil gücüne sahip olmasına yol açmaktadır.

Hakim Ortak'ın çıkarları ile Şirket ve Şirket'in azlık pay sahiplerinin çıkarları belli durumlarda birbirinden farklı olabilir. Bu pay sahiplerinin sahip olduğu imtiyazlar ve pay sahipliğinin bu şekilde yoğunlaşması, Şirket veya azlık pay sahiplerinin çıkarına olabilecek birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir. A grubu paylara tanınan oy imtiyazları ve buna bağlı olarak oy hakları ile sermaye payı arasındaki ayrışma da bu durumu güçlendirmekte olup Hakim Ortak Ali Vural Ak'ın genel kurul kararları üzerindeki etkisini artırmaktadır.

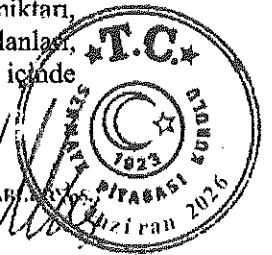
Şirketi, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve pay sahiplerince benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi, kârı kendi bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabilir kâr ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, kârlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, karşılaştırılabilir nitelikte olup yurt içinde

AKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALI VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8082-11b4-8000665-55555555
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



faaliyet gösteren ve Borsa'da işlem gören diğer şirketlerin ödediği kâr payları, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın yeniden yatırım ya da devralmalar vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kâr payı ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup; Halka Arz Edilecek Paylar, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

TL'nin değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar; Halka Arz Edilecek Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini ve Şirket'in Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin olarak ödeyeceği kâr paylarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem göreceği fiyat, TL cinsinden olacaktır. Ayrıca Şirket'in pay sahiplerine kâr payı dağıtması durumunda Halka Arz Edilecek Paylar için ödenecek kâr payları da TL cinsinden ödenecektir. Sonuç olarak, TL'nin değerinde diğer para birimleri karşısında meydana gelebilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilecek Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini etkileyebilir.

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da kotasyonunun gerçekleştirilmesi ve Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması, Borsa İstanbul'un ilgili mevzuat çerçevesinde yapacağı değerlendirme ve vereceği karara tabidir.

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da kotasyonunun gerçekleştirilmesi ve Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması, Borsa İstanbul'un ilgili mevzuat çerçevesinde yapacağı değerlendirme ve vereceği karara tabidir. Sermaye piyasası araçlarının borsa kotuna alınmasına ilişkin yetkili merci Borsa İstanbul yönetim kurulu olup kotasyon şartları ihraççının faaliyet süresi, finansal ve hukuki durumu, özsermayesi, halka arz edilen sermaye piyasası aracının piyasa değeri, halka açıklık oranı, ihraç tutarı ve benzeri ölçütler çerçevesinde belirlenebilir (Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği, m. 14). Şirket paylarının kotasyon değerlendirmesi bakımından Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi m. 8'de yer alan şartlar ile dönem kârı şartının sağlanamadığı durumlarda Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi m 8/3 kapsamında yapılacak değerlendirme kapsamında, halka arz edilen payların piyasa değerinin asgari 4.000.000.000 TL olması, Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş son yıl ve ilgili ara dönem finansal tablolarında faaliyet kârı olması gibi kriterler dikkate alınarak nihai karar Borsa İstanbul tarafından verilecektir.

5.4. Diğer riskler:

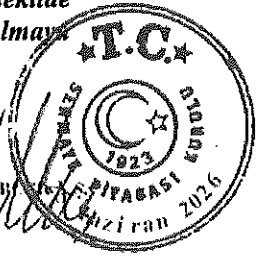
Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörler, Intercity Grubu'nun kontrolü dışında olan COVID-19 gibi salgın hastalıklar, depremler gibi doğal afetler nedeniyle olumsuz şekilde etkilenebilir ve bu olumsuz etkiler olayın gerçekleştiği dönem sonrasında da etkili olma devam edebilir.

AKIM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

63

ŞİRKET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-a000-711b42809159
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörler; COVID-19 gibi salgın hastalıklar, deprem de dâhil olmak üzere birçok doğal afetten etkilenebilir. Söz konusu olaylar Intercity Grubu'nun kontrolü altında olmayıp muhtemel etkileri üzerinde de kesin tahminler yapılması mümkün değildir. Salgın hastalıklar veya doğal afetler nedeniyle mali ve finansal piyasalarda, ulaşım sektörü de dâhil olmak üzere birçok alanda yaşanacak aksaklıklar, yerli ve yabancı yatırımcıların söz konusu süreç ve bu sürecin etkileri devam ettiği sürece yatırım yapma konusundaki risk iştahını etkileyerek Intercity Grubu'nun gerçekleştirdiği işlemlerde hacim ve miktar olarak düşüş gözlenmesine neden olabilir.

Intercity Grubu, diğer şehirlerin yanında, İstanbul'da da faaliyet göstermektedir. İstanbul, sismologların yaptıkları araştırmaların gösterdiği üzere birinci derece deprem bölgesi içinde yer almaktadır. 6 Şubat 2023'te Türkiye'de merkez üsleri sırasıyla Gaziantep'in Şehitkamil ilçesi ve Kahramanmaraş'ın Ekinözü ilçesi olan 7,8 ve 7,6 büyüklüklerinde iki deprem gerçekleşmiş, bu depremler ve artçıları bin kilometrekarelik bir alanda 13,5 milyon kişiyi etkilemiştir. Türkiye'de yaşanabilecek şiddetli depremler veya doğal afetler Intercity Grubu'nun kendisinin veya müşterilerinin faaliyetlerine ara vermesine ya da tamamen durdurmasına yol açabilir. Bu durum, Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Özellikle, 2020 yılı boyunca dünya üzerinde etkilerini ciddi bir biçimde gösteren COVID-19 salgını hem makro hem de mikro ölçekte ekonomilerde dalgalanmalar ve mevcut ekonomik göstergelerde negatif değerlerin oluşmasına yol açmıştır. COVID-19 salgını süresince dünya üzerindeki gelişmiş ekonomiler de dâhil olmak üzere tüm ülkeler, ciddi bir küresel ekonomik krizin eşğine gelmiştir.

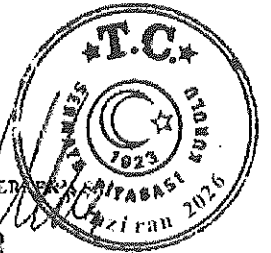
Intercity Grubu, kontrolü dışında bulunan olayların olumsuz etkilerini gidermek üzere faaliyetlerini gerçekleştirdiği sektörde mümkün olan gerekli önlemleri ve tedbirleri almaktadır. Söz konusu olaylar, Intercity Grubu'nun mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Intercity Grubu, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski, kredi riski, sermaye riski ve likidite riskine maruz kalabilir.

Piyasa riski piyasadaki dalgalanmalar nedeniyle Intercity Grubu'nun faaliyet hedeflerine ulaşamaması riskini ifade eder. Dünyada ve Türkiye'de meydana gelebilecek makroekonomik değişiklikler Intercity Grubu'nun faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye riski Intercity Grubu'nun mevcut faaliyetlerini sürdürürken finansal kayıplara karşın yeterli miktarda sermayeye sahip olmama riskini ifade eder. Intercity Grubu'nun yeterli sermayeye sahip olmaması halinde Grup faaliyetlerini sürdüremeyebilir ve bu durum Grup'un kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskini, likidite riski ise Grup'un mevcut alacaklarını tahsil edememesi riskini ifade eder. Grup'un alacaklarını tam ve zamanında tahsil edememesi halinde izlenecek yasal süreçler de zaman alabilir ve yüksek maliyetler oluşturabilir. Bu tür durumlar Intercity Grubu'nun nakit akışını, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.



6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Cevizli Mah., Tugay Yolu Cad., No: 69A, İç Kapı No: 171, Maltepe, İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	283629-0

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket İstanbul Ticaret Sicili'ne 3 Şubat 1992 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	Cevizli Mah., Tugay Yolu Cad., No: 69A, İç Kapı No: 171, Maltepe, İstanbul
İnternet adresi:	www.intercityfilo.com
Telefon:	+90 216 645 7000
Faks:	+90 216 527 2901

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Mevzuata Genel Bakış

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in amaç ve faaliyet konuları özetle otomobil, otobüs, minibüs, midibüs, kamyon, kamyonet, traktör, taksi, motosiklet, treyler ve her türlü motorlu ve motorsuz kara taşıtlarının, mürettebatlı veya mürettebatsız hava, deniz taşıtlarının, greyder, silindir vb. ağır iş ve sanayi makinelerinin, forklift vb. yükleme ve boşaltma iş makinelerinin, yurt içinde ve yurt dışında toptan ve perakende

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-46b1-808211b118001655
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İlgili mevzuat şirkete ait araçların teknik şartlara uygunluğunun esasları, muayenesi, muayeneye yetkili kuruluşlar ve araçlarda bulundurulması mecburi gereçler, araçlarda bulunamayacak ışıklı ve/veya sesli uyarı işareti veren cihazlar gibi hususları düzenlemektedir. Karayolları Trafik Kanunu uyarınca Şirket'e ait araçların, yapım ve kullanma bakımından karayolu yapısına ve trafik güvenliğine uyması zorunludur. Şirket araçlarını ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak muhafaza etmektedir.

Karayolları Trafik Kanunu ve Karayolları Trafik Yönetmeliği uyarınca Şirket'in sahip olduğu araçların karayollarına çıkabilmesi için, Şirket'in bu araçlar nezdinde bir tescil belgesi ve tescil plakası alması gerekmektedir. Şirket'in bahse konu araçlara ait tescil belgeleri ve tescil plakalarını, araçların üzerinde uygun durumda bulundurması zorunludur. Şirket maliki olduğu araçlar için söz konusu yükümlülükleri yerine getirmektedir.

Yine Karayolları Trafik Kanunu ve Karayolları Trafik Yönetmeliği uyarınca motorlu araçların sürücü belgesi olmayan kişiler tarafından karayollarında sürülmesi ve sürülmesine izin verilmesi halinde sürücü belgesiz araç kullanan kişi ve araç sahibine idari para cezası uygulanmaktadır. Şirket, sahibi bulunduğu araçların kiralanması öncesinde araç kiralayan kişilerin sürücü belgelerine sahip olduğu konusunda gerekli kontrolleri yapmaktadır.

11 Temmuz 1973 tarihli ve 14591 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Kimlik Bildirme Kanunu hükümleri uyarınca Şirket'in sorumlu işleticileri ve yöneticileri, kiralanmış araç bilgileri ile aracı kiralayanların kimlik bilgileri ve kira sözleşmesi kayıtlarını usulüne uygun şekilde günü gününe tutmak ve bu kapsamda mevcut bilgi, belge ve kayıtları genel kolluk kuvvetlerinin her an incelemelerine hazır bulundurmaları zorunludur. Şirket bu kayıtları Kimlik Bildirme Kanununun Uygulanması ile İlgili Yönetmelik'te yayımlanan esaslara uygun olarak tutmaktadır.

Araç İşletenin Sorumluluğu ve Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası

Karayolları Trafik Kanunu, motorlu aracın sahibi olan veya mülkiyeti muhafaza kaydıyla satışta alıcı sıfatıyla sicilde kayıtlı görülen veya aracı uzun süreli kiralama, ariyet veya rehin gibi hallerde kiracı, ariyet veya rehin alan, aracı kendi hesabına ve tehlikesi kendisine ait olmak üzere işleten ve araç üzerindeki fiili tasarrufu bulunan, aracın kullanılmasından ekonomik çıkar ve yarar sağlayan kimseleri işleten olarak tanımlamaktadır. Karayolları Trafik Kanunu uyarınca bir motorlu aracın işletilmesi bir kimsenin ölümüne veya yaralanmasına yahut bir şeyin zarara uğramasına sebep olursa, motorlu aracın bir teşebbüsün unvanı veya işletme adı altında işletilmesi halinde, motorlu aracın işleteni ve bağlı olduğu teşebbüsün sahibi, doğan zarardan müştereken ve müteselsilen sorumlu olurlar. İşleten ve araç işleticisi teşebbüsün sahibi, aracın sürücüsünün veya aracın kullanılmasına katılan yardımcı kişilerin kusurundan kendi kusuru gibi sorumludur. İşleten veya araç işleticisinin bağlı olduğu teşebbüs sahibi, kendisinin veya eylemlerinden sorumlu tutulduğu kişilerin kusuru bulunmaksızın ve araçtaki bir bozukluk kazayı etkilemiş olmaksızın, kazanın bir mücbir sebepten veya zarar görenin veya bir üçüncü kişinin ağır kusurundan ileri geldiğini ispat ederse sorumluluktan kurtulur. İşletilme halinde olmayan bir motorlu aracın sebep olduğu trafik kazasından dolayı işletenin sorumlu tutulabilmesi için ise zarar görenin, kazanın oluşumunda işleten veya eylemlerinden sorumlu tutulduğu kişilere ilişkin bir kusurun varlığını veya araçtaki bozukluğun kazaya sebep olduğunu ispat etmesi gerekir.

Karayolları Trafik Kanunu uyarınca işletenlerin sorumluluklarının karşılanmasını sağlamak üzere mali sorumluluk sigortası yaptırmaları zorunludur. Zorunlu mali sorumluluk sigortasının

67
EKİM TURİZM, GEMİ VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4687-8982-11b1ab0970c5
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



kapsamı ve kapsam dışında kalan hususlar Karayolları Trafik Kanunu'nda düzenlenmektedir. Geçerli teminat tutarları üzerinden zorunlu mali sorumluluk sigortası bulunmayan araçlar trafikten menedilir. Zarar görenin, zorunlu mali sorumluluk sigortasında öngörülen sınırlar içinde dava yoluna gitmeden önce ilgili sigorta kuruluşuna yazılı başvuruda bulunması gerekir. Şirket, maliki olduğu araçlar için zorunlu mali sorumluluk sigortalarını yaptırmıştır.

Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar

Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar uyarınca Türkiye'de yerleşik kişilerin, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın belirlediği haller dışında kendi aralarındaki menkul ve gayrimenkul alım satım, taşıt ve finansal kiralama dâhil her türlü menkul ve gayrimenkul kiralama, leasing ile iş, hizmet ve eser sözleşmelerinde sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülüklerini döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak kararlaştırmaları yasaktır. 2008/32-34 sayılı Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ ise Türkiye'de yerleşik kişilerin kendi aralarında akdedecekleri taşıt kiralama sözleşmeleri dışında kalan menkul kiralama sözleşmelerinde sözleşme bedelini ve bu sözleşmeden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülüklerini döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak kararlaştırmalarına izin vermektedir. İlgili mevzuat nedeniyle Şirket'in Türkiye'de yerleşik kişiler ile sözleşme bedeli veya diğer ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak kararlaştırarak araç kiralama sözleşmesi akdetmesi mümkün değildir.

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, bir istisna söz konusu olmadığı müddetçe işletmelerin, işyerinde faaliyete başlamadan önce ofisler, mağazalar, şirket merkezleri ve depolar gibi işyerleri için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almasını zorunlu kılmaktadır. Şirket'in yürütmekte olduğu faaliyetleri de söz konusu yönetmelik kapsamındaki yükümlülükler tabidir. Bu nedenle Şirket'in işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. Şirket'in merkezi ve İzmir, Samsun, Adana, Antalya ve Bursa şubeleri için işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmaktadır. Şirket'in Ankara şubesinin adresi değişmiş ve adres değişikliği 23 Aralık 2025 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiştir. Şubenin yeni adresi için iş yeri açma ve çalışma ruhsatı alınması sürecine derhal başlanacaktır. Şirket'in Ankara ve Sancaktepe şubeleri için ruhsat süreci başlatılmış olup Ferhatpaşa şubesini ruhsat eksikliği sebebiyle kapatılması halinde farklı lokasyona taşınabileceği ve bu sebeple ilgili şubenin veya Şirket faaliyetlerinin önemli derecede olumsuz etkiye maruz kalmayacağı düşünülmektedir.

Verilerin Korunması

Türkiye'de kişisel verilerin korunması hakkındaki ilk özel kanun olan Veri Koruma Kanunu 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Veri Koruma Kanunu, Avrupa Birliği'nin 95/46/EC sayılı Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve kişisel verilerin hukuka aykırı olarak işlenmesini bir dizi idari yaptırıma bağlamıştır.

Veri Koruma Kanunu aşağıdaki önemli şartları getirmiştir:

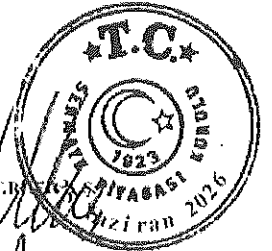
- Kişisel veriler ancak ilgili kişinin açık rıza vermesi veya Veri Koruma Kanunu'nda belirtilen hukuki sebeplerin bulunması halinde işlenebileceğinin öngörülmüştür.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1b4a6891695
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

68



- İlgili kişilerin kişisel verilerin işlenmesi süreçlerine ilişkin hakları sayılmış ve veri sorumlusuna başvurma hakkı getirilmiştir.
- Yurt dışına kişisel veri aktarımları standart sözleşmeler gibi ilave hukuki mekanizmaların bulunması şartına bağlı kılınmıştır.
- Kuruluşların veri güvenliğini sağlamak için uygun idari ve teknik önlemleri almaları gerekmektedir.

Veri Koruma Kanunu, kişisel verileri (gerçek kişi müşteriler, tedarikçiler ve çalışanlar hakkındaki veriler gibi) tamamen veya kısmen otomatik olan ya da herhangi bir veri kayıt sisteminin parçası olmak kaydıyla otomatik olmayan yollarla işleyen tüm şirketlere istisnasız olarak uygulanmaktadır.

Kişisel Verileri Koruma Kurumu, Ocak 2017 tarihinde kurulmuş ve faaliyet göstermeye başlamıştır. Bu kapsamda, Kişisel Verileri Koruma Kurumu'nun yetkileri aşağıdakileri içermektedir:

- Şikâyet üzerine veya ihlal iddiasını öğrenmesi durumunda re'sen görev alanına giren konularda kişisel verilerin kanunlara uygun olarak işlenip işlenmediğini incelemek.
- İlgili kişiye geri dönülemez veya geri alınması zor bir zarara yol açacağı durumda geçici önlemler almak.
- Kişisel veri işlenmesine ilişkin olarak düzenleyici işlemler yapmak.
- Kanunlarla verilen diğer görevleri yerine getirmek.

Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 28 Ekim 2017 tarihinde Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmelik'i yayımlamış olup, bu yönetmelik 1 Ocak 2018 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmelik, kişisel verilerin silinmesi, yok edilmesi ve anonim hale getirilmesi hakkındaki usul ve esasları düzenlemektedir. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 16 Kasım 2017 tarihinde Kişisel Verileri Koruma Kurulu Çalışma Usul ve Esaslarına Dair Yönetmelik'i yayımlanmıştır. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 30 Aralık 2017 tarihinde Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik'i yayımlayarak, veri sorumluları sicili hakkındaki usul ve esasları tespit etmiştir. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, bunlara ek olarak; veri sorumlularının diğer yükümlülükleri ile aydınlatma, açık rıza, açık rızanın bulunmadığı hallerde kişisel veri işlemeye ilişkin hukuki sebepleri ve yurt dışına veri transferleri hakkındaki kuralları nasıl yorumlayacağına ışık tutan rehberler de yayımlamaktadır.

Veri Koruma Kanunu'nda yükümlülükler uymaması halinde idari para cezaları öngörülmektedir. Kişilik hakları ihlal edilenlerin, genel hükümlere göre tazminata başvurma hakkı vardır. Ayrıca, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde kaydedilmesi, ele geçirilmesi, silinmemesi ve iletilmesi durumunda TCK kapsamında hapis cezaları öngörülmüştür. Veri Koruma Kanunu'nu ihlal eden veri sorumluları, hapis cezalarını da kapsayan çeşitli cezalara çarptırılabilir. Veri sorumlusunun verilerin konusu olan kişiyi usulüne uygun olarak aydınlatmaması veya verilerin konusu olan kişiden gerekli olduğu hallerde açık rıza almaması, veri güvenliğiyle ilgili yükümlülükler uymaması, Veri Sorumluları Sicili'ne kayıt yaptırmaması veya kayıtlarını güncellememesi, bildirim yükümlülüklerine uymaması ya da zamanında uymaması veya Kişisel Verileri Koruma Kurumu kararlarını yerine getirmemesi

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9080-41b4a869f686
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

69



halinde idari para cezasına çarptırılabilir. İlgili kişiler, veri sorumlularından ve veri işleyenlerden zararlarının tazminini talep etme hakkına sahiptir.

Şirket, süresi içerisinde Veri Sorumluları Sicili'ne kaydolmuş ve kişisel veri envanteri oluşturarak gerekli bildirimde bulunmuştur. Ayrıca uyum programı kapsamında, kullanılan sözleşme metinleri revize edilmiş, gerekli politikalar oluşturulmuş, aydınlatma yükümlülükleri yerine getirilmiştir. Teknik uyum konusunda da gerekli önlemler alınmıştır ve uygulanmaktadır.

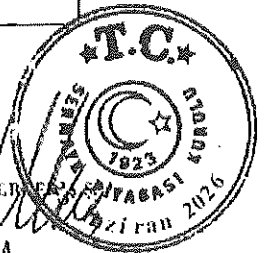
6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

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 Advent International, 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.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALI VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-90982411b4a6091655
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



	<p>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 kiralanmasına (charter) ilişkin faaliyetlere ise devam edilmiş ve Victorious, 2022 yılında dünya sularında charter (kiralama) seferlerine başlamıştır.</p> <p>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).</p>
2023	<p>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 yürütmeye başlanan tarım faaliyetleri ve gayrimenkul işletme faaliyetlerine son verilmiştir.</p> <p>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.</p> <p>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)</p>
2024	<p>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 çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan toplam 604.268.983,28 TL'nin tamamı geçmiş yıl kârları hesabından karşılanmıştır.</p> <p>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.</p> <p>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)</p>
2025	<p>Şirket, Ak Yatçılık ile birleşmiştir. Ak Yatçılık'ın sermayesinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı konumunda olan September'ın payları birleşme sonrası külli halefiyet gereği Şirket tarafından iktisap edilmiş ve birleşme öncesi Şirket'in dolaylı</p>

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4687-9987-11b1a8061007
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



bağlı ortaklığı olan September birleşme sonrası Şirket'in doğrudan bağlı ortaklığı haline gelmiştir.

Şirket, Türkiye'nin bugünkü anlamda operasyonel kiralama yapan ilk şirketlerinden biri olarak 3 Şubat 1992 tarihinde limited şirket olarak kurulmuştur.

2004 yılında dünyanın en büyük özel sermaye fonlarından (*private equity*) olan Advent International, Dünya Bankası kuruluşu olan IFC, Alman yatırım ve kalkınma bankası olan DEG ve Hollanda yatırım ve kalkınma bankası olan FMO, yurt dışında kurulan SPV'ler aracılığıyla Şirket'e ortak olmuşlardır. Bu tarihten itibaren Şirket sektöründe UMS/UFRS kullanarak raporlama yapan, bütçe ve bilanço hazırlayıp/sunan ilk şirketlerden biri olmuştur.

Şirket, 3 Mayıs 2005 tarihinde nev'i değiştirerek anonim şirkete dönüşmüştür.

2004 yılında ortalama 6 bin araçtan oluşan filo, yukarıda bahsi geçen ortaklıklar sonrası 2006 yılında 10 bin araç barajını geçmiştir.

Şirket, 2007 yılında 110 milyon Avro tutarında krediye dayalı tahvil ihracı (*credit linked notes*) gerçekleştirmiştir.

2008 yılında Advent International, IFC, DEG ve FMO Şirket'te dolaylı sahibi oldukları paylarının tamamını, dünyanın ve Japonya'nın en büyük kuruluşlarından olan MC ve MUL'e devrederek ortaklıktan ayrılmışlardır.

Şirket, 2015 yılında toplam 91 milyon TL tutarında tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

2008 krizine rağmen büyümeye devam eden Şirket filosu, bu tarihte yaklaşık 12 bin araçtan oluşmaktayken 2017 yılına gelindiğinde 40 bin aracın üzerine çıkmıştır. MC ve MUL ile devam eden 10 yıllık ortaklıktan sonra bu şirketler geliştirmekte olan ülkelerden çıkma kararı alarak Şirket'teki ortaklıklarından 2018 yılında ayrılmış ve bu tarihte Şirket'in paylarının %100'ü, doğrudan ve dolaylı olarak tek bir gerçek kişi pay sahibine (Ali Vural AK) ait hale gelmiştir.

Şirket, 2018 yılı Kasım ayı içerisinde pazarın büyüme potansiyeline daha hızlı ve güçlü cevap verebilmek ve sermaye yapısını daha da güçlendirmek adına Ali Vural AK'ın tek pay sahibi olduğu Eylül Tarım ile birleşme yoluna gitmiştir. Bu birleşme sonrası Şirket'in özkaynakları TFRS'ye göre düzenlenen finansal tablolarda iki katına çıkmıştır. Bu tarihten itibaren 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.

İstanbul Park'ta; Güvenli Sürüş Akademisi'nin yanında, V Weekend Sports, V Weekend Motoring gibi birçok festival, ulusal ve uluslararası lansman, basın organizasyonları ve test sürüşleri gerçekleştirilmiştir. Şirket ayrıca, uzun yıllar sonra yeniden 2020 ve 2021 yıllarında, İstanbul Park'ta "Formula 1 DHL Turkish Grand Prix 2020" ve "Formula 1 Rolex Turkish Grand Prix 2021" yarışlarının da organizasyonlarını gerçekleştirmiştir.

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'ın 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

ERİNİ TÜRKİYE TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

72

ALI VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4881-9082-11b4-90918005-7000
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



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 kiralanması 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'in %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, 17 Ekim 2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile halka arz planlaması kapsamında ana faaliyet konusu dışında kalan ve 2018 yılında Eylül Tarım ile birleşme neticesinde aktifine dahil edilen yatırım amaçlı gayrimenkuller ile tarımsal faaliyetlerde kullanılan gayrimenkulleri kısmi bölünme ile Şirket'ten ayırmak için olağanüstü genel kurul kararı almıştır. Şirket, 24 Mart 2023 tarihinde tescil edilen 16 Mart 2023 tarihli genel kurul kararıyla kısmi bölünmeyi gerçekleştirmiş ve kısmi bölünme planında belirtilen taşınmazları mukayyet değeri üzerinden KVK'nın 19. ve 20. maddeleri uyarınca ve TTK'nın 159-179. maddelerine uygun olarak yeni kurulan Eylül Girişim'e aynı sermaye olarak konulmasına karar vermiştir. Bu karar ile aynı sermaye koyma işlemi sonucu Şirket'in ihraç ettiği payların Şirket'e değil, Şirket'teki payları oranında ortaklara verilmesi kararlaştırılmıştır. Bu nedenle, aktiften çıkarılacak kalemlerin net kayıtlı değerleri tutarında Şirket sermayesinin azaltılmasına karar verilmiştir. 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 olmuştur. Şirket, kısmi bölünme işleminin gerçekleştirilmesi neticesinde, Eylül Tarım ile 2018 yılında gerçekleştirilen birleşme sonrasında yürütülmeye başlanan tarım faaliyetleri ve gayrimenkul işletme faaliyetlerine son vermiştir.

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. 2023 yılında İstanbul Park tesislerinden elde edilen gelirin, Şirket'in toplam konsolide geliri içindeki payı %1,08, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %0 olup, ilgili tesisin tahliye edilmesi ve burada gerçekleştirilen faaliyetlere son verilmesi Şirket faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz olarak etkilememektedir.

Şirket faaliyetlerindeki 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 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 çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan toplam 604.268.983,28 TL'nin tamamı geçmiş yıl kârları hesabından karşılanmış ve Şirket'in mevcut pay sahipliği yapısı meydana gelmiştir.

EKİM TURİZM, İÇİŞİLERİ VE SANAYİ A.Ş.

73

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9082-4f104a909f005c14-11
<https://spk.gov.tr/dokumanl-dogrulama>



Şirket yönetim kurulunun 21 Kasım 2025 tarih ve 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile, Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olduğu iştiraki olan Ak Yatçılık ile kolaylaştırılmış usulde birleşme hükümleri uyarınca birleşmesine karar verilmiştir. Birleşme işlemi 1 Aralık 2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 1 Aralık 2025 tarih ve 11469 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşme işlemi ile birlikte, Ak Yatçılık'ın malvarlığında bulunan September sermayesini temsil eden paylar 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.

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>)

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>)

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>)

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablo dönemleri içerisinde yapılmış olan yatırımların detayları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan alım tutarları, enflasyon muhasebesine göre 31 Mart 2026 tarihinin satın alma gücüne göre endekslenmiş tutarları ifade etmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablo dönemlerinde en önemli yatırım harcamaları operasyonel kiralama kullanılan kara araçları alımı olarak gerçekleşmiştir. Grup, 2023 yılında 7.172 adet, 2024 yılında 6.493 adet, 2025 yılında 5.551 adet, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde 833 adet ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 529 adet araç alımı gerçekleştirmiştir. Araç alım tutarları 2023 yılında 16.994.347.999 TL, 2024 yılında 12.391.805.724 TL, 2025 yılında 9.018.475.154 TL, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde 1.600.679.663 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 900.596.371 TL olarak gerçekleşmiştir (araç alım tutarlarına KDV dahildir). Araç alımlarının tamamı banka kredileri veya finansal kiralama yoluyla finanse edilmektedir.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4687-8998-11b4-a860f6950074
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Açıklama	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Araç Alım Adedi	7.172	6.493	5,551	833	529
Araç Alım Tutarı (TL)	16.994.347.000	12.391.805.724	9.018.475.154	1.600.679.663	900.596.371
Kullanılan Banka Kredisi (TL Tutar)	14.828.369.579	12.391.805.724	9.018.475.154	1.600.679.663	900.596.371]
Finansal Kiralama ile Alınan Araçlar (TL Tutar)	2.165.978.421	-	-	-	-
Dönem Başı Araç Adedi	20.899	21.203	19.852	19.852	17.441
Dönem İçinde Alınan Araç Adedi	7.172	6.493	5.551	833	529
Dönem İçinde Satılan Araç Adedi	6.868	7.844	7.962	990	1.356
Dönem Sonu Araç Adedi	21.203	19.852	17.441	19.695	16.614

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

Yoktur.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'yı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

5510 sayılı Kanun Doğrultusunda Sigorta Primi İşveren Hissesi Teşviği

İşveren üzerindeki mali yüklerin hafifletilmesi, işsizlikle mücadele edilmesi, istihdamın artırılması ve kayıt dışı istihdamın önüne geçilmesi amacıyla düzenlenen SGK teşvikleri işveren için oldukça önemli bir yer tutmakta olup, Şirket de 5510 sayılı Kanun uyarınca SGK prim teşvikinden faydalanmaktadır.

5510 sayılı Kanun'un 4. maddesinin (a) bendi kapsamında sigortalıları çalıştıran özel sektör işverenlerinin, malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden, işveren hissesinin beş puanlık kısmına isabet eden tutar Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından karşılanmaktadır. İşveren hissesine ait primlerin Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca karşılanabilmesi için, işverenlerin çalıştırdıkları sigortalılarla ilgili olarak 5510 sayılı Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerinin yasal süresi içerisinde SGK'ya vermeleri, sigortalıların tamamına ait sigorta primlerinin sigortalı hissesine isabet eden tutarı ile Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca karşılanmayan işveren hissesine ait tutarı yasal süresinde ödemeleri, SGK'ya prim, idari para cezası ve bunlara ilişkin gecikme cezası ve gecikme zammı borcu bulunmaması şarttır. Şirketin bu kapsamda yararlandığı destek tutarlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

75

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8962-1f94-46696057-4444
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Teşvik (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
5510 sayılı Kanun doğrultusunda Sigorta Primi Hissesi Teşviki	4.593.389	6.613.308	5.852.926	795.142

5510 sayılı Kanun Doğrultusunda Asgari Ücret Teşviği

Şirket, 5510 sayılı Kanun'un Geçici 68. maddesine göre, aynı kanunun 4. maddesi kapsamında haklarında uzun vadeli sigorta kolları hükümleri uygulanan sigortalılar bakımından asgari ücret teşvikinden yararlanmaktadır. Şirket'in bu kapsamda yararlandığı teşviklere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Teşvik (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
5510 sayılı Kanun Doğrultusunda Asgari Ücret Teşviği	21.402	5.246.536	5.733.624	1.499.940

4857 sayılı İş Kanunu Doğrultusunda Engelli Sigortalı İstihdamına İlişkin İşveren Hissesi Prim Teşviği

4857 sayılı İş Kanunu'nun 30. maddesine göre işverenler, elli veya daha fazla işçi çalıştırdıkları özel sektör işyerlerinde %3 engelli işçiyi meslek, beden ve ruhi durumlarına uygun işlerde çalıştırmakla yükümlüdürler.

Özel sektör işverenlerince bu madde kapsamında çalıştırılan 5510 sayılı Kanun'a tabi engelli sigortalıların ilgili kanun maddeleriyle belirlenen prime esas kazanç alt sınırı üzerinden hesaplanan sigorta primine ait işveren hisselerinin tamamı Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından karşılanır.

İşveren hissesine ait primlerin Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından karşılanabilmesi için işverenlerin çalıştırdıkları sigortalılara ilgili olarak 5510 sayılı Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerinin yasal süresi içerisinde SGK'ya verilmesi ve sigortalıların tamamına ait sigorta primlerinin sigortalı hissesine isabet eden tutarı ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından karşılanmayan işveren hissesine ait tutarın ödenmiş olması şarttır. Şirket'in bu kapsamda yararlandığı teşvikler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Teşvik (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
4857 sayılı İş Kanunu Doğrultusunda Engelli Sigortalı İstihdamına İlişkin İşveren Hissesi Prim Teşviği	92.507	106.094	114.015	38.706

4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu Kapsamında Genç, Kadın ve Mesleki Belge Sahibi Olanların İstihdamına Yönelik Teşvik

4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu'nun Geçici 10. maddesi uyarınca bu maddenin yürürlük tarihinden itibaren özel sektör işverenlerince işe alınan ve fiilen çalıştırılanların; işe alındıkları tarihten önceki altı aya ilişkin SGK'ya verilen prim ve hizmet belgelerinde kayıtlı sigortalı dışında olmaları, aynı dönemde ilişkin işe alındıkları işyerinden bildirilen prim ve hizmet

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
ALİ VURAL AK

76

ŞİRKETİN İZMİR MİNNİT DEĞERLERİ
T.C. İZMİR MİNNİT DEĞERLERİ
1923
10 Ocak 2026

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11141a869766

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



belgelerindeki sigortalı sayısının ortalamasına ilave olmaları ve bu maddede belirtilen diğer koşulları da sağlamak kaydıyla, 5510 sayılı Kanun'un 81. maddesinde sayılan ve 82. maddesi uyarınca belirlenen prime esas kazançları üzerinden hesaplanan sigorta primlerinin işveren hisselerine ait tutarı, işe alındıkları tarihten itibaren İşsizlik Sigortası Fonundan karşılanır. İşveren hissesine ait primlerin fondan karşılanabilmesi için işverenlerin çalıştırdıkları sigortalılarla ilgili olarak; 5510 sayılı Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerini yasal süresi içerisinde SGK'ya vermesi, sigortalıların tamamına ait sigorta primlerinin sigortalı hissmesine isabet eden tutarını yasal süresi içinde ödemesi ve kapsama giren sigortalının işe alındığı işyerinden dolayı SGK'ya prim, idari para cezası ve bunlara ilişkin gecikme cezası ve gecikme zammı borcu bulunmaması şarttır.

Şirket'in bu kapsamda yararlandığı teşvikler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Teşvik (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu Kapsamında Genç, Kadın ve Mesleki Belge Sahibi Olanların İstihdamına Yönelik Teşvik	88.373	-	-	-

GVK Kapsamında Yatırım İndirimi

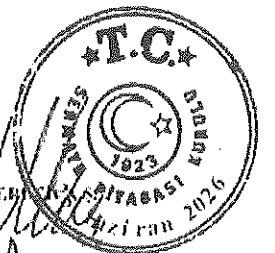
GVK'nın 94/6. maddesinde 4605 sayılı Kanun ile yapılan değişiklikle yatırım indirimi şirketlerin kazançlarında indirim konusu yapılabilecek bir vergi istisnası olarak kabul edilmiştir. Bununla birlikte, yatırım indirimi uygulamasına 5479 sayılı Kanun ile GVK'ya Geçici 69. madde eklenerek son verilmiş, söz konusu kanun maddesi ile 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kullanılmayan yatırım indirimi tutarlarının sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarındaki kazançlardan indirilebileceğine dair hüküm getirilmiştir. Daha sonra Anayasa Mahkemesi 15 Ekim 2009 tarihinde, kazanılmış hakların ortadan kaldırılmasını yol açacak söz konusu değişikliğin anayasaya aykırı olması nedeniyle iptal edilmesine hükmetmiş, bu sayede kullanılmayan yatırım indirimi tutarlarının 2008 yılından sonra elde edilecek kazançlarda da indirim olarak kullanılabilmesi mümkün hale gelmiştir. Şirket'in 2023 yılında 315.595.257 TL, 2024 yılında 280.929.822 TL, 2025 yılında 274.013.847 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 267.882.762 TL kullanabileceği yatırım indirimi bulunmaktadır. Yatırım indirimi tutarı her yıl sonunda açıklanan ÜFE'ye göre değerlendirilmektedir. Yatırım indirimi, 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde kurumlar vergisi beyannamelerinde indirim konusu edilmemiştir.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

77

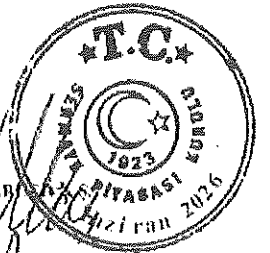
ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8092-11b4a869f650c4c778
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

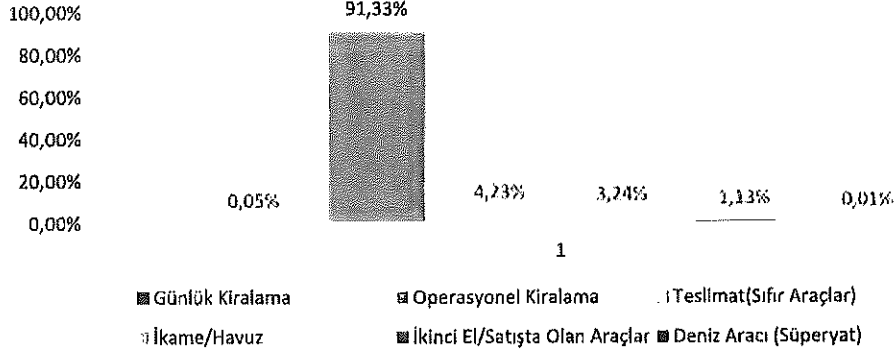


uluslararası denizlerde kiralama faaliyetlerinde kullanılan Victorious isimli deniz aracıdır. Intercity Grubu'nun finansal tablolarında ikinci el/satışta olan araçlar "Stoklar" bilanço kaleminde; operasyonel kiralamada kullanılan araçlar, sıfır km araçlar, havuz/ikame olarak kullanılan araçlar ve süperyat segmentindeki araç ise "Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklar" bilanço kaleminde sınıflanmaktadır. Intercity Grubu'nun filosuna ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Filo Bilgisi	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
Günlük Kiralama	10	0,05	17	0,09	16	0,09	9	0,05
Operasyonel Kiralama	19.079	89,98	17.063	85,96	15.291	87,67	15.175	91,33
Teslimat (Sıfır Araçlar)	567	2,67	1.777	8,95	1.224	7,02	703	4,23
İkame/Havuz	694	3,27	686	3,44	716	4,11	539	3,24
İkinci El/Satışta Olan Araçlar	853	4,02	309	1,56	194	1,11	188	1,13
Deniz Aracı (Süperyat)	1	0,00	1	0,01	1	0,01	1	0,01
Toplam	21.204	100,00	19.853	100,00	17.442	100,00	16.615	100,00



31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Filo Dağılımı



1

Intercity Grubu'nun filosundaki araçların marka dağılımına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir:

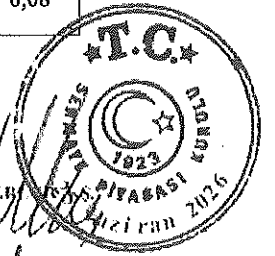
Araç Marka Dağılımı	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
Skoda	4.768	22,49	3.893	19,61	3.471	19,90	3.436	20,68
Toyota	3.455	16,29	2.651	13,35	2.281	13,08	2.241	13,49
Renault	2.930	13,82	5.717	28,80	5.978	34,27	5.293	31,86
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

81

EKİM TURİZM, PEGRET VE SANAYİ A.Ş.

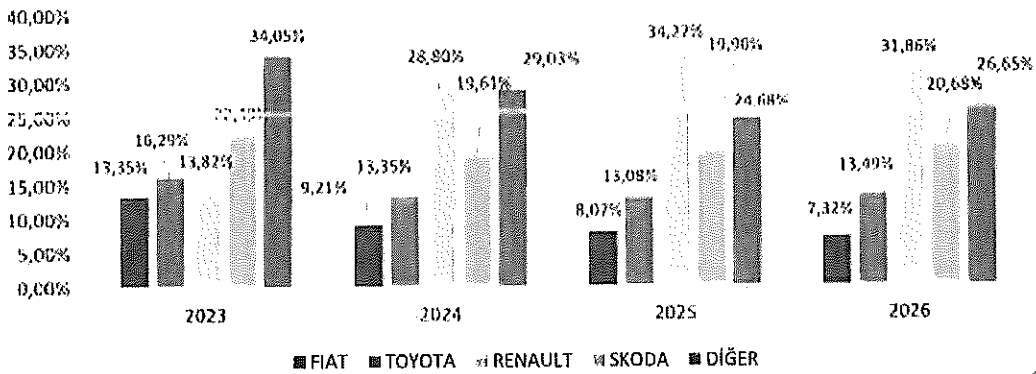
ALİ YURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1f04-8869f066f41f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Araç Marka Dağılımı	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
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
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 (Süperyat)	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

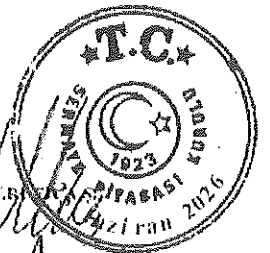
31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Yıllara Göre Araç Marka Dağılımı



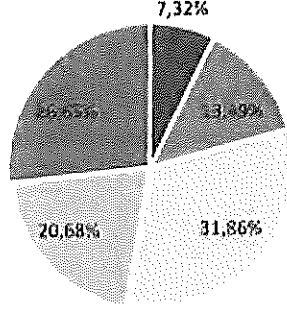
EKİM TÜRKİYE İÇİŞİLERİ VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a869f60591
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Filo Marka Dağılımı



■ FIAT ■ TOYOTA ■ RENAULT ■ SKODA ■ DİĞER

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 (Victorious) oluşmaktadır.

Intercity Grubu'nun 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

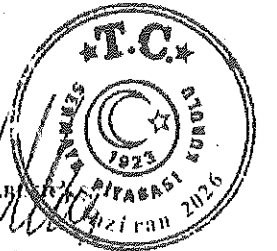
(*) 0-12 ay süreli araç kiralama faaliyeti kısa süreli araç kiralama faaliyeti olarak sınıflandırılmakta olup, günlük kiralama faaliyeti anlamına gelmemektedir.

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

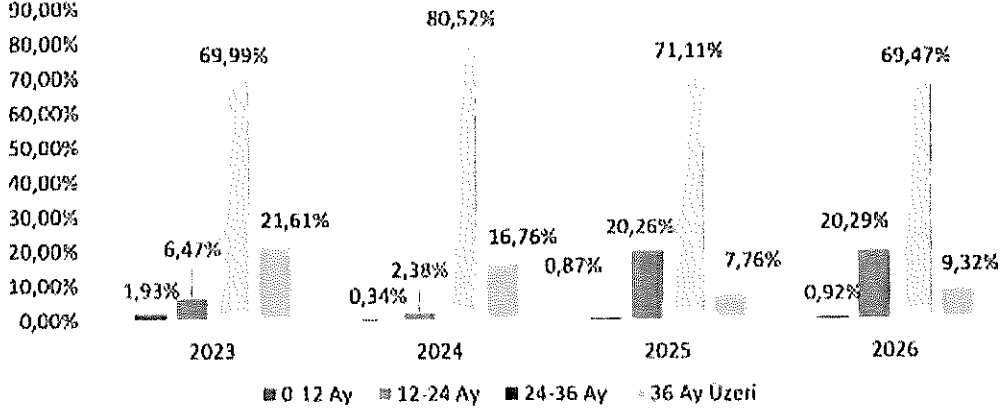
83

ALİ VURAL AK

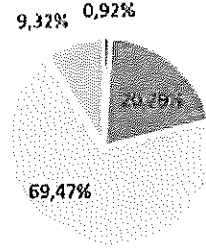
Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8962-71b4a660f6654
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Sözleşme Süreleri



31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Sözleşme Süreleri



■ 0-12 Ay ■ 12-24 Ay ■ 24-36 Ay ■ 36 Ay Üzeri

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.

Intercity Grubu filosunun araç segment dağılımına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

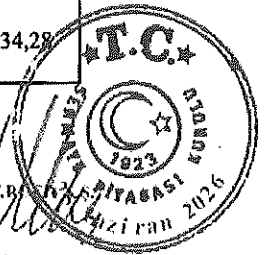
	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
C	10.426	49,17	9.223	46,46	7.913	45,37	7.458	44,89
B	7.335	34,59	7.727	38,92	6.383	36,60	5.695	34,28

84

EKİM TURİZM VE KİRALAMA VE SANAYİ A.Ş.

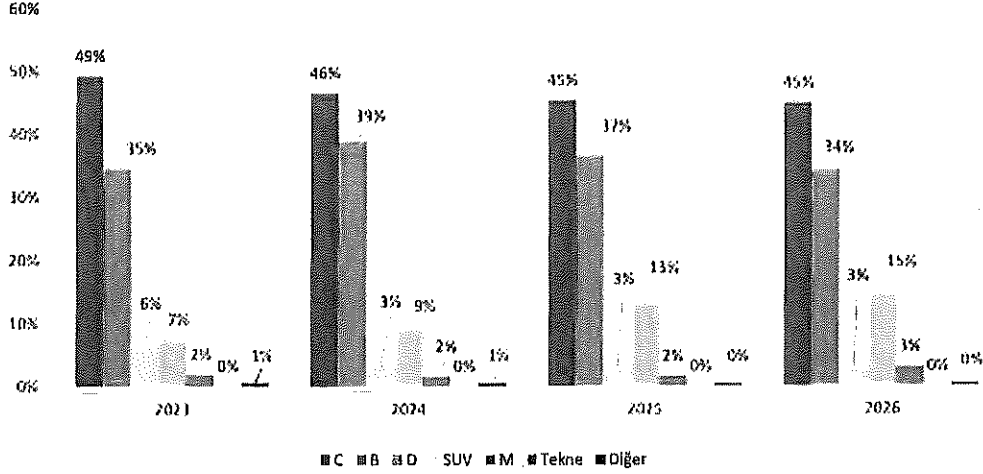
ALİ VURALI

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4687-8982-1f14a886f6b5617777
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



	31 Aralık 2023		31 Aralık 2024		31 Aralık 2025		31 Mart 2026	
	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)	Adet	Oran (%)
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
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 kiralama Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir. Şirket Türkiye'de bugünkü anlamda operasyonel kiralamaya öncelik eden ilk şirketlerdendir. Şirket,

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

85

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9982-11b4a869f636-4177
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



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 amaçlamaktadır. 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 717 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.

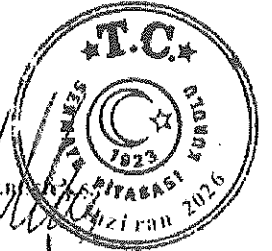
Şirket ayrıca müşterileri nezdinde memnuniyet anketleri yapmakta ve ilgili anketlerin sonuçları her hafta satış yönetim ekibi tarafından değerlendirilerek müşteriye geri dönüş süreleri, satış temsilcisine ulaşılabilirlik, çözüm odaklılık gibi kriterler detaylı olarak ölçülmektedir.

ERİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9952-11f5-a889f6654472
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

86



Deniz Araçları (Süperyat)

Şirket, bağlı ortaklığı September vasıtasıyla sahip olduğu Victorious isimli süperyat ile uluslararası sulara 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.

Intercity Grubu'nun finansal tablo dönemleri itibarıyla ilk 10 müşterisi ve hasılat içerisindeki payı araç kiralama müşterileri ve ikinci el araç satış müşterileri için ayrı ayrı olmak üzere aşağıdaki tablolarda sunulmaktadır.

Araç Kiralama Müşterileri		31 Aralık 2023	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Müşteri 1	682.882.232	14,36
2.	Müşteri 2	193.104.023	4,06
3.	Müşteri 3	156.862.864	3,30
4.	Müşteri 4	134.967.185	2,81
5.	Müşteri 5	130.144.039	2,74
6.	Müşteri 6	122.283.866	2,57
7.	Müşteri 7	109.117.397	2,29
8.	Müşteri 8	104.547.855	2,20
9.	Müşteri 9	101.675.402	2,14

87

EKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a869f665-4471
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Araç Kiralama Müşterileri		31 Aralık 2023	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
10.	Müşteri 10	90.380.397	1,90
	İlk 10 Toplam Müşteriler	1.825.965.261	38,39
	Diğer Tüm Müşteriler	2.930.348.436	61,61
	Brüt Kiralama Gelirleri	4.756.306.418	100,00

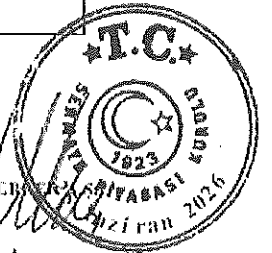
Araç Kiralama Müşterileri		31 Aralık 2024	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Müşteri 1	790.846.351	14,15
2.	Müşteri 2	154.421.331	2,76
3.	Müşteri 3	153.609.137	2,75
4.	Müşteri 4	148.801.487	2,66
5.	Müşteri 5	129.779.745	2,32
6.	Müşteri 6	125.881.510	2,25
7.	Müşteri 7	123.767.392	2,21
8.	Müşteri 8	102.940.978	1,84
9.	Müşteri 9	98.778.705	1,77
10.	Müşteri 10	97.962.988	1,75
	İlk 10 Toplam Müşteriler	1.926.789.623	34,47
	Diğer Tüm Müşteriler	3.663.089.540	65,53
	Brüt Kiralama Gelirleri	5.589.879.163	100,00

Araç Kiralama Müşterileri		31 Aralık 2025	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Müşteri 1	745.764.999	12,03

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4684-8982-11b3-a869f595-018R
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Araç Kiralama Müşterileri		31 Aralık 2025	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
2.	Müşteri 2	534.362.548	8,62
3.	Müşteri 3	184.487.297	2,98
4.	Müşteri 4	149.121.380	2,41
5.	Müşteri 5	135.725.095	2,19
6.	Müşteri 6	132.854.118	2,14
7.	Müşteri 7	106.897.673	1,73
8.	Müşteri 8	104.649.402	1,69
9.	Müşteri 9	89.701.441	1,45
10.	Müşteri 10	86.760.288	1,40
	İlk 10 Toplam Müşteriler	2.270.324.241	36,64
	Diğer Tüm Müşteriler	3.926.354.574	63,36
	Brüt Kiralama Gelirleri	6.196.678.815	100,00

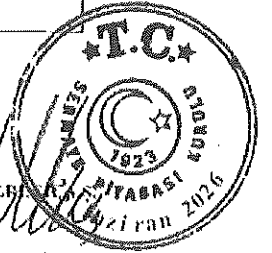
Araç Kiralama Müşterileri		31 Mart 2026	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Müşteri 1	110.190.325	7,37
2.	Müşteri 2	66.340.576	4,44
3.	Müşteri 3	92.873.657	6,21
4.	Müşteri 4	48.872.125	3,27
5.	Müşteri 5	37.844.666	2,53
6.	Müşteri 6	34.495.408	2,31
7.	Müşteri 7	33.904.003	2,27
8.	Müşteri 8	33.286.329	2,23
9.	Müşteri 9	32.830.163	2,20

ERİM TUBİTAK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

89

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8082-11b4a668f605
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Araç Kiralama Müşterileri		31 Mart 2026	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
10.	Müşteri 10	25.177.231	1,68
	İlk 10 Toplam Müşteriler	515.814.485	34,49
	Diğer Tüm Müşteriler	979.716.453	65,51
	Brüt Kiralama Gelirleri	1.495.530.938	100,00

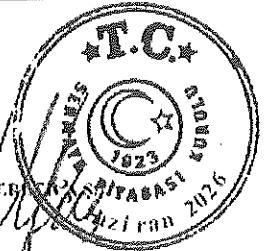
Grup'un ilk 10 araç kiralama müşterileri ile ortalama çalışma süresi 10,4 yıldır. Grup, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihleri itibarıyla araç kiralama gelirlerinin, %38,39, %34,47, %36,64 ve %34,49'unu ilk 10 araç kiralama müşterisinden elde etmiştir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla ilk 10 araç kiralama müşterisinin %27,48'i gıda, %21,36'sı sağlık, %6,69'sı üretim-endüstriyel, %12,86'sı telekomünikasyon, %6,36'sı otomotiv, %6,45'i kimya, %6,57'si bilişim, %7,34'ü ev eşyaları ve %4,88'i hızlı tüketim sektöründe faaliyet göstermektedir.

İkinci El Araç Satış Müşterileri		31 Aralık 2023	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Müşteri 1	5.234.871.370	48,87
2.	Müşteri 2	384.163.982	3,59
3.	Müşteri 3	162.781.578	1,52
4.	Müşteri 4	156.952.954	1,47
5.	Müşteri 5	152.574.453	1,42
6.	Müşteri 6	151.901.274	1,42
7.	Müşteri 7	118.886.463	1,11
8.	Müşteri 8	116.356.016	1,09
9.	Müşteri 9	109.212.502	1,02
10.	Müşteri 10	108.739.674	1,02
	İlk 10 Toplam Müşteriler	6.696.440.265	62,52
	Diğer Tüm Müşteriler	4.014.530.763	37,48
	Brüt Satış Gelirleri	10.710.971.027	100,00

EKİM TİCARİTİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAT, AŞ

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-6062-11341889f6657477
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



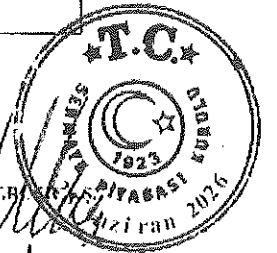
İkinci El Araç Satış Müşterileri		31 Aralık 2024	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Müşteri 1	1.329.657.697	13,38
2.	Müşteri 2	422.633.919	4,25
3.	Müşteri 3	287.590.080	2,89
4.	Müşteri 4	251.071.264	2,53
5.	Müşteri 5	246.918.397	2,49
6.	Müşteri 6	243.629.609	2,45
7.	Müşteri 7	176.269.205	1,77
8.	Müşteri 8	161.273.587	1,62
9.	Müşteri 9	155.582.580	1,57
10.	Müşteri 10	151.939.653	1,53
	İlk 10 Toplam Müşteriler	3.426.565.991	34,49
	Diğer Tüm Müşteriler	6.509.815.857	65,51
	Brüt Satış Gelirleri	9.936.381.848	100,00

İkinci El Araç Satış Müşterileri		31 Aralık 2025	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Müşteri 1	1.612.985.797	18,20
2.	Müşteri 2	357.821.326	4,04
3.	Müşteri 3	298.628.057	3,37
4.	Müşteri 4	279.855.169	3,16
5.	Müşteri 5	252.582.844	2,85
6.	Müşteri 6	216.636.440	2,44
7.	Müşteri 7	212.882.236	2,40
8.	Müşteri 8	161.291.727	1,82

EKİM PORSELEN TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAN AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9062-11f0-4a660f000000
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İkinci El Araç Satış Müşterileri		31 Aralık 2025	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
9.	Müşteri 9	154.590.374	1,74
10.	Müşteri 10	146.567.898	1,65
	İlk 10 Toplam Müşteriler	3.693.841.868	41,67
	Diğer Tüm Müşteriler	5.170.024.029	58,33
	Brüt Satış Gelirleri	8.863.865.898	100,00

İkinci El Araç Satış Müşterileri		31 Mart 2026	
	Müşteri Unvanı	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Müşteri 1	72.847.517	5,25
2.	Müşteri 2	67.930.025	4,90
3.	Müşteri 3	52.876.443	3,81
4.	Müşteri 4	52.236.808	3,76
5.	Müşteri 5	40.122.133	2,89
6.	Müşteri 6	34.484.822	2,49
7.	Müşteri 7	29.760.056	2,14
8.	Müşteri 8	27.534.128	1,98
9.	Müşteri 9	25.483.034	1,84
10.	Müşteri 10	23.474.582	1,69
	İlk 10 Toplam Müşteriler	426.749.548	30,76
	Diğer Tüm Müşteriler	960.709.682	69,24
	Brüt Satış Gelirleri	1.387.459.230	100,00

Grup, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihleri itibarıyla ikinci el araç satış gelirlerinin %62,52'si, %34,49'u, %41,67'si ve %30,76'sını ilk 10 ikinci el araç satış müşterisinden elde etmiştir.

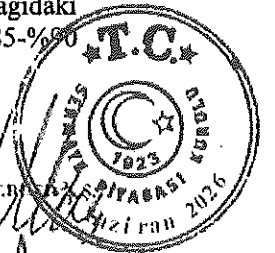
Grup'un sıfır araç alımları ilk 10 tedarikçi bazında aşağıdaki tabloda listelenmiştir. Aşağıdaki tablolarda da görüleceği üzere sıfır araç alımlarında ilk 10 tedarikçinin ağırlığının %85-%90 aralığında olduğu görülmektedir. Aşağıdaki tablolarda yer alan tutarlara KDV dahildir.

EKİM FURKANALTIÇARET VE SANAYİ A.Ş.

92

ALİ VURAL A.Ş.

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11f4a9806667
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Araç Alım Tedarikçileri		31 Aralık 2023		
	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Tedarikçi 1	2.209	5.201.380.287	29,57
2.	Tedarikçi 2	621	1.799.746.709	10,23
3.	Tedarikçi 3	460	1.427.985.537	8,12
4.	Tedarikçi 4	826	1.221.840.774	6,95
5.	Tedarikçi 5	384	1.099.777.001	6,25
6.	Tedarikçi 6	426	921.949.385	5,24
7.	Tedarikçi 7	474	886.426.396	5,04
8.	Tedarikçi 8	452	854.279.566	4,86
9.	Tedarikçi 9	352	845.586.232	4,81
10.	Tedarikçi 10	111	426.268.628	2,42
	İlk 10 Toplam Tedarikçiler	6.315	14.685.240.515	83,48
	Diğer Tüm Tedarikçiler	857	2.905.101.707	16,52
	Genel Toplam	7.172	17.590.342.222	100,00

Araç Alım Tedarikçileri		31 Aralık 2024		
	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Tedarikçi 1	4.064	6.699.539.461	54,07
2.	Tedarikçi 2	1.127	2.542.324.590	20,52
3.	Tedarikçi 3	323	1.015.975.590	8,20
4.	Tedarikçi 4	398	585.139.490	4,72
5.	Tedarikçi 5	269	556.957.460	4,49
6.	Tedarikçi 6	92	280.082.532	2,26
7.	Tedarikçi 7	66	178.112.560	1,44
8.	Tedarikçi 8	22	144.652.196	1,17
9.	Tedarikçi 9	17	105.310.126	0,85



Araç Alım Tedarikçileri		31 Aralık 2024		
	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar (TL)	Oran (%)
10.	Tedarikçi 10	37	73.269.919	0,59
	İlk 10 Toplam Tedarikçiler	6.415	12.181.363.924	98,31
	Diğer Tüm Tedarikçiler	78	210.441.800	1,69
	Genel Toplam	6.493	12.391.805.724	100,00

Araç Alım Tedarikçileri		31 Aralık 2025		
	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Tedarikçi 1	3.553	5.165.525.608	57,28
2.	Tedarikçi 2	736	1.490.730.359	16,53
3.	Tedarikçi 3	316	667.276.619	7,40
4.	Tedarikçi 4	393	464.660.100	5,15
5.	Tedarikçi 5	171	444.255.782	4,93
6.	Tedarikçi 6	113	220.298.057	2,44
7.	Tedarikçi 7	162	212.504.223	2,36
8.	Tedarikçi 8	33	86.499.991	0,96
9.	Tedarikçi 9	10	59.969.232	0,66
10.	Tedarikçi 10	1	41.071.008	0,46
	İlk 10 Toplam Tedarikçiler	5.488	8.852.790.976	98,16
	Diğer Tüm Tedarikçiler	63	165.684.178	1,84
	Genel Toplam	5.551	9.018.475.154	100,00

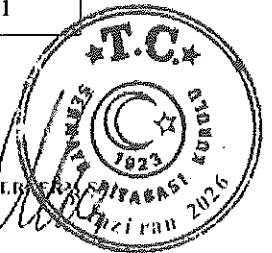
Araç Alım Tedarikçileri		31 Mart 2026		
	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar (TL)	Oran (%)
1.	Tedarikçi 1	134	338.715.205,42	37,61

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

94

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a8691683
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



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: www.odmd.org.tr/folders/2837/categorialdocs/6091/Makroekonomik%20Değerlendirme%20-%20Mart%202026.pdf)

Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Toplam
2010	20.095	31.172	51.769	54.946	59.377	60.894	61.345	61.764	63.814	73.404	73.962	148.369	760.913
2011	44.892	58.663	78.403	77.895	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.	42.387	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: www.odmd.org.tr/folders/2837/categorialdocs/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/yce9SfEh3bhmt0Ul:cvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

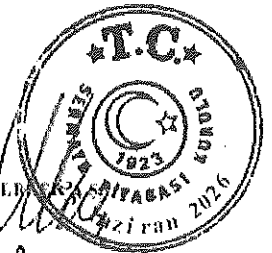
https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0Ul:cvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

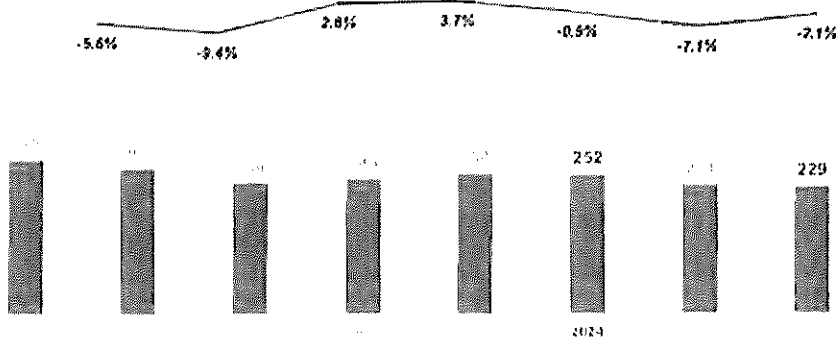
Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-6082-11448693865
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

96



SEKTÖR ARAÇ PARKI GELİŞİM TAHMİNİ YILLIK

(000 ADET)



(Kaynak:

https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SJEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SJEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

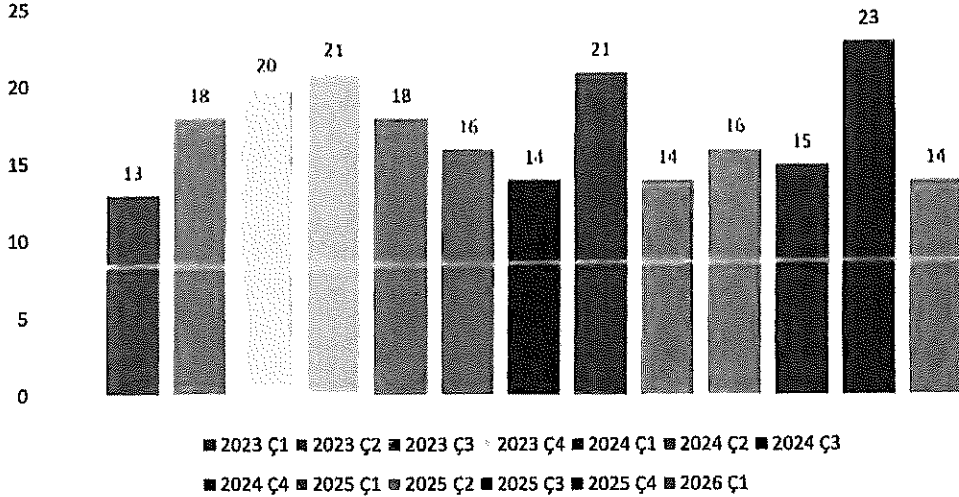
Araç kiralama sektöründe 2023 yılında 72.000 bin adet araç alımı için 78,2 milyar TL, 2024 yılında 69.000 adet araç alımı için 95,8 milyar TL, 2025 yılında 67.700 adet araç alımı için 121 milyar TL ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 13.700 adet araç alımı için 27,9 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir.

(Kaynak:

https://www.ovder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SJEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

https://www.ovder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SJEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

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



EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

97

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4684-8982-1114a668f665C
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>

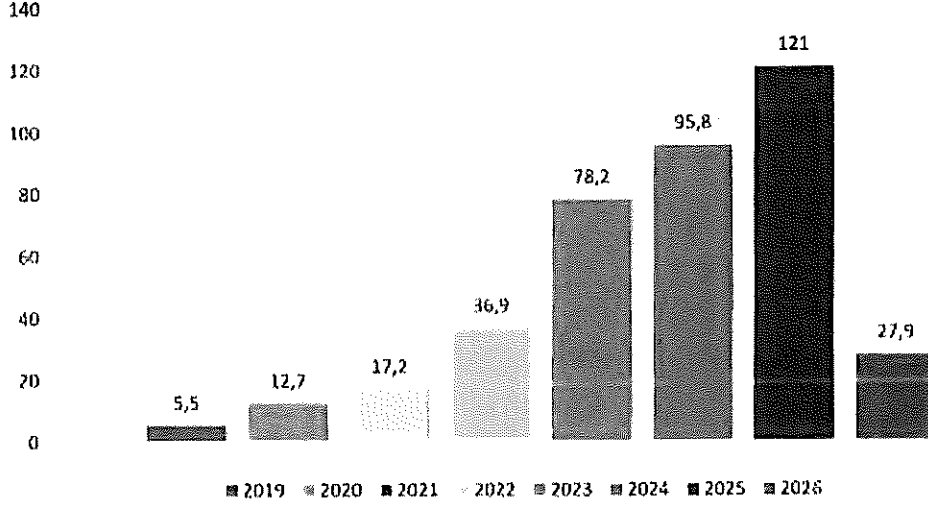


(Kaynak:

[tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf](https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf)

<https://www.oyder->

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Araç Alım Tutarı (Milyar TL)



(Kaynak:

[tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf](https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf)

<https://www.oyder->

Sektördeki ortalama araç alım bedeli 2023 yılında 1.071.600 TL, 2024 yılında 1.375.800 TL, 2025 yılında 1.787.600 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde 2.032.200 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu süreçte ortalama alım bedelleri 2024 yıl sonunda %28,4, 2025 yıl sonunda %29,9 artış ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla %13,7 oranında artış göstermiştir.

(Kaynak:

[tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf](https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf)

<https://www.oyder->

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:

[tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf](https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf)

<https://www.oyder->

EKİM TURİZM, ÇARŞI VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL K.

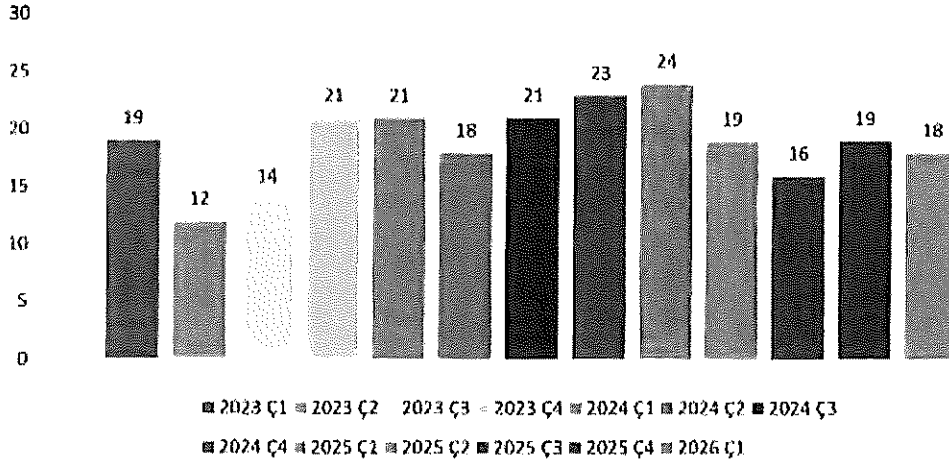
Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4687-8082-11b4a866f650f1e7e
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>

98

ANKARA İRİTİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Araç Satım Adetleri (000 Adet)



(Kaynak:

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

Araç kiralama sektöründe, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla araç parkı 10 binden büyük on beş şirket yer almaktadır. Tüm sektörün tahmini araç parkı 229.100 adet olup 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 13.500 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'ü kadar araç satın almış, yine aynı dönemde tüm sektörde satılan araçların tahmini olarak %8'i kadar araç satmıştır.

(Kaynak:

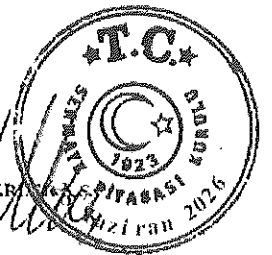
https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZQeSzBywKIP7Aivmf64.pdf)

99

EKİM İÇİŞİLERİ, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

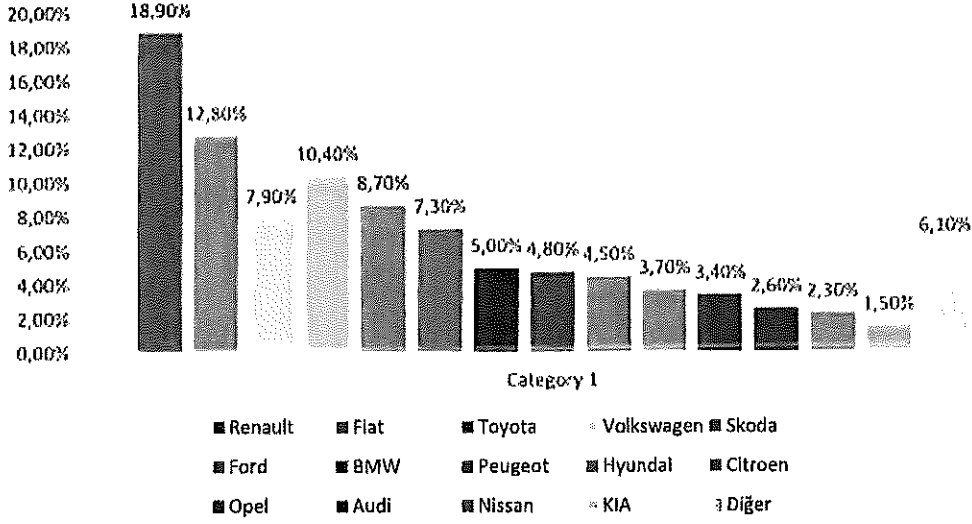
Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-468f-9582-1f54b8897895
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



Markalar Bazında Araç Parkı

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

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Markalar Bazında Araç Parkı



(Kaynak:

https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYlkZQeSzbVwKIP7Aivmf64.pdf)

https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlxvYlkZQeSzbVwKIP7Aivmf64.pdf

Araç Segmentleri

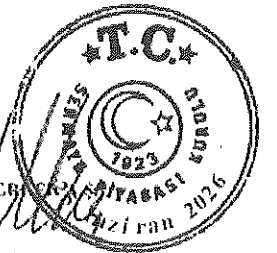
31 Mart 2026 tarihi itibarıyla sektördeki araçların segment bazında dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

SKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

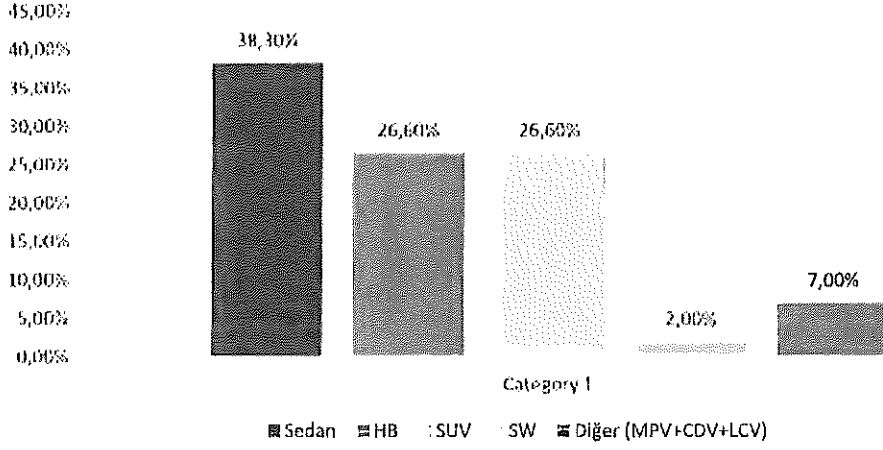
ALİ VURAL AK

100

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8962-1b4a889f6053
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Araç Segmentleri Gövde Tipine Göre

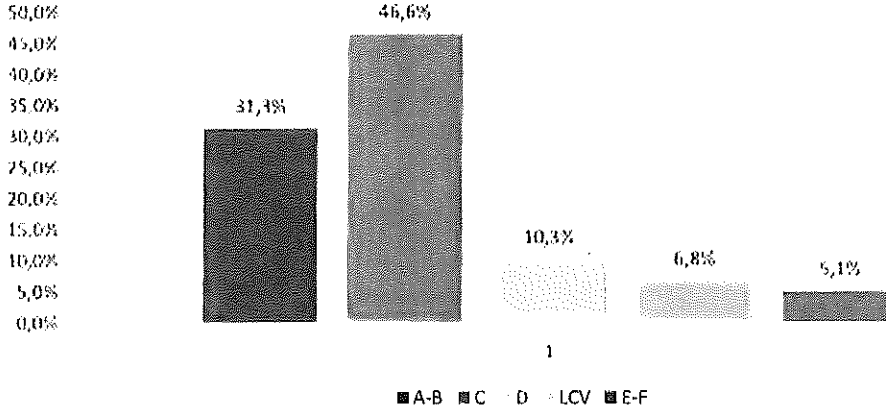


(Kaynak:

[tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlXvYLkZOeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf](https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlXvYLkZOeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf)

<https://www.oyder->

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Araç Segmentleri



(Kaynak:

[tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlXvYLkZOeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf](https://www.oyder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/vce9SfEh3bhmt0UlXvYLkZOeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf)

<https://www.oyder->

Araç Yakıt Tipleri

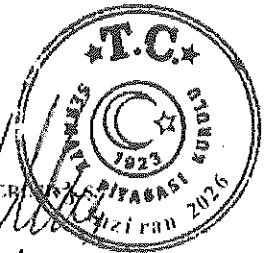
31 Mart 2026 tarihi itibarıyla sektördeki araçların yakıt tiplerine göre dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

EKİM TURİZM, CARET VE SANAYİ A.Ş.

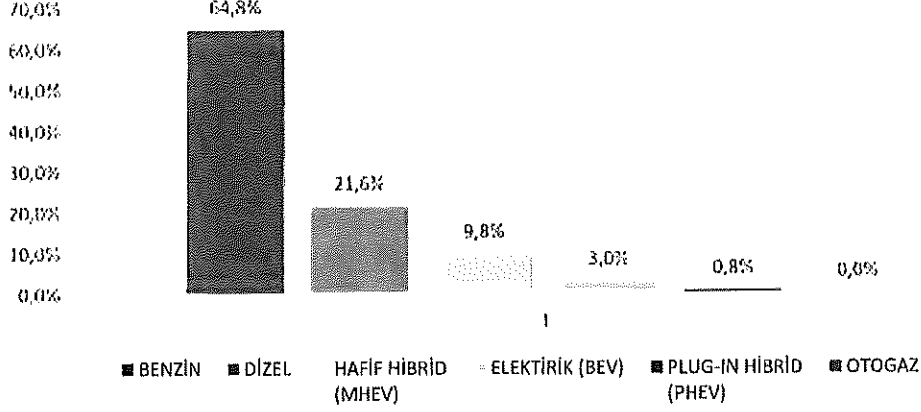
101

ALİ YURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8082-11f4a8601665-4415
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



31 Mart 2026 TARİHİ İTİBARIYLA ARAÇ YAKIT TIPLERİ



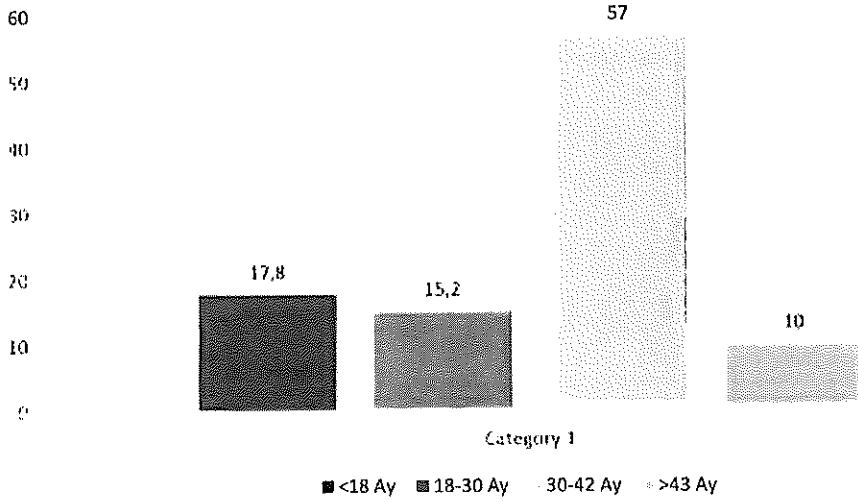
(Kaynak:

https://www.ovder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZOeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf)

Kiralama Sözleşme Vadeleri

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

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Kiralama Sözleşme Vadeleri



(Kaynak:

https://www.ovder-tr.org/storage/images/duyuru_images/files/yce9SfEh3bhmt0UlxvYLkZOeSzBvwKIP7Aivmf64.pdf)

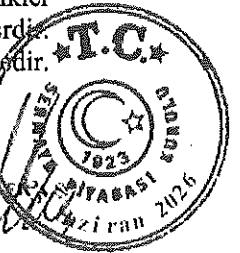
Operasyonel kiralama sektörünü genel olarak etkileyen mevzuat değişikliklerinin başlıcaları, araçlar üzerinde uygulanan ÖTV ve MTV oranları ve matrah kalemlerinde yapılan değişiklikler ile kambiyo mevzuatında yapılan dövizle ödemelerin kıtlanmasına ilişkin düzenlenmelerdir. Bu değişiklikler direkt olarak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

ERKİM TIRLAMA TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

102

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-6982-11b1a09120562118
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 kiralsınlar 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/categorical/docs/4614/Makroekonomik%20De%49ferlendirme%20Ocak%202024.pdf>)

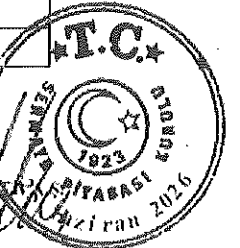
2. El Araç Tipi	2022	Pay (%)	2023	Pay (%)	Değişim (%)
Otomobil	6.396.191	75,8	6.964.700	76,5	8,9
Kamyonet	1.564.826	18,5	1.675.804	18,4	7,1
Kamyon	226.382	2,7	214.878	2,0	(19,3)
Minibüs	181.493	2,2	182.789	2,4	18,4
Otobüs	51.068	0,6	49.273	0,5	(3,5)
Özel Amaçlı	17.277	0,2	19.220	0,2	11,2
Toplam	8.437.237	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)

ERİM TIRAKMUTLUCAN VE SANAYİ A.Ş.

103

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-6982-1114a808f505
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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/categorialdocs/4614/Makroekonomik%20De%49ferlendirme%20Ocak%202024.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.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

104

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a8891025
<https://spk.gov.tr/dokuman-doğrulama>



(Kaynak:

<https://www.odmd.org.tr/folders/2837/categorialdocs/6027/Makroekonomik%20De%49ferlendirme%20-%20Aral%4%b1k%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%20De%49ferlendirme%20-%20Aral%4%b1k%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 artarak 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: www.odmd.org.tr/folders/2837/categorialdocs/6091/Makroekonomik%20Değerlendirme%20-%20Mart%202026.pdf)

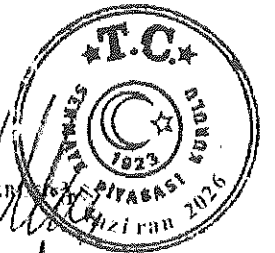
31 Aralık 2021 ve 31 Mart 2026 tarihleri arasında araç kiralama sektöründe satılan araçların, ikinci el pazarında satılan araçlara oranı %1 ile %4 aralığında olduğu görülmektedir. Otomotiv sektörünün büyüklüğü göz önüne alındığında araç kiralama sektörünün ikinci el araç sektöründeki payının düşük olduğu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

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8032-11f4-4880f655c87f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

105



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 dengeleme meydana geldiği görülmektedir.

(Kaynak: SuperYacht Times-The State of Yachting 2023 Raporu, <https://www.superyachtimes.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 kiralamaktadır. 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.supervachtimes.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 gün, 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.

Intercity Grubu'nun İlgili Sektörlerdeki Avantajları

Aşağıdaki unsurların Intercity Grubu'na ilgili sektörlerde avantaj sağladığı düşünülmektedir:

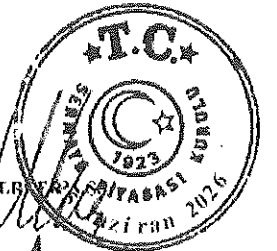
- Şirket'in uzun dönem operasyonel filo kiralama sektöründe faaliyet gösteren ilk şirketlerden olması sebebiyle sektör standartlarının oluşumuna ve gelişimine katkı sağlaması.
- Şirket'in uluslararası finansal kuruluş ve şirketlerle ortaklık tecrübesinin olması.
- Intercity Grubu'nun güçlü marka bilinirliğine ve imajına sahip olması, bu durumun kredi ve tedarik süreçlerinde Grup'a avantaj sağlaması.
- Intercity Grubu'nun çalışan bağlılığının yüksek ve iş gücü devir oranının düşük olması.
- Intercity Grubu'nun müşteri memnuniyetini sürekli ölçmesi ve bu doğrultuda hedefler belirlemesi.
- Intercity Grubu'nun kredi riski düşük ulusal ve uluslararası müşteri portföyüne sahip olması ve bu nedenle müşteri tahsilat riskinin düşük olması.
- Intercity Grubu'nun ve müşteri elde tutma oranının yüksek olması.
- Intercity Grubu'nun finansal yükümlülüklerinin TL cinsinden olması.
- Intercity Grubu'nun net finansal borç/özkaynak oranının düşük olması.
- Intercity Grubu'nun ileri vadeli kontrat alacaklarının, net finansal borca oranının yüksek olması.

HKİM TURİZM HİZMETLERİ VE SANAYİ A.Ş.

106

ALİ YURDALAN

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-5082-11b4a809f695
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Intercity Grubu'nun İlgili Sektörlerdeki Dezavantajları

- Vergi mevzuatındaki olası değişikliklerin sektörü olumlu veya olumsuz etkileme riski.
- Ülkenin genel ekonomik koşullarında yaşanan dalgalanmaların krediye erişim imkanlarını sınırlayabilme riski, faiz oranlarının ve döviz kurlarının artması durumunda yatırım maliyetlerinin artırma riski.

7.2.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Intercity Grubu'nun gelirlerinin ana kategoriler bazında kırılımı aşağıda gösterilmekte olup, hasılatın büyük bir kısmının uzun dönem araç kiralama gelirleri ile birlikte ikinci el satış gelirlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Bununla birlikte Intercity Grubu'nun servis gelirleri, alt kiralama gelirleri gibi kalemlerden oluşan diğer gelirleri de bulunmaktadır. Şirket, faaliyetlerini merkezinin bulunduğu İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Samsun, Adana ve Antalya olmak üzere 7 farklı ilde gerçekleştirmektedir.

Net Satışlar (TL)	31 Aralık 2023	%	31 Aralık 2024	%	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	%	31 Mart 2026
Motorlu Taahhüt Satışından Elde Edilen Gelir	10.710.971.027	(7)	9.936.381.848	(11)	8.863.865.898	999.968.780	39	1.387.459.230
Operasyonel Kiralama Sözleşmelerinden Sağlanan Gelir	4.756.306.418	18	5.589.879.163	11	6.196.678.815	1.635.688.865	(9)	1.495.530.938
Servis Gelirleri	134.349.467	(8)	124.148.237	(2)	121.488.715	28.583.648	(14)	24.475.969
Deniz Araçları Bakım Onarım Gelirleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Deniz Araçları Kiralama Gelirleri	249.037.806	6	264.946.162	(12)	233.291.660	-	-	-
Diğer Satışlar	286.943.893	(83)	48.150.421	(70)	14.466.204	3.474.284	(43)	1.974.136
Satış İndirimleri(-)	(79.062.278)	(24)	(60.040.454)	13	(67.908.569)	(25.796.173)	30	(17.952.761)
Net Satışlar	16.058.546.333	(1)	15.903.465.377	(3)	15.361.882.723	2.641.919.404	9	2.891.487.512

Net satışlar içerisinde sıkı düzenlemeye tâbi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satış hulummamaktadır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Intercity Grubu faaliyetlerinin, içinde bulunduğu sektör ve pazar itibarıyla yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afetlerden etkilenme durumu mevcuttur. Intercity Grubu'nun faaliyet gösterdiği sektörler; COVID-19 gibi salgın hastalıklar, deprem de dâhil olmak üzere birçok doğal afetten etkilenebilir. Salgın hastalıklar veya doğal afetler nedeniyle mali ve finansal piyasalarda, ulaşım ve alt yapı sistemleri de dâhil olmak üzere birçok alanda yaşanacak aksaklıklar, yerli ve yabancı yatırımcıların söz konusu süreç ve bu sürecin etkileri devam ettiği sürece yatırım yapma konusundaki risk iştahını etkileyerek Intercity

ERKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

107

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8604-11b4-4809f6000000
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



Grubu'nun gerçekleştirdiği işlemlerde hacim ve miktar olarak düşüş gözlenmesine neden olabilir.


Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ ile 2018 yılı Ekim ayından itibaren Türkiye'de yerleşik kişiler arasında akdedilen araç kiralama sözleşmelerinin TL üzerinden akdedilmesi zorunluluğu ve döviz kurlarındaki artış sektörde küçülme ve talep ertelemelerine yol açmıştır. Döviz kurlarındaki artış araç fiyatlarındaki ve kira bedellerindeki artış neticesinde pazar daralmasına neden olurken, diğer taraftan da döviz kurlarına bağlı olarak Şirket filosunda bulunan araçların ikinci el satış değerlerini artırmıştır. Yurt dışı ve yurt içi ekonomik gelişmeler Şirket'in gerçekleştirdiği işlem hacmi ve miktarı üzerinde etkili olabilir.

Benzer şekilde, mevzuatta yapılacak değişiklikler ve özellikle vergi mevzuatındaki değişiklikler, Intercity Grubu'nun finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Örneğin, 7456 sayılı Kanun ile 197 sayılı Motorlu Taşıtlar Vergisi Kanunu ve KVK'da bazı değişiklikler yapılmıştır. 7456 sayılı Kanun 14 Temmuz 2023 tarihinde kabul edilerek 15 Temmuz 2023 tarihinde yürürlüğe girmiştir. 7456 sayılı Kanun ile 197 sayılı Motorlu Taşıtlar Vergisi Kanunu'nun 5., 6. ve Geçici 8. maddelerinde yer alan (I), (I/A), (II) ve (IV) sayılı tarifelere göre vergiye tabi olan ve bu kanunun yayımı tarihinde ilgili sicilde kayıt ve tescilli bulunan taşıtlar ile bu kanunun yayımı tarihinden 31 Aralık 2023 tarihine kadar ilgili sicillere ilk defa kayıt ve tescil edilecek olan taşıtların, bir defaya mahsus olmak üzere, 2023 yılı için tahakkuk ettirilen MTV tutarı kadar ek MTV'ye tâbi olduğuna dair hüküm getirilmiştir. Söz konusu kanun değişikliği sahip olduğu araç sayısının çok fazla olması nedeniyle Şirket'e tek seferliğe mahsus olmak üzere ek bir vergi yükü getirmiştir. 7456 sayılı Kanun ile KVK'nın 32. maddesinin birinci fıkrasında yer alan "%20" ibaresi "%25" olarak, "%25" ibaresi "%30" olarak değiştirilmiştir. Bu değişiklik ile 1 Ekim 2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak ve kurumların 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere kurumlar vergisi oranı %25 olarak uygulanacak şekilde değiştirilmiştir. Bu kanun değişikliği Intercity Grubu'na ek vergi yükü getirmiştir.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket adına Türkiye'nin tek marka, patent ve tasarım tescil makamı olan TPMK nezdinde tescilli markalarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Tescilli markaların koruma süresi başvuru tarihinden itibaren 10 yıl olup bu süre onar yıllık dönemler halinde uzatılabilir.

Şirket'in Ak Yatçılık ile birleşmesi sonucu Ak Yatçılık adına kayıtlı olan 2021/061659 tescil numaralı "victorious" markasının hakları Şirket tarafından külli halefiyet gereği iktisap edilmiştir. TPMK nezdinde söz konusu markanın Şirket adına tescil edilmesi için süreç başlatılmıştır.

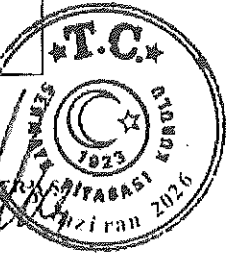
	Marka Sahibi	Marka	Tescil No.	Koruma Tarihi	Tescil Durumu	Şekil
1.	Intercity	intercity şekil	2001 12567	28.06.2021	Tescilli	

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

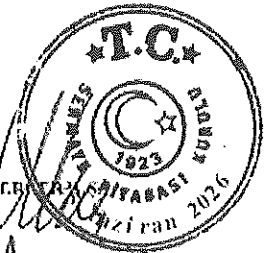
108





ALİ VURAN

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-835e-511b4a869f65
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



	Marka Sahibi	Marka	Tescil No.	Koruma Tarihi	Tescil Durumu	Şekil
2.	Intercity	hazır filo	2007 50519	18.09.2017	Tescilli	HAZIR FİLO
3.	Intercity	intercity şekil	2007 50521	18.09.2017	Tescilli	INTERCITY
4	Intercity	intercity	2008 70493	05.12.2018	Tescilli	<i>intercity</i>
5	Intercity	intercity	2011 89097	02.11.2021	Tescilli	<i>intercity</i>
6	Intercity	sahip olmanın yeni yolu	2012 13228	09.02.2022	Tescilli	sahip olmanın yeni yolu
7	Intercity	intercity istasyon	2015 72080	01.09.2025	Tescilli	<i>intercity</i>
8	Intercity	intercity dbs	2015 72091	01.09.2025	Tescilli	<i>intercity</i> dbs



	Marka Sahibi	Marka	Tescil No.	Koruma Tarihi	Tescil Durumu	Şekil
9	Intercity	intercity tv	2015 72099	01.09.2025	Tescilli	
10	Intercity	intercity eski köye yeni adet	2015 73940	08.09.2025	Tescilli	INTERCITY ESKI KÖYE YENİ ADET
11	Intercity	intercity partner	2018 47978	15.05.2018	Tescilli	
12	Intercity	intercity filo sahip olmanın yeni yolu	2020 138716	10.11.2020	Tescilli	
13	Intercity	intercity fleet	2020 138719	10.11.2020	Tescilli	


110

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-83982-015488D7E6ECLANUS
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



	Marka Sahibi	Marka	Tescil No.	Koruma Tarihi	Tescil Durumu	Şekil
14	Intercity	2.el intercity sahip olmanın yeni yolu	2015 23391	18.03.2025	Tescilli	
15	Intercity	sahip olmanın doğru yolu	2024 112701	03.09.2024	Tescilli	sahip olmanın doğru yolu
16	Intercity	victorious	2021 061659	16.04.2021	Tescilli	VICTORIOUS

Şirket'in yurt dışında tescilli markası bulunmamaktadır.

Şirket'in tescil etmiş olduğu tasarımı bulunmamaktadır.

Şirket'in tescil etmiş olduğu patenti bulunmamaktadır.

Şirket'in tescilli alan adlarından başlıcaları aşağıda yer almaktadır: www.intercityfilo.com

- www.intercityfilo.com
- www.ekim.com.tc
- www.ekim.tc
- www.intercity2.com
- www.ekimpro.com
- www.ekimturizm.com
- www.ekimturizm.com.tr
- www.ekimturizm.net
- www.ekimturizm.org
- www.hazirfilo.com
- www.hazirfilo.com.tr
- www.intecityfilo.com
- www.intecityfleet.com
- www.intecitylfleet.com

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4-809168000000
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- www.inter-city.com
- www.intercity.com.tc
- www.intercity.company
- www.intercity.social
- www.intercity.tc
- www.intercity.team
- www.intercity.vip
- www.intercitybt.com
- www.intercitycorp.net
- www.intercitycorp.org
- www.intercitycrm.com
- www.intercitydaily.com
- www.intercityekspres.com
- www.intercityfilo.com.tr
- www.intercityfilokiralama.com
- www.intercityfinansalkiralama.com
- www.intercityfleet.com
- www.intercityfleet.com.tr
- www.intercitykiralama.com
- www.intercitylease.com
- www.intercityleasing.com
- www.intercitylogistics.com
- www.intercitylojistik.com
- www.intercitymega.com
- www.intercityoto.com
- www.intercityovt.com
- www.intercitypartner.com
- www.intercitypartner.com.tr
- www.intercitypartner.net
- www.intercitypartner.org
- www.intercityportal.com
- www.intercitypr.com
- www.intercityrent.com
- www.intercityrentacar.com
- www.intercityrentacar.com.tr
- www.intercityrentacar.net
- www.intercityrentacar.vip
- www.intercityrental.com
- www.intercityteknoloji.com
- www.intercityteknoloji.com.tr
- www.intercityturbo.com
- www.intercitytv.com
- www.intercityultra.com
- www.inlrety.com

EKİM TURİZM TEKNOLOJİ VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Dogrulama Kodu: 05449eae-635f-4684-8982-11b4a669f095
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Intercity'nin işbu izahname tarihi itibarıyla Ali Vural AK isimli bir gerçek kişi, Rafan Holding B.V. ve INTERCITY Yatırım Holding A.Ş. unvanlı iki tüzel kişi ortağı bulunmaktadır.

Tüzel kişi ortaklardan Hollanda'da kurulu Rafan Holding'in %100 oranında hissedarı Ocak Turizm ve Otomotiv'dir. Ocak Turizm ve Otomotiv'in %100 oranında hissedarı ise Ali Vural AK'tır.

Tüzel kişi ortaklardan INTERCITY Yatırım'ın %100 oranında hissedarı Ali Vural AK'tır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in bir adet doğrudan bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in doğrudan bağlı ortaklığı Cayman Adaları'nda kurulu September'dır.

September'ın finansal durum tabloları, kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları tam kapsamlı konsolidasyona tâbi tutulmuştur.

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarında yer alan bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü	Yedekleri	Net Dönem Karı / Zararı 31 Aralık 2025 itibarıyla
September Yachting Limited (Dolaylı)	Cayman Adaları	Yat kiralama ve işletme	100	90.050.000 Avro	Yoktur	Yoktur	(58.733.868) TL

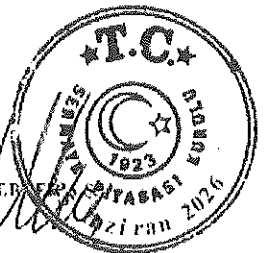
Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla September'dan başka herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır. Şirket yönetim kurulunun 21 Kasım 2025 tarih ve 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Şirket, sermayesinin tamamına sahip olduğu iştiraki olan Ak Yatçılık ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş, birleşme 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.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Dogrulama Kodu: 05449eae-635f-4687-8987-11b49309f605
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

114



9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahname'de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı'nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Intercity Grubu'nun bilanço tarihleri itibarıyla duran varlıklar altında sınıfladığı operasyonel kiralamada kullanılan varlıkları, maddi duran varlıkları, maddi olmayan duran varlıkları ve yatırım amaçlı gayrimenkulleri aşağıda yer alan tablolarda net defter değerlerinden gösterilmiştir. Kısmi bölünme nedeniyle şirketten çıkarılmasına karar verilen daha önce maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanmış varlıklar satış amaçlı duran varlıklar olarak dönen varlıklar altında net defter değerlerinden gösterilmiştir.

Sahip Olunan Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklara İlişkin Bilgiler

Net Defter Değeri (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kara Araçları	35.477.623.946	33.639.689.619	29.238.367.036	28.159.577.936
Deniz Araçları (Süperyat)	6.547.829.120	5.012.588.380	4.980.114.393	4.583.646.000
Genel Toplam	42.025.453.066	38.652.277.999	34.218.481.429	32.743.223.936

Kiradan dönen ve satılmayı bekleyen ikinci el araçlar operasyonel kiralamada kullanılan kara araçları içerisinde yer almamaktadır. Bu araçlar "Stoklar" bilanço kalemi içerisinde sınıflanmaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Maddi duran varlıklar bilanço kalemi, arsa, binalar, makine ve ekipmanlar, araçlar (Grup faaliyetlerinde kullanılan araçlar), mobilya ve demirbaşlar, özel maliyetler, tarımsal varlıklar ve lastiklerden oluşmaktadır.

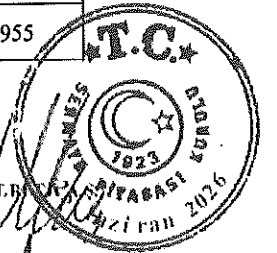
Net Defter Değeri (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Arsa	-	-	-	-
Binalar	-	209.930.547	206.285.856	205.469.884
Makine ve Ekipmanlar	125.517	92.491	59.553	51.425
Araçlar	-	-	-	-
Mobilya ve Demirbaşlar	27.809.032	39.395.213	28.979.198	26.504.905
Özel maliyetler	7.174.564	4.461.484	53.157.921	51.451.955

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

115

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-468-8082-1164a939f6687E811
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



Net Defter Değeri (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Tarımsal Varlıklar	-	-	-	-
Lastikler	104.297.575	176.275.611	123.906.636	111.394.911
Toplam	139.406.688	430.155.346	412.389.164	394.873.080

Grup, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla toplam varlıklar içerisinde yer alan maddi duran varlıklar kalemindeki arsa ve binaları satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar hesabı altında sınıflandırılmıştır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

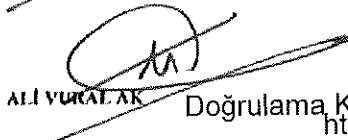
Şirket, halka arz kapsamındaki sermaye artışından elde edilecek gelirlerin %100'ünü operasyonel kiralamada kullanılan kara araçlarının satın alınmasında kullanmayı öngörmektedir. Bununla birlikte, söz konusu oran halka arzdan sonra oluşacak piyasa koşulları ve faiz oranlarına göre farklılık gösterebilir.

9.1.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

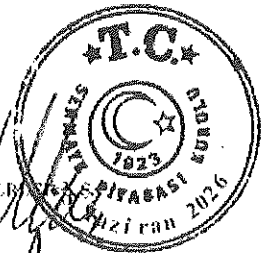
Yoktur.


EKİM TURAN İZMİR VE SANAYİ A.Ş.

116


ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8382-11b4a8891605
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi

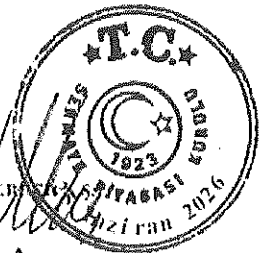
(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Verilen Rehinler	27.661.676.104	27.393.392.386	19.583.007.198	20.702.921.351
Hesap Rehinleri	-			
Alacak Temlikleri	11.350.266.401	3.052.140.464	8.123.661.611	8.218.327.867

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No'su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Deniz Aracı (Süperyat)	30 Haziran 2021	95.000.000 Avro (KDV Hariç)	2025MAKA534 / 31.12.2025	Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklar	1.795.876.040

Intercity Grubu'nun mülkiyetindeki Victorious isimli süperyat finansal tablolarında gerçeğe uygun değerinden gösterilmektedir. Süperyata ilişkin değerlendirme raporuna ilişkin bilgiler yukarıdaki tabloda yer almaktadır (2023 yılı: 100.000.000 Avro, 2024 yılı: 95.000.000 Avro,



2025 yılı 95.000.000 Avro). 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda ise süperyatın net defter değeri 90.000.000 Avro'dur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Maddi olmayan duran varlıklar kalemi Grup'un kullandığı yazılım programlarından oluşmaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net Defter Değeri) (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Yazılım Programları	2.249.134	2.226.383	1.503.000	1.475.097

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Maddi olmayan duran varlıklar genel olarak Grup'un kullandığı yazılım programlarından oluşmaktadır. Bu kapsamda, Grup'un maddi olmayan duran varlıklara bağımlı olmadığı düşünülmektedir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

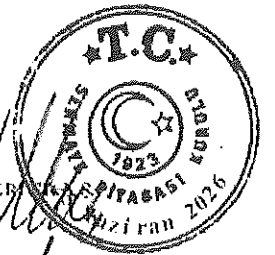
Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımı veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.



10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır. Aşağıda yer alan 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'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolar ise Şirket'in bağlı ortaklığı olan September'ın 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' tarihinden başlamak üzere, finansal tablolarda konsolide edilen bağlı ortaklıklar arasında Ak Yatçılık yer almayacaktır. Birleşme öncesi dönemde Şirket'in finansal tabloları Ak Yatçılık'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde konsolide olarak hazırlandığı için, söz konusu birleşme işlemi 31 Aralık 2025 dönemi finansal tabloları ve sonraki dönemlerde hazırlanacak Şirket'in konsolide finansal tablolarında etki yaratmayacaktır.

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında TFRS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Şirket, 2023, 2024, 2025 yıllarına ve 31 Mart 2026 tarihine ait finansal tablolarını TMS 29 standardında yer alan ilkelere uygun olarak düzeltmeye tabi tutarak yeniden düzenlemiştir. Enflasyon muhasebesi prensiplerine göre yeniden düzenlenmiş ilgili yıllara ait finansal tablolar, aşağıdaki tabloda belirtilen katsayılar ile çarpılarak 31 Mart 2026 tarihinin satın alma gücü cinsinden ifade edilerek sunulmuştur.

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Mart 2026	3.866,74	1,0000	%205
31 Aralık 2025	3.513,87	1.1004	%211
31 Mart 2025	2.954,69	1,3087	%250
31 Aralık 2024	2.684,55	1,4404	%291

119

EKİM FİNANSMAN VE SANAYİ A.Ş.

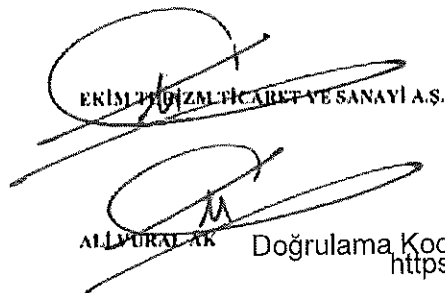
ALİ YURKALAN

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4684-8982-11b4a809f602
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



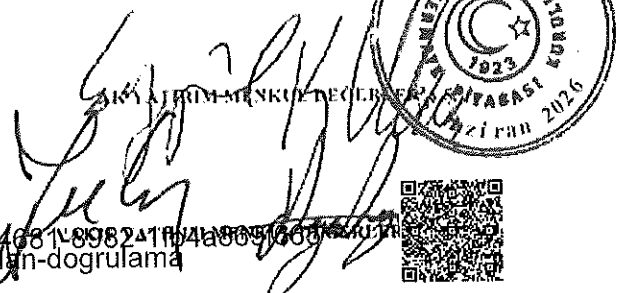
Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Aralık 2023	1.859,38	2,0796	%268

TL	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.986.625.366	1.644.222.588	3.064.410.456	2.627.227.283
Ticari Alacaklar	590.405.802	514.916.801	1.805.979.986	1.235.684.199
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>590.405.802</i>	<i>514.916.801</i>	<i>1.805.979.986</i>	<i>1.235.684.199</i>
Diğer Alacaklar	96.281	89.182	242.116	632.169
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>96.281</i>	<i>89.182</i>	<i>242.116</i>	<i>632.169</i>
Stoklar	1.010.910.032	374.134.821	215.145.799	265.345.816
Peşin Ödenmiş Giderler	182.234.382	183.708.096	202.225.631	269.206.876
Diğer Dönen Varlıklar	306.999.964	495.170.618	19.251.837	9.760.485
Türev Araçları	1.838.060	-	-	-
Toplam Dönen Varlıklar	4.079.109.887	3.212.242.106	5.307.255.825	4.407.856.828
Duran Varlıklar				
Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklar	42.025.453.066	38.652.277.999	34.218.481.429	32.743.223.936
Maddi Duran Varlıklar	139.406.688	430.155.346	412.389.164	394.873.080
Kullanım Hakkı Varlıkları	44.044.313	47.426.964	122.700.294	120.933.857
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.249.134	2.226.383	1.503.000	1.475.097
Diğer Duran Varlıklar	59.286.688	128.298.733	149.448.418	135.812.822
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	126.148.618	-	-
Toplam Duran Varlıklar	42.270.439.889	39.386.534.043	34.904.522.305	33.396.318.792
AKTİF TOPLAMI	46.349.549.776	42.598.776.149	40.211.778.130	37.804.175.620

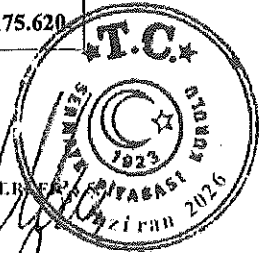


 EKİM FERİ ZALİHCAREP VE SANAYİ A.Ş.

120



 ALİ KEMAL AK

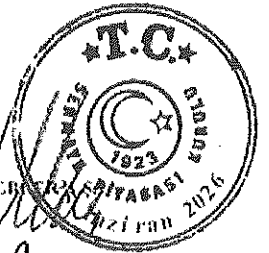


Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4081-8982-1104180916685411

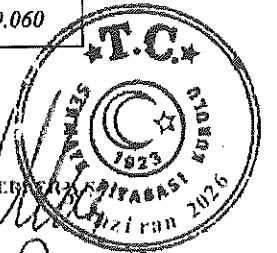
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kısa Vadeli Yükümlülükler				
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
-İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	121.045.290	306.511.969	214.560.424	262.502.000
-İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	173.711.507	2.846.679.142	1.097.991.884	23.271.499
Diğer Borçlar	61.809.795	30.948.568	324.240.829	488.649.197
-İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	61.809.795	30.948.568	324.240.829	488.649.197
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.010.085	18.399.837	20.617.288	23.080.998
Ertelenmiş Gelir	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
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	14.976.627	11.305.909	16.278.528	13.419.549
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	4.668.670	1.887.719	825.768	8.031.399
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.156.144	6.494.485	3.093.602	2.782.747
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.920.792.286	9.479.362.398	8.650.254.520	7.223.369.915
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
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
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.348.868	19.610.088	19.756.375	15.011.796



-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17.348.868	19.610.088	19.756.375	15.011.796
Ertelemiş Gelir	2.233.091	708.329	418.754	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	18.444
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	5.094.849.318	5.062.119.116	4.053.053.157	4.162.786.798
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.418.109.440	11.397.085.479	11.513.006.068	10.838.993.268
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	21.338.901.726	20.876.447.877	20.163.260.588	18.062.363.183
Özkaynaklar				
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 (Giderler)	3.973.473.593	3.970.212.726	3.968.249.580	3.971.962.285
-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 (Giderler)	1.299.817.025	378.389.734	884.165.641	492.158.771
-Yabancı Para Çevrim Farkları	(496.059.015)	(1.417.486.306)	(911.710.399)	(1.303.717.269)
-Yeniden Değerleme ve Ölçme Kazançları	1.795.876.040	1.795.876.040	1.795.876.040	1.795.876.040
Ortak Kontrolde 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 Yıl 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



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 Raporları)

Bilançodaki Önemli Değişiklikler

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.

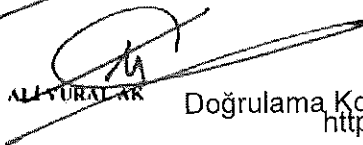
(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Dönen Varlıklar	4.079.109.887	3.212.242.106	5.307.255.825	4.407.856.828
<i>Dönen Varlıkların Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı (%)</i>	9	8	13	12
Duran Varlıklar	42.270.439.889	39.386.534.043	34.904.522.305	33.396.318.792
<i>Duran Varlıkların 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 kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %17'lik azalış nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve diğer dönen varlıklar kalemlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır.


KEMAL TURKERİ TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

123


ALİ FURKAN

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f1468140821154a889f56929
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Dönen Varlıklar	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Toplam Dönen Varlıklar	4.079.109.887	3.212.242.106	5.307.255.825	4.407.856.828

Nakit ve Nakit Benzerleri

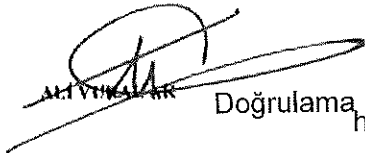
Nakit ve nakit benzerleri, kasa, bankadaki nakit, kredi kartı alacakları, ters repo alacakları ve beklenen kredi zarar karşılığı kalemlerinden oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.986.625.366 TL, 1.644.222.588 TL, 3.064.410.456 TL ve 2.627.227.283 TL tutarındadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal dönemde, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla meydana gelen %17'lik azalış, bankadaki nakit (vadesiz mevduat) kaleminde meydana gelen azalıştan, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolardaki %86'lık artış ise bankadaki nakit (vadesiz mevduat) ve ters repo alacaklarından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %14'lük azalış ters repo alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kasa	15.428	1.442	1.100	1.000
Bankadaki Nakit	1.724.838.446	1.283.527.440	2.570.797.838	2.523.270.562
Kredi Kartı Alacakları	908.937	1.066.035	76.032	361.417
Ters Repo Alacakları	262.012.121	360.517.331	495.180.000	105.000.000
Beklenen Kredi Zararı Karşılığı	(1.149.566)	(889.660)	(1.644.514)	(1.405.696)
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.986.625.366	1.644.222.588	3.064.410.456	2.627.227.283

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, operasyonel kiralama alacakları ve ikinci el araç satış alacaklarından oluşmaktadır. Ticari alacakların alt kalemleri, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar, alacak senetleri, gelir tahakkukları ve beklenen kredi zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Ticari alacaklar; 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 590.405.802 TL, 514.916.801 TL, 1.805.979.986 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde 1.235.684.199 TL tutarındadır. Ticari alacaklarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %13'lük azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %251'lik artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %32'lik azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolardaki artış filo kiralama alacakları gelir tahakkukları ve dönem sonunda satılan yüksek adetli ikinci el araç satışlarının alacak bakiyelerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %32'lik azalış ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar ve alacak senetleri kalemlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır. Grup'un ticari alacaklarından dolayı ortalama tahsil süresi 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 5 gün, 12 gün, 22 gün ve 31 gün olarak gerçekleşmiştir.


EKİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ALTYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	734.353.065	623.905.887	1.449.503.384	871.848.394
Gelir Tahakkukları	-	-	427.404.460	454.886.325
Alacak Senetleri	3.726.826	3.181.468	32.239.458	2.139.873
Beklenen kredi zararı karşılığı (-)	(147.674.089)	(112.170.554)	(103.167.316)	(93.190.393)
Toplam Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	590.405.802	514.916.801	1.805.979.986	1.235.684.199


İleri Vadeli Kontrat Alacakları

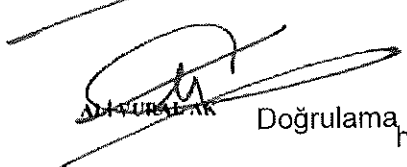
İleri vadeli kontrat alacakları, Grup'un operasyonel kara araçlarının kiralanması ile ilgili iptal edilemeyen sözleşmelerle garanti edilmiş ileriki dönemlere ait kira alacaklarından oluşmaktadır. Bu alacaklar bilançoda gösterilmemektedir. İleri vadeli kontrat alacakları 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla sırasıyla 16.018.987.693 TL, 13.808.151.789 TL, 11.096.162.387 TL ve 8.864.178.989 TL tutarındadır. Bu alacaklara KDV dahildir. İleri vadeli kontrat alacaklarında, 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %14'lük azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %20'lik azalış ve 31 Mart 2026'da 31 Aralık 2025'e kıyasla %20'lik azalış gerçekleşmiştir.

İleri Vadeli Kontrat Alacakları (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
2024	6.790.960.940	-	-	-
2025	5.763.375.960	6.354.303.790	-	-
2026	3.404.623.979	5.475.449.448	5.646.353.658	3.664.488.178
2027	60.026.814	1.938.040.482	4.159.431.991	3.890.601.280
2028	-	40.358.069	1.089.890.855	1.115.293.929
2029	-	-	200.485.883	193.740.279
2030	-	-	-	55.323
Toplam İleri Vadeli Kontrat Alacakları	16.018.987.693	13.808.151.789	11.096.162.387	8.864.178.989

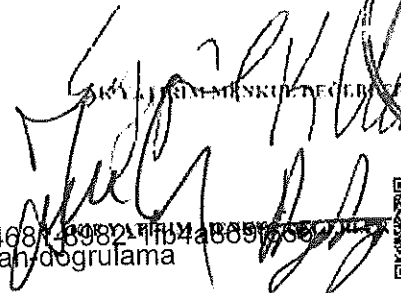
Diğer Alacaklar


Diğer alacaklar ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan olan ticari nitelikte olmayan alacaklardan oluşmaktadır. Diğer alacaklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarında sırasıyla 96.281 TL, 89.182 TL, 242.116 TL ve 632.169 TL



EKİN TUZLAK
Ekin Tuzlak ve Sanayi A.Ş.


Ali Furkan

125


Ali Furkan





Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4687-8982-11b4a889f5c2
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

tutarındadır. Diğer alacaklar kalemi, tüm finansal dönemlerde ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardan oluşmaktadır.

Diğer Alacaklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	96.281	89.182	242.116	632.169

Stoklar

Stoklar, ikinci el araçlar, verilen avanslar, ikinci el araçların değer düşüklüğü ve diğer stoklardan oluşmaktadır. Stoklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.010.910.032 TL, 374.134.821 TL, 215.145.799 TL ve 265.345.816 TL tutarındadır. Stoklar kalemi bakiyesindeki değişimler, kiradan dönen araçların sayısına, dönüş tarihine ve piyasa koşullarına göre değişiklik göstermesinden kaynaklanmaktadır.

Stoklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
İkinci El Araçlar	1.008.664.475	406.267.772	267.225.495	312.677.568
İkinci El Araçların Değer Düşüklüğü	(514.516)	(34.077.163)	(52.687.471)	(47.880.290)
Verilen Avanslar	1.736.392	1.257.166	82.884	71.538
Diğer stoklar	1.023.681	687.046	524.891	477.000
Toplam Stoklar	1.010.910.032	374.134.821	215.145.799	265.345.816

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler, peşin ödenmiş sigorta giderleri, OGS dolun 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 dolun 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 ise peşin ödenmiş sigorta giderleri, OGS dolun giderleri ve motorlu taşıtlar vergisinden kaynaklanmaktadır.

EKİM TEKNOLOJİ TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

126

ALİ VURATKAN

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a8304305
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar, devreden KDV, verilen depozito ve teminatlar, peşin ödenen vergiler, iş avansları ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Diğer dönen varlıklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 306.999.964 TL, 495.170.618 TL, 19.251.837 TL ve 9.760.485 TL tutarındadır. Diğer dönen varlıklardaki değişimler devreden KDV bakiyesindeki artış ve azalışlardan kaynaklanmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Devreden KDV	272.924.482	476.649.429	-	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	6.763.122	2.878.425	2.767.228	2.685.613
Peşin Ödenen Vergiler	2.066.955	2.535.659	8.010.349	1.356.212
İş Avansları	17.780.806	276.841	5.674.564	5.718.660
Diğer Dönen Varlıklar	7.464.599	12.830.264	2.799.696	-
Toplam Diğer Dönen Varlıklar	306.999.964	495.170.618	19.251.837	9.760.485

Riskten Korunma Amaçlı Kısa ve Uzun Vadeli Türev Varlıklar

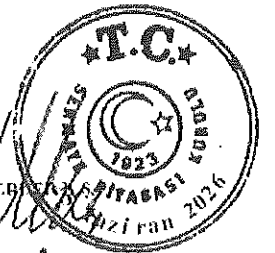
Riskten korunma amaçlı türev araçlar, Grup'un Avro cinsinden operasyonel kiralama alacaklarına ilişkin açık pozisyonuyla ilgili riski, aynı para cinsinden finansal borçlanmalar yaparak kapatmak için yaptığı türev ile faiz takası türev işlemlerinden oluşmaktadır. Riskten korunma amaçlı türev araçlar 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.838.060 TL, 0 TL, 0 TL ve 0 TL olarak gerçekleşmiştir.

EKİM TURİZM, İÇİŞİLERİ VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

127

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-468f-8982-1154a889f685-2026
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kısa ve Uzun Vadeli Türev Finansal Varlıklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Faiz Takas İşlemleri	1.838.060	-	-	-
Toplam Kısa ve Uzun Vadeli Türev Finansal Varlıklar	1.838.060	-	-	-

Duran Varlıklar

Intercity Grubu'nun duran varlıkları, operasyonel kiralama 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, 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 artışlar ve 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 kiralama kullanılan kara araçları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 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 kiralama 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 kiralama kullanılan kara araçlarının tutarı 28.159.577.936 TL olup Grup'un toplam varlıklarının %74'ünü oluşturmaktadır. Operasyonel kiralama kullanılan kara araçlarında 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %5'lik, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %13'lük ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %4'lük azalış gerçekleşmiştir. Operasyonel kiralama kullanılan kara araçları finansal tablolarda enflasyona göre endekslenmiş defter değeri üzerinden gösterilmektedir.

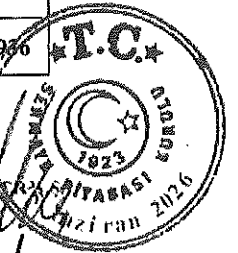
Kara Araçları (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kara Araçları – Defter Değeri	36.343.960.375	35.664.665.526	31.457.177.967	30.081.427.672
Kara Araçları - Birikmiş Amortisman	(866.336.429)	(2.024.975.907)	(2.218.810.931)	(1.921.849.736)
Kara Araçları Toplamı	35.477.623.946	33.639.689.619	29.238.367.036	28.159.577.936

EKİM TURİZM, İÇİŞİ VE SANAYİ A.Ş.

128

ALI VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8987-11b4a080c0c5
<https://spk.gov.tr/dokuman-doogrulama>



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. Finansal tablolarda gerçeğe uygun değere göre izlenen süperyatın 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında TSKB tarafından değerlendirilmesi yapılmıştır. (2023 yılı: 100.000.000 Avro, 2024 yılı: 95.000.000 Avro, 2025 yılı: 95.000.000 Avro ve 31 Mart 2026: 95.000.000 Avro). Söz konusu deniz aracının gerçeğe uygun değeri finansal tablolarda Avro para biriminden izlenmektedir. Deniz aracının 31 Mart 2026 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş TL gerçeğe uygun defter değerinde 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %23'lük azalış gerçekleşmiş olup 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %1'lik azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026 tarihinde ise %8'lik azalış gerçekleşmiştir.

Deniz aracının Avro para birimi cinsinde gerçeğe uygun defter değerinde sırasıyla 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %2'lik azalış ve 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %5'lik azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da ise gerçeğe uygun defter değerinde değişim gerçekleşmemiştir.

31 Aralık 2023 tarihinden itibaren deniz aracının üç yıl sonraki kalıntı değeri 90.000.000 Avro olarak tahmin edilerek ve gerçeğe uygun değeri üzerinden amortisman ayrılmaya başlanmıştır. Deniz aracının 2023 yılı, 2024 yılı, 2025 yılı itibarıyla gerçeğe uygun değeri olan 100.000.000 Avro üzerinden sırasıyla 3.333.333 Avro, 2.500.000 Avro, 4.166.667 Avro amortisman ayrılmıştır. 31 Mart 2026 tarihinde deniz aracı için amortisman ayrılmamış olup, net defter değeri grup tarafından belirlenen 90.000.000 Avro tutarındaki satış değeri üzerinden sabitlenmiştir. Deniz aracının 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda net defteri sırasıyla 96.666.667 Avro, 94.732.879 Avro, 90.000.000 Avro ve 90.000.000 Avro'dur.

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

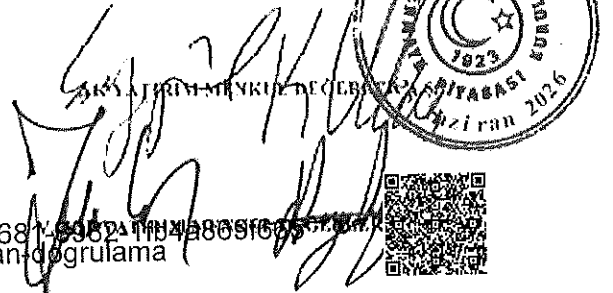
Maddi duran varlıklar, binalar, makine ve ekipmanlar, araçlar, mobilya ve demirbaşlar, özel maliyetler ve lastiklerden oluşmaktadır. Maddi duran varlık kalemleri enflasyona göre endekslenmiş defter değeri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 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 aldığı yeni ofisinin bakiyesindeki artıştan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Aralık 2025'te %1'lük azalış lastikler ve demirbaşlar kalemlerinden

ENKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-6382-11b4a809f635-7.0000
<https://spk.gov.tr/dokumanidogrulama>

129



kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %4'lük azalış ise lastikler, demirbaş ve özel maliyet 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
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
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, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %32'lik 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

Kullanım Hakkı Varlıkları

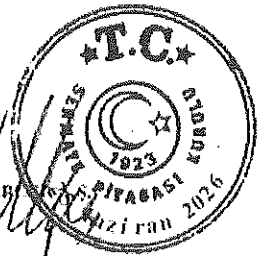
Kullanım hakkı varlıkları, Grup'un TFRS 16 kapsamında kiracı konumunda olduğu kira sözleşmelerinden kaynaklanan kullanım haklarından oluşmaktadır. Kullanım hakkı varlıkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 44.044.313 TL, 47.426.964 TL, 122.700.294 TL ve 120.933.857 TL olarak gerçekleşmiştir. Kullanım hakkı varlıklarında 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %8'lik

EKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9932-1154b86cf603-TRLE
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

130



artış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %159'luk artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %1'lik azalış gerçekleşmiştir.

Kullanım Hakkı Varlıkları (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Kullanım hakkı varlıkları	44.044.313	47.426.964	122.700.294	120.933.857

Diğer Duran Varlıklar

Diğer duran varlıklar, uzun vadeli devreden KDV alacaklarından oluşmaktadır. Diğer duran varlıklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 59.286.688 TL, 128.298.733 TL, 149.448.418 TL ve 135.812.822 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer duran varlıklarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %116'luk artış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %16'luk artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %9'luk azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026'daki artış ve azalış ilgili tarihte bağlı ortaklık olan Ak Yatçılık'ın devreden KDV alacağından kaynaklanmaktadır.

Diğer Duran Varlıklar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Devreden KDV	59.286.688	128.298.733	149.448.418	135.812.822
Toplam Diğer Duran Varlıklar	59.286.688	128.298.733	149.448.418	135.812.822

Ertelemiş Vergi Varlığı

Ertelemiş vergi varlığı, ilgili tarihte bağlı ortaklık olan Ak Yatçılık'ın VUK'a göre hazırlanan finansal tablolarından kaynaklanan ve ileriki yıllarda kullanabileceği vergi varlığından oluşmaktadır. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 0 TL, 126.148.618 TL, 0 TL ve 0 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ertelemiş Vergi Varlığı (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	126.148.618	-	-

KAYNAKLAR

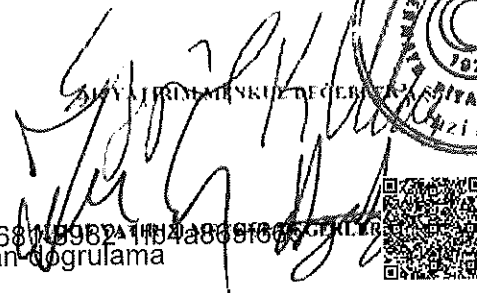
Intercity Grubu'nun kaynakları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 46.349.549.776 TL, 42.598.776.149 TL, 40.211.778.130 TL ve 37.804.175.620 TL tutarındadır. Kaynaklarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %8'lik, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %6'lık 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

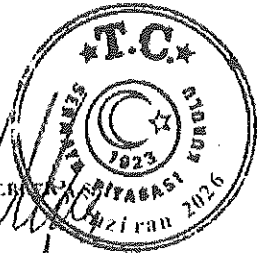

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-b982-11b4-a869f665-6711b
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>

131





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
<i>Kısa Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı</i>	%19	%22	%22	%19
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.418.109.440	11.397.085.479	11.513.006.068	10.838.993.268
<i>Uzun Vadeli Yükümlülüklerin Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı</i>	%27	%27	%29	%29
Özkaynaklar	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
<i>Özkaynakların Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı</i>	%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, 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 ticari borçlardaki artıştan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal dönem kıyasla 31 Aralık 2025'te sona eren finansal dönemdeki azalış ticari borçlardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %16'lık azalış ise 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

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4684-c082-af1b4e8601038-C1M-7
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

132



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 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 12.418.109.440 TL, 11.397.085.479 TL, 11.513.006.068 TL ve 10.838.993.268 TL tutarındadır. Uzun vadeli yükümlülüklerde 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %8'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %1'lik artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %6'lık azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihli finansal dönemdeki azalış uzun vadeli borçlanmalar ve kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Aralık 2025'te sona eren finansal dönemdeki artış uzun vadeli borçlanmalardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolardaki %6'lık azalış ise uzun vadeli borçlanmalardan kaynaklanmaktadır.

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

Kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve uzun vadeli borçlanmalar, Grup'un operasyonel kiralama da kullanılan kara araçlarının alımının finansmanında kullanılan banka kredilerinden oluşmaktadır. Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar toplamı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 13.085.949.316 TL, 11.832.911.788 TL, 13.461.897.635 TL ve 12.265.374.422 TL tutarındadır. Kısa ve uzun vadeli borçlanmalarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %10'luk azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %14'lük artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %9'luk azalış gerçekleşmiştir.

Kısa ve Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 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

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

133

ALİ VURAL A.

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4081-b682a114a-869186700000

<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, kısa ve uzun vadeli finansal kiralama borçları ile kısa ve uzun vadeli operasyonel kiralama borçlarından oluşmaktadır.

-Finansal Kiralama Borçları

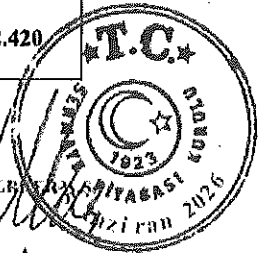
Grup operasyonel kiralamada kullanılan kara araçları alımını finansal kiralama yoluyla da finanse edebilmektedir. Kısa ve uzun vadeli finansal kiralama borçları toplamı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 2.402.131.902 TL, 575.245.960 TL, 82.080.413 TL ve 33.264.731 TL tutarındadır. Kısa ve uzun vadeli finansal kiralama borçlarında, 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %76'luk azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %86'luk azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da sona eren finansal dönemde %59'luk azalış gerçekleşmiştir.

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
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'luk 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



Finansal Borçlar

Finansal Borçlar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Banka Kredi Borçları	13.085.949.316	11.832.911.788	13.461.897.635	12.265.374.422
Finansal Kiralama Borçları	2.402.131.902	575.245.960	82.080.413	33.264.731
Toplam Finansal Borçlar	15.488.081.218	12.408.157.748	13.543.978.048	12.298.639.153

Grup'un kısa ve uzun vadeli borçlanmaları (banka kredi borçları) ile kısa ve uzun vadeli finansal kiralama borçları bir bütün olarak değerlendirilmektedir. Çünkü bu borçlanmalar operasyonel kiralama kullanılan kara araçlarının alımının finansmanında kullanılmaktadır. Grup'un banka kredileri ve finansal kiralama borçlarının toplamında, 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %20'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %9'luk artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %9'luk azalış gerçekleşmiştir. Kara araçlarının defter değerinin finansal borca (banka kredileri ve finansal kiralama borçları) oranı 31 Aralık 2023'te 2,29, 31 Aralık 2024'te 2,71, 31 Aralık 2025'te 2,16 ve 31 Mart 2026'da 2,29 olarak gerçekleşmiştir. Yine aynı süreçte Grup'un bilançoda gösterilmeyen ileri vadeli kiralama kontrat alacaklarının (2023 yılı: 16.018.987.693 TL, 2024 yılı: 13.808.151.789 TL, 2025 yılı: 11.096.162.387 TL ve 31 Mart 2026: 8.864.178.989 TL) finansal borç büyüklüğüne oranı, 31 Aralık 2023'te 1,03, 31 Aralık 2024'te 1,11, 31 Aralık 2025'te 0,82 ve 31 Mart 2026'da 0,72 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal kiralama borçlarında 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 dönemlerinde görülen yüksek oranlı azalış, ağırlıklı olarak mevcut finansal kiralama sözleşmelerinin vadesinin sona ermesi ve yeni araç alımlarının finansmanında finansal kiralama yerine banka kredisi kullanımının tercih edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Grup'un net finansal borcunun özkaynaklara oranı 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 0,54, 0,50, 0,52 ve 0,49 olarak gerçekleşmiştir.

Net Finansal Borç (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Faiz Maliyetli Kredi ve Yükümlülükler	15.508.487.282	12.432.009.477	13.644.859.610	12.393.801.573
Operasyonel Kiralama Borçları	(20.406.064)	(23.851.729)	(100.881.562)	(95.162.420)
Nakit ve Nakit Benzerleri	(1.986.625.366)	(1.644.222.588)	(3.064.410.456)	(2.627.227.283)
Net Finansal Borç	13.501.455.852	10.763.935.160	10.479.567.592	9.671.411.870
Toplam Özkaynak	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Net Finansal Borç/Özkaynak	0,54	0,50	0,52	0,49

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

EKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

135

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a805f666
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Kısa ve Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Kısa ve uzun vadeli diğer borçlar, ertelenmiş kısa ve uzun vadeli MTV ve KDV borçları ile ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 61.809.795 TL, 30.948.568 TL, 324.240.829 TL ve 488.649.197 TL tutarındadır. Kısa vadeli diğer borçlarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %50'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %948'lik artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %51'lik artış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2025 tarihleri arasında diğer borçlardaki azalışlar ve artışlar ertelenmiş MTV ve KDV borçları ile ödenecek vergi ve fonlardaki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

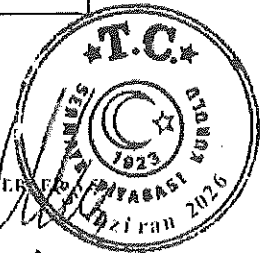
Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Ertelenmiş Kısa Vadeli MTV ve KDV Borçları	52.057.456	30.948.568	-	-
Ödenecek Vergi ve Fonlar	9.752.339	-	324.240.829	488.649.197
Toplam Kısa Vadeli Diğer Borçlar	61.809.795	30.948.568	324.240.829	488.649.197

EKİM HAZİRAN TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8862-11b4a8591075
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

136



Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, personele borçlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır. Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 4.010.085 TL, 18.399.837 TL, 20.617.288 TL ve 23.080.998 TL tutarındadır. Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlarda, 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %359'luk artış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %12'lik artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %12'lik artış gerçekleşmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Personele Borçlar	-	12.968.561	14.421.716	16.171.387
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.010.085	5.431.276	6.195.572	6.909.611
Toplam Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.010.085	18.399.837	20.617.288	23.080.998

Kısa ve Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelir, alınan avanslardan ve gelecek aylara ait gelirlerden oluşmaktadır. Gelecek aylara ait gelirler, peşin tahsilat yapılarak operasyonel kara araçlarının kira süresinin tamamının faturalandırıldığı sözleşmelerde dönemsellik uyarınca tahakkuk ettiği araç kiralama gelirlerinden oluşmaktadır. Alınan avanslar, ikinci el müşterilerinden ve operasyonel kara araçları kiralama müşterilerinden alınan avanslardan oluşmaktadır. Kısa vadeli ertelenmiş gelir, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 324.605.049 TL, 139.773.238 TL, 767.564.369 TL 669.007.183 TL tutarındadır. Kısa vadeli ertelenmiş gelirden 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %57'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %449'luk artış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da sona eren finansal dönemde ise %13'lük azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023'teki artış gelecek aylara ait gelirler kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te görülen azalış gelecek aylara ait gelirler ve alınan avanslardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Aralık 2025'te sona eren finansal dönemdeki artış ise gelecek aylara ait gelirlerden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da sona eren finansal dönemdeki azalış gelecek aylara ait gelirlerden kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2026
Gelecek Aylara ait Gelirler	157.275.059	74.197.577	735.880.530	617.583.355
Alınan Avanslar	167.329.990	65.575.661	31.683.839	51.423.828
Toplam Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	324.605.049	139.773.238	767.564.369	669.007.183

EKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

137

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a869f085
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, ödenecek vergi ve fonlar ve alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır. Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 11.156.144 TL, 6.494.485 TL, 3.093.602 TL ve 2.782.747 TL tutarındadır. Diğer kısa vadeli yükümlülüklerde 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %42'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %52'lik azalış, 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %10'luk azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024'teki azalış ödenecek vergi ve fonlardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2024'te sona eren finansal döneme kıyasla 31 Aralık 2025'te sona eren finansal dönemdeki azalış ise alınan depozito ve teminatlar ve ödenecek vergi fonlar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da gerçekleşen azalış alınan depozito ve teminatlardan kaynaklanmaktadır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Alınan Depozito ve Teminatlar	5.472.602	3.796.537	3.093.602	2.782.747
Ödenecek Vergi ve Fonlar	5.683.542	2.697.948	-	-
Toplam Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.156.144	6.494.485	3.093.602	2.782.747

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

2023, 2024, 2025 yıllarına ve 31 Mart 2026 tarihlerine ilişkin ertelenmiş vergi yükümlülükleri operasyonel kiralamada kullanılan kara araçları, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin VUK uyarınca yasal defterlerde kayıtlı olan net defter değeri ile TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolardaki net defter değeri arasındaki fark üzerinden hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar yasal mali tablolardaki değeri ile TFRS mali tablolardaki değeri arasındaki fark üzerinden ilgili dönemlerdeki kurumlar vergisi oranı üzerinden sırasıyla 5.094.849.318 TL, 5.062.119.116 TL, 4.053.053.157 TL ve 4.162.786.798 TL olarak hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğünde 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %1'lik azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %20'lik azalış ve 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %3 artış gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Toplam Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.094.849.318	5.062.119.116	4.053.053.157	4.162.786.798

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 ayrılmış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kârları ve net dönem kârından oluşmaktadır. Özkaynaklar toplamı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart

139

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9082-11b4-809180
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 25.010.648.050 TL, 21.722.328.272 TL, 20.048.517.542 TL ve 19.741.812.437 TL tutarındadır. Özkaynaklarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te %13'lük azalış, 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te %8'lik azalış, 31 Aralık 2025'e kıyasla 31 Mart 2026'da %2'lik azalış gerçekleşmiştir.

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

Ödenmiş Sermaye

Ödenmiş sermaye, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda 95.731.017 TL, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarda 700.000.000 TL, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda 700.000.000 TL tutarındadır. Şirket, 16 Mart 2023 tarihli genel kurul kararıyla kısmi bölünme gerçekleştirmiş ve kısmi bölünme planında belirtilen taşınmazları mukayyet değeri üzerinden KVK'nın 19. ve 20. maddeleri uyarınca ve TTK'nın 159-179. maddelerine uygun olarak yeni kurulan Eylül Girişim'e aynı sermaye olarak konulmasına karar vermiştir. Aynı sermaye koyma işlemi sonucu Şirket'in ihraç ettiği payların Şirket'e değil, Şirket'teki payları oranında ortaklara verilmesi kararlaştırılmıştır. Bu nedenle, aktiften çıkartılacak kalemlerin net kayıtlı değerleri tutarında Şirket sermayesinin azaltılmasına karar verilmiş ve bu kapsamda 113.824.983 TL tutarında sermaye azaltımı gerçekleştirilmiştir.

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 çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan toplam 604.268.983,28 TL'nin tamamı geçmiş yıl kârları hesabından karşılanmıştır. Sermaye artışına ilişkin yönetim kurulu kararı 2 Nisan 2024 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Sermaye Düzeltme Farkları

Sermaye düzeltme farkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 676.785.132 TL, 1.130.359.582 TL, 1.130.359.582 TL ve 1.130.359.582 TL tutarındadır. Sermaye düzeltmesi farklarında, 16 Mart 2023 tarihinde gerçekleşen kısmi bölünme neticesinde 113.824.983 TL azalan sermayenin sermaye düzeltme farkları içindeki etkisinin de çıkarılması nedeniyle 31 Aralık 2023 tarihinde azalış gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarda 28 Mart 2024 tarih ve 2024/05 sayılı yönetim kurulu kararı ile yapılan sermaye artışına bağlı olarak, sermaye düzeltme farklarında artış gerçekleşmiştir.

Kâr veya Zararda Sınıflandırılmayacak Birleşmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/(Giderler)

-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları

Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla (3.663.352) TL, (6.924.219) TL (8.887.365) TL ve (5.174.660) TL tutarındadır.

-Yabancı Para Çevrim Farkları

Yabancı para çevrim farkları altında, Grup'un 1 Temmuz 2019 tarihinde fonksiyonel para birimi değişikliği neticesinde oluşan bakiyeler sınıflanmaktadır. Yabancı para çevrim farkları,

EKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

140

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-11b4a8091009
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 3.977.136.945 TL, 3.977.136.945 TL, 3.977.136.945 TL ve 3.977.136.945 TL tutarındadır. Grup'un faaliyetlerin içerisinde TL para biriminin ağırlığının artması nedeniyle 1 Temmuz 2019 tarihine kadar Avro olan fonksiyonel para birimi bu tarihten itibaren TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para çevrim farklarındaki bakiye tek seferlik bir işlem olan fonksiyonel para birimi değişikliği neticesinde oluşmuş bakiyedir.

Kâr veya Zararda Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/(Giderler)

-Yabancı Para Çevrim Farkları

Grup'un operasyonel kiralamada kullanılan deniz araçlarının gerçeğe uygun değeri Avro para biriminden izlenmektedir. Yabancı para çevrim farkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, (496.059.015) TL, (1.417.486.306) TL, (911.710.399) TL ve (1.303.717.269) TL tutarındadır.

-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları

Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları, Grup'un operasyonel kiralamada kullanılan deniz araçlarının gerçeğe uygun değerinde meydana gelen artış ya da azalışlardan oluşmaktadır. Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.795.876.040 TL, 1.795.876.040 TL, 1.795.876.040 TL ve 1.795.876.040 TL tutarındadır.

Ortak Kontrole Tâbi İşletme Birleşmesi

Şirket, 30 Haziran 2021 tarihinde satın aldığı Ak Yatçılık ve September'ı 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 finansal tablo dönemleri itibarıyla ortak kontrole tâbi işletme birleşmesi yöntemiyle konsolide etmiştir. Bu kalem 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 44.104.721 TL, 44.104.721 TL, 44.104.721 TL ve 44.104.721 TL tutarındadır.

Kârdan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler

Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 23.721 TL, 23.721 TL, 23.721 TL ve 23.721 TL tutarındadır.

Şirket, 2023 dönemine ait finansal tabloda elde ettiği dönem kârını dağıtmayarak geçmiş yıl kârları hesabına aktarmıştır. Kâr dağıtımının yapılmaması nedeniyle de TTK'nın 519 ve 608. maddelerine göre yasal yedek akçe ayrılmamıştır.

Geçmiş Yıllar Kârları

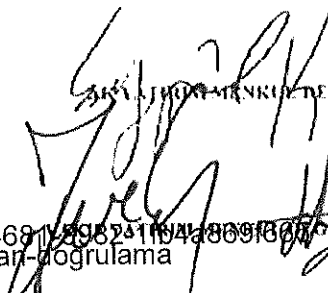
Geçmiş yıllar kârları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 14.412.696.808 TL, 17.862.869.408 TL, 15.499.237.788 TL ve 13.321.614.297 TL tutarındadır. Şirket'in ödenmiş sermayesi 2 Nisan 2024 tarihinde geçmiş yıl kârlarından karşılanmak üzere 604.268.983 TL artırılarak 700.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Geçmiş yıl kârlarından karşılanan 604.268.983 TL sermaye artışı ve bu tutarın enflasyon düzeltme farkı olan 467.280.878 TL ile toplam 1.258.087.696 TL tutarında geçmiş yıl kârlarında azalış gerçekleşmiştir.


EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4691-8982-1164a869f867
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

141


EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31 Haziran 2026



Net Dönem Kârı/(Zararı)

Net dönem kârı, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda 4.508.016.033 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarda 2.363.631.620 TL, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarda 2.177.623.491 TL net dönem zararı gerçekleşmiştir. 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda ise 81.589.060 TL net dönem kârı gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında yer alan net dönem zararı, faaliyet performansında bir bozulmadan kaynaklanmamakta olup; yüksek faiz ortamında gerçekleştirilen stratejik yatırımlara bağlı olarak oluşan önden yüklemeli finansman giderleri ile söz konusu yatırımlardan elde edilen kira gelirlerinin 36 aylık sözleşme süresine eşit ve doğrusal şekilde muhasebeleştirilmesi ve dönemsel bazda artış gösteren amortisman giderlerinden kaynaklanan geçici nitelikte bir muhasebesel zamanlama farkını yansıtmaktadır.

Buna karşın, faaliyet kârlılığının korunması ile FAVÖK tutarı ve marjında gözlenen artış eğilimi, Şirket'in ana iş modelinin sağlam ve sürdürülebilir bir şekilde çalıştığını açıkça ortaya koymaktadır. Güçlü ve öngörülebilir nakit akışı üreten kurumsal müşteri yapısı, likit ve değerini koruyan araç filosu, sınırlı borçluluk seviyesi ve sağlam özkaynak yapısı ile desteklenen bilanço dikkate alındığında; söz konusu net dönem zararının tekrarlayıcı veya yapısal bir nitelik taşımadığı ve orta-uzun vadede Şirket'in istikrarlı ve sürdürülebilir kârlılık üretme kapasitesinin güçlü olduğu değerlendirilmektedir.

Oran Analizleri

Şirket'in finansal tablolarından hesaplanan bazı finansal oranlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Mali Oranlar	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
1. LİKİDİTE ORANLARI				
Cari Oran (**)	1,22	1,01	1,27	1,27
Likidite Oranı (***)	1,11	0,97	1,24	1,24
Nakit Oranı	0,22	0,17	0,35	0,36
2. MALİ YAPI ORANLARI				
Kaldıraç Oranı	0,46	0,49	0,50	0,48
Net Finansal Borç (****) / FAVÖK	2,38	3,23	2,74	2,40
Net Finansal Borç (****) / Düzeltilmiş FAVÖK Oranı (*)	1,02	0,82	0,83	0,73
Net Finansal Borç (****) / Özkaynak	0,54	0,50	0,52	0,49
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı	0,19	0,22	0,22	0,19

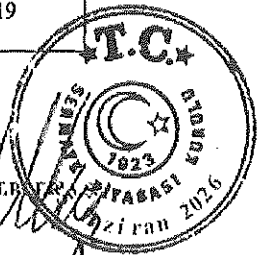
142

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-71b4a869f065

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Mali Oranlar	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı	0,27	0,27	0,28	0,29
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	0,54	0,51	0,50	0,52
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,85	0,96	1,00	0,91
3. KÂRLILIK ORANLARI				
Brüt Kâr Marjı	0,34	0,06	0,06	0,28
Faaliyet Kâr Marjı	0,29	0,00	0,01	0,21
FAVÖK Marjı	0,35	0,21	0,25	0,39
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	0,82	0,83	0,82	0,85
Net Kâr Marjı	0,28	(0,15)	(0,14)	0,03
Aktif Kârlılığı	0,08	(0,05)	(0,05)	0,00
Özkaynak Kârlılığı	0,15	(0,10)	(0,10)	0,00

(*) Düzeltilmiş FAVÖK:(FAVÖK+ Motorlu Araç Satışlarının Maliyeti)

(**) Cari Oran:(Dönen Varlıklar + Bilançoda Gösterilmeyen Bir Yıl İçerisinde Tahsil Edilecek Sözleşmeden Doğan Alacaklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)

(***) Likidite Oranı: ((Dönen Varlıklar + Bilançoda Gösterilmeyen Bir Yıl İçerisinde Tahsil Edilecek Sözleşmeden Doğan Alacaklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)

(****) Finansal Borçlar:(Banka Kredileri + Finansal Kiralama Borçları)

(*****) Net Finansal Borç:(Banka Kredileri + Finansal Kiralama Borçları(- Nakit ve nakit benzerleri)

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin bağımsız denetçi raporunda yer verilen konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları olan Ak Yatçılık ve September'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde, 31 Aralık 2025 tarihli kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları ise Şirket'in bağlı ortaklığı olan September'ın finansal tablolarını da kapsayacak şekilde konsolide olarak aşağıda yer almaktadır. 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

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

143

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1f04a869f39f

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



tescil edilmiştir. Bu kapsamda 31 Aralık 2025'ten başlamak üzere, finansal tablolarda konsolide edilen bağlı ortaklıklar arasında Ak Yatçılık yer almayacaktır.

Şirket, 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemlere ait finansal tablolarını TMS 29 standardında yer alan ilkelere uygun olarak düzeltmeye tabi tutarak yeniden düzenlemiştir. Enflasyon muhasebesi prensiplerine göre yeniden düzenlenmiş ilgili yıllara ait finansal tablolar, özet bölümünde belirtilen katsayılar ile çarpılarak 31 Aralık 2025 tarihinin satın alma gücü cinsinden ifade edilerek sunulmuştur.

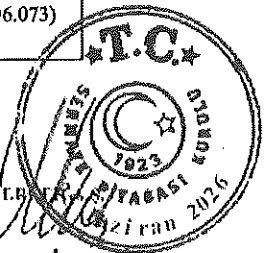
(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Hasılat	16.058.546.333	15.903.465.377	15.361.882.723	2.641.919.404	2.891.487.512
Satışların Maliyeti (-)	(10.524.307.381)	(15.022.273.316)	(14.402.223.666)	(2.137.821.949)	(2.091.956.878)
Brüt Kâr	5.534.238.952	881.192.061	959.659.057	504.097.455	799.530.634
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	(11.202.948)	(43.521.164)	(18.623.577)	(2.791.655)	(3.742.473)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(899.502.592)	(803.185.551)	(828.698.883)	(268.897.606)	(167.017.833)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48.724.522	68.572.864	40.624.120	21.285.524	10.954.235
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.966.516)	(38.975.991)	(41.081.255)	(31.650.872)	(36.383.918)
Esas faaliyet kârı	4.655.291.418	64.082.219	111.879.462	222.042.846	603.340.645
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.720.954	207.593.103	365.773.486	87.809.515	184.236.047
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	4.717.012.372	271.675.322	477.652.948	309.852.361	787.576.692
Finansman Gelirleri	24.551.061	5.265.729	1.711.068	563.563	120.062
Finansman Giderleri	(4.175.360.107)	(6.322.746.555)	(6.378.204.810)	(1.754.099.325)	(1.557.864.364)
Parasal Kazanç/(Kayıp)	5.107.364.566	3.524.382.019	2.838.954.344	1.033.510.275	960.252.743
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	5.673.567.892	(2.521.423.485)	(3.059.886.450)	(410.173.126)	190.085.133
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/(Geliri)	(1.145.547.725)	157.791.865	882.262.959	24.415.152	(108.496.073)

ENİM TUBİZARİTİCİLİK VE SANAYİ A.Ş.

144

ALİ YURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4629-808214fba-800f00544444
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama/>



(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	4.528.020.167	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	(385.757.974)	81.589.060
Durdurulan Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(20.004.134)	-	-	-	-
Net Dönem Kârı/(Zararı)	4.508.016.033	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	(385.757.974)	81.589.060
Hisse Başına Kazanç	0,0647	(0,0338)	(0,0311)	(0,0055)	0,0012
Diğer Kapsamlı Gelir Gider					
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(3.215.995)	(3.260.867)	(1.963.146)	2.067.071	3.712.705
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/ Kayıpları	(4.287.996)	(4.347.822)	(2.617.528)	2.756.095	4.950.273
-Ertelenmiş Vergi Etkisi	1.072.001	1.086.955	654.382	(689.024)	(1.237.568)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	597.496.913	(921.427.291)	505.775.907	156.897.670	(392.006.870)
-Yabancı Para Çevrim Farklarından Kazançlar	597.496.913	(921.427.291)	505.775.907	156.897.670	(392.006.870)
Diğer Sürdürülen Kapsamlı Gelir/(Gider)	594.280.918	(924.688.158)	503.812.761	158.964.741	(388.294.165)
Diğer Durdurulan Kapsamlı Gelir/(Gider)					
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	5.102.296.951	(3.288.319.778)	(1.673.810.730)	(226.793.233)	(306.705.105)

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

Aşağıda Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerine ait konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu; her kalem hasılatın


EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

145

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8005211b4a6691895-557411
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

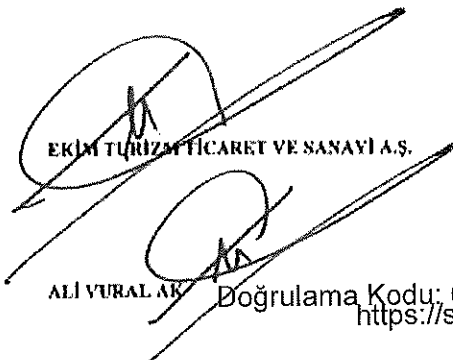


bir yüzdesi olarak ifade edilerek, dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirterek gösterilmiştir.

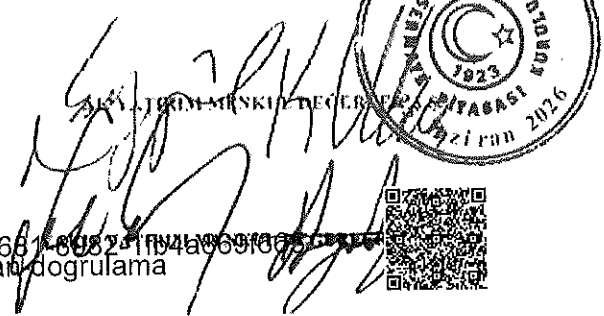
Gelir Tablosu Kalemlerinin Dönemden Döneme Değişimi (Trend Analiz)

(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	Değişim (%) (31 Mart 2025 - 31 Mart 2026)	31 Mart 2026
Hüsnül	16.058.546.333	15.903.465.277	(1)	15.361.882.723	(3)	2.641.919.404	9	2.891.487.512
Satışları Maliyeti (-)	(10.524.307.381)	(15.022.273.316)	43	(14.402.223.666)	(4)	(2.137.821.949)	(2)	(2.091.956.878)
İrüt Kâr	5.534.238.952	881.192.061	(94)	959.659.057	9	504.097.455	59	799.530.634
Genel Yönelim Giderleri (-)	(899.502.592)	(803.185.551)	(11)	(828.698.883)	3	(268.897.606)	(38)	(167.017.833)
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	(11.202.948)	(43.521.164)	288	(18.623.577)	(57)	(2.791.655)	34	(3.742.473)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48.724.522	68.572.864	41	40.624.120	(41)	21.285.524	(49)	10.954.235
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.966.516)	(38.975.991)	130	(41.081.255)	5	(31.650.872)	15	(26.383.918)
Esas Faaliyet Kârı	4.665.291.418	64.082.219	(99)	111.879.462	75	222.042.846	172	603.340.645
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.720.954	207.591.103	236	365.773.486	76	87.809.515	110	184.236.047
Finansman Gideri Öncesi / Faaliyet Kârı(Zararı)	4.717.012.372	271.675.322	(94)	477.652.948	76	309.852.361	154	787.576.692
Finansman Gelirleri	24.551.061	5.265.729	(79)	1.711.068	(68)	563.563	(79)	120.062
Finansman Giderleri (-)	(4.175.360.107)	(6.322.746.555)	51	(6.378.204.810)	1	(1.754.099.325)	(11)	(1.557.864.364)
Parasal Kazanç/(Kayıp)	5.107.364.566	3.524.382.019	(31)	2.838.954.344	(19)	1.033.510.275	(7)	960.252.743
Sürdürülebilir Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı(Zararı)	5.673.567.892	(2.521.423.485)	(144)	(3.059.886.450)	21	(410.173.126)	(146)	198.085.133
Entelektüel Vergi (Gideri)/Geliri	(1.145.547.725)	157.791.865	(114)	882.262.959	459	24.415.152	(544)	(108.496.073)
Sürdürülebilir Faaliyetler Dönem Kârı(Zararı)	4.528.020.167	(2.363.631.620)	(152)	(2.177.623.491)	(8)	(385.757.974)	(123)	81.589.060
Durdurulan Faaliyetler Dönem Kârı(Zararı)	(20.004.134)	-	(100)	-	-	-	-	-
NET DÖNEM KÂRI(ZARARI)	4.508.016.033	(2.363.631.620)	(152)	(2.177.623.491)	(8)	(385.757.974)	104	81.589.060

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)


EKİM TURİZM HİÇALET VE SANAYİ A.Ş.
ALİ VURAL AK

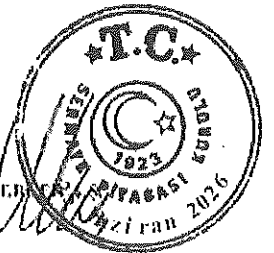
146


T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
MÜHÜR
1923
MART 2026
QR KODU
Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8082-11b4a6990651-1111
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



Gelir Tablosu Kalemlerinin Dönemden Döneme Değişimi (Dikey Analiz)

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2023 Analiz (%)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2024 Analiz (%)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2025 Analiz (%)	31 Mart 2025	31 Mart 2025 Analiz (%)	31 Mart 2026	31 Mart 2026 Analiz (%)
Hesolat	16.058.546.333	100	15.903.465.377	100	15.361.882.723	100	2.641.919.404	100	2.891.487.512	100
Satışların Maliyeti (-)	(10.524.307.381)	(66)	(15.022.273.316)	(94)	(14.402.223.666)	(94)	(2.137.821.949)	(81)	(2.091.956.878)	(72)
Brüt Kar	5.534.238.952	34	881.192.061	6	959.659.057	6	504.097.455	19	799.530.634	28
Genel Yönetim Giderleri (-)	(899.502.592)	(6)	(803.185.531)	(5)	(828.698.883)	(5)	(268.897.606)	(10)	(167.017.833)	(6)
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	(11.202.948)	(0)	(43.521.164)	(0)	(18.623.577)	(0)	(2.791.655)	(0)	(3.742.473)	(0)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48.724.522	0	68.572.864	0	40.624.120	0	21.285.524	1	10.954.235	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.966.516)	(0)	(38.975.991)	(0)	(41.081.255)	(0)	(31.650.872)	(1)	(36.383.918)	(1)
Esas Faaliyet Karı	4.655.291.418	29	64.082.239	0	111.879.462	1	222.042.846	8	603.340.645	21
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.720.954	0	207.593.103	1	365.773.486	2	87.809.515	3	184.216.047	6
Finansman Giderleri / Faaliyet Karı/(Zararı)	4.717.012.372	29	271.675.322	2	477.652.948	3	309.852.361	12	787.576.692	27
Finansman Gelirleri	24.551.061	0	5.265.729	0	1.711.068	0	563.563	0	120.062	0
Finansman Giderleri (-)	(4.175.360.107)	(26)	(6.322.746.555)	(40)	(6.378.204.810)	(42)	(1.754.099.325)	(66)	(1.557.864.364)	(54)
Parasal Kazanç/(Kayıp)	5.107.364.566	32	3.524.382.019	22	2.838.954.344	18	1.033.510.275	39	960.252.743	33
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	8.673.567.892	35	(2.521.423.485)	(16)	(3.059.886.450)	(20)	(410.173.126)	(16)	190.085.133	7
Etelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(1.145.547.725)	(7)	187.791.865	1	882.262.959	6	24.415.152	1	(108.496.073)	(4)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	4.518.020.167	28	(2.363.631.620)	(15)	(2.177.623.491)	(14)	(385.757.974)	(15)	81.589.060	3
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	(26.004.134)	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-
NET DÖNEM KARU/(ZARARI)	4.508.016.033	28	(2.363.631.620)	(15)	(2.177.623.491)	(14)	(385.757.974)	(15)	81.589.060	3



Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Net Satışlar (TL)	31 Aralık 2023	%	31 Aralık 2024	%	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	%	31 Mart 2026
Motorlu Taşıt Satışından Eldedilen Gelir	10.710.971.027	(7)	9.936.381.848	(11)	8.863.865.898	999.968.780	39	1.387.459.230
Operasyonel Kiralama Sözleşmelerinden Sağlanan Gelir	4.756.306.418	18	5.589.879.163	11	6.196.678.815	1.635.688.865	(9)	1.495.530.938
Servis Gelirleri	134.349.467	(8)	124.148.237	(2)	121.488.715	28.583.648	(14)	24.475.969
Deniz Araçları Kiralama Gelirleri	249.037.806	6	264.946.162	(12)	233.291.660	-	-	-
Diğer Satışlar	286.943.893	(83)	48.150.421	(70)	14.466.204	3.474.284	(43)	1.974.136
Satış İndirimleri (-)	(79.062.278)	(24)	(60.040.454)	13	(67.908.569)	(25.796.173)	(30)	(17.952.761)
Net Satışlar	16.058.546.333	(1)	15.903.465.377	(3)	15.361.882.723	2.641.919.404	9	2.891.487.512

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

Grup'un net satışları 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren finansal dönemde %1'lik azalışla 15.903.465.377 TL'ye, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde ise 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren finansal dönemdeki 15.903.465.377 TL'ye kıyasla %3'lük azalışla 15.361.882.723 TL'ye düşmüştür. Grup'un net satışları 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal dönemdeki 2.641.919.404 TL'ye kıyasla %9'luk artışla 2.891.487.512 TL'ye yükselmiştir. Grup gelirlerinin üç ana kaleminden biri olan araç kiralama gelirleri, 2024 yılında %18 artış, 31 Aralık 2025 tarihinde 31 Aralık 2024 tarihine kıyasla %11 artış ve 31 Mart 2026 tarihinde 31 Mart 2025 tarihine kıyasla %9 azalış göstermiştir. Söz konusu azalış filodaki araç sayısının azalmasından kaynaklanmaktadır (31 Mart 2025: 19.695 adet, 31 Mart 2026: 16.614 adet)

Grup gelirlerinin diğer önemli kalemlerinden biri olan araç satış gelirleri, 2024 yılında %7'lik 2025 yılında ise %11'lik azalış göstermiştir. (2023 yılı: 6.868 adet, 2024 yılı: 7.844, 2025 yılı: 7.962, 31 Mart 2025: 990 adet, 31 Mart 2026: 1.356 adet). 2023 yılının son çeyreğinden itibaren kamu otoritesinin uygulamış olduğu regülasyonlar, kredi faiz oranlarındaki artış ile 0 km araçların bulunabilirliğindeki artış ve son kullanıcıların ikinci el araçlara yatırım amaçlı olarak yönelmiyor olması ikinci el araçlara olan talebin ve buna bağlı olarak ikinci el araç satış fiyatlarının reel olarak gerilemesine neden olmuştur. Bu durum 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarda ikinci el satış gelirlerinin düşmesine neden olmuştur.

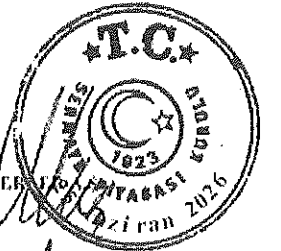
31 Mart 2026 tarihinde 31 Mart 2025 tarihine kıyasla görülen artış, satılan araç adetindeki artıştan kaynaklanmıştır. 2026 yılının ilk çeyreğinde 2025 yılının ilk çeyreğine göre ikinci el satış fiyatları reel olarak %1 artış göstermiştir.

EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9662-11b4a6b91665
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>

148



filodaki küçülmeye bağlı olarak amortisman giderlerinde gerçekleşen azalış, toplam satış maliyetlerinin önceki döneme göre gerilemesine yol açmıştır. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026'daki satışların toplam maliyetinin hasıllata oranı sırasıyla %66, %94, %94, %81 ve %72 olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2024'te görülen artışta özellikle amortisman giderlerindeki yüksek tutardaki artışın önemli etkisi olmuştur. Şirket 2024 yılının son çeyreğindeki ikinci el araç piyasasında gerçekleşen fiyatlamaya eğilimine göre filoda yer alan araçların üç yıl sonraki kalıntı değerlerini mevcut ikinci el piyasa koşullarına göre tekrar gözden geçirmiştir.

Bağımsız denetçi raporunda, Grup'un operasyonel kiralamaya konu kara araçlarının kalıntı değerlerinin belirlenmesi 'Kilit Denetim Konusu' olarak değerlendirilmiştir. Söz konusu kalıntı değerler, kiralama süresi sonunda araçların elden çıkarılmasına ilişkin beklenen tahsilat tutarına ve buna bağlı olarak ayrılan amortisman tutarlarına etki etmekte olup; geçmiş satış tecrübeleri, piyasa koşulları ve yönetimin tahmin ve yargılarına dayanması nedeniyle önemli muhasebe tahmini niteliğindedir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla operasyonel kiralamada kullanılan kara araçlarının tutarı 28.159.577.936 TL olup, Grup'un toplam varlıklarının yaklaşık %74'ünü oluşturmaktadır. Bağımsız denetim kapsamında, kalıntı değerlerin hesaplanmasına ilişkin süreç ve varsayımlar değerlendirilmiş; seçilen örneklem bazında fiili satışlarla karşılaştırmalar yapılmış ve uygun görülen bağımsız veri kaynaklarıyla kıyaslamalar gerçekleştirilmiştir.

Araçların üç yıl sonraki kalıntı değerlerinin doğru tahmin edilebilmesi için mevcut piyasa koşullarındaki trend ile uyumlu bir şekilde ihtiyath davranılarak araçlar için ayrılan amortisman tutarı artırılmıştır. 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te görülen artışta piyasa koşullarının önemli etkisi olmuştur. 31 Mart 2026 tarihli finansal dönemde 2025 yılındaki piyasa koşulları ile paralel amortisman politikası izlenmiştir.

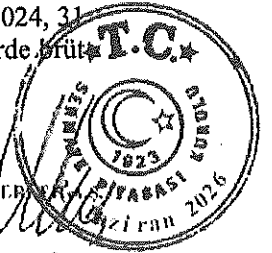
Dönem Amortisman Gideri		
Açıklama (TL)	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Kara Araçları	577.616.782	441.516.645
Deniz Araçları	41.533.122	0
Toplam Amortisman Gideri	619.149.904	441.516.645
Kara Araç Adeti	19.695	16.614

Brüt kârda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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	(82)	6	-	19	28	47

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

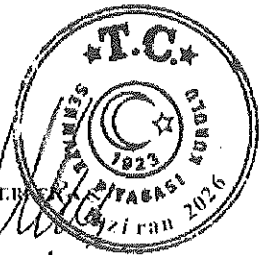
Grup'un brüt kârı 31 Aralık 2024'te %84'lük bir azalışla 881.192.061 TL'ye düşmüş, 31 Aralık 2025'te ise %9'luk artışla 959.659.057 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde brüt



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 artış gerçekleşmiştir. İlgili dönemde araç satış hacmindeki artışın satış maliyetleri üzerinde artırıcı etkisi bulunmasına rağmen, süperyatın kalıntı değerine ulaşması nedeniyle amortisman ayrılmaması ve filodaki küçülmeye bağlı olarak amortisman giderlerinde gerçekleşen düşüş, toplam satış maliyetlerinin azalmasını sağlamıştır. Satış maliyetlerindeki bu iyileşme, brüt kâr marjını ve brüt kâr tutarını olumlu yönde etkileyerek önceki döneme göre artışa katkıda bulunmuştur. Şirket'in araç filosundaki küçülmeye ve operasyonel kira gelirlerindeki düşüğe rağmen brüt kâr marjında artış gerçekleşmiştir.

Operasyonel kiralama tarafında brüt kâr marjı 2023 yılında %44, 2024 yılında %10, 31 Aralık 2025'te %15, 31 Mart 2025'te %41 ve 31 Mart 2026'da %50 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda operasyonel kiralama kâr marjının artışında önceki yıllara kıyasla artan operasyonel kiralama sözleşmelerinden sağlanan gelirler kaleminin önemli etkisi olmuştur.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Operasyonel Kiralama Sözleşmelerinden Sağlanan Gelir	4.756.306.418	5.589.879.163	6.196.678.815	1.635.688.865	1.495.530.938
Satış İndirimleri (-)	(79.062.278)	(60.040.454)	(67.908.569)	(25.796.173)	(17.952.761)
Tamir, Sigorta ve Onarım Giderleri	(1.261.387.887)	(1.521.061.820)	(1.459.525.094)	(226.207.086)	(228.919.011)
Motorlu Taşıtlar Vergisi	(472.806.830)	(227.018.413)	(218.425.221)	(56.026.905)	(13.390.196)
Amortisman Giderleri	(872.805.854)	(3.162.248.918)	(3.505.837.159)	(646.537.910)	(492.447.791)
Stok Değer Düşüklüğü	333.288	(33.562.647)	(18.610.308)	(17.330.924)	4.807.181
Operasyonel kiralamadaki brüt kâr	2.070.576.857	585.946.911	926.372.464	663.789.867	747.628.360
Operasyonel kiralama brüt kâr marjı	%44	%10	%15	%41	%50



İkinci el araç satışlarındaki brüt kâr marjı, 2023 yılında %30, 2024 yılında 1%, 2025 yılında %0,20, 31 Mart 2025'te %(8) ve 31 Mart 2026'te %4 olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Motorlu Taşıtlardan Satışından Elde Edilen Gelir	10.710.971.027	9.936.381.848	8.863.865.898	999.968.780	1.387.459.230
Motorlu Araç Satışlarının Maliyeti	(7.501.464.526)	(9.814.894.152)	(8.845.780.043)	(1.083.727.025)	(1.335.239.728)
İkinci el araç satışlarındaki brüt kâr	3.209.506.501	121.487.696	18.085.855	(83.758.245)	52.219.502
İkinci el araç satışlarındaki brüt kâr marjı	%30	%1	%0	%(8)	%4

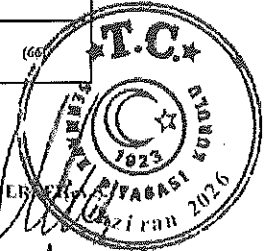
FAVÖK' te meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Grup FAVÖK'ü 2023 yılında 5.674.387.786 TL, 2024 yılında 3.329.016.437 TL ve 2025 yılında 3.822.999.837 TL, 31 Mart 2025 tarihinde 920.479.226 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde 1.121.218.119 TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 2023 yılında %35, 2024 yılında %21, 2025 yılında %25, 31 Mart 2025 tarihinde %35 ve 31 Mart 2026 tarihinde %39 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK (*) marjının finansal tablo dönemleri itibarıyla yıllık hasılatlara oranı %21 ile %39 aralığında olduğu görülmektedir.

(*) FAVÖK: Brüt Kâr- (pazarlama ve satış giderleri + genel yönetim giderleri) + Amortisman giderleri

Genel yönetim giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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 Hizmet Giderleri	349.236.096	339.843.810	(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	75.665.816	70.600.286	(7)	69.836.863	(1)	16.046.523	11.082.462	(31)
Personel Yemek Giderleri	33.330.337	20.631.449	(38)	21.112.492	2	7.841.749	5.281.665	(33)
Elektrik, Isıtma ve Temizlik Giderleri	36.411.611	7.311.989	(72)	2.797.253	(62)	1.272.870	412.067	(66)



(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)
Şehir İçi Yol Giderleri	11.674.409	4.530.186	(61)	2.086.108	(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 Raporları)

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 kısmı personel ücret giderleri, ajente 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.

Satış ve pazarlama giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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	2.334.738	642	300.404	(16)	-	290.467	100
Pazarlama Giderleri Toplamı	11.202.948	43.521.164	286	18.623.577	(57)	2.791.655	3.742.473	34

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

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

153

AKI TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURALI

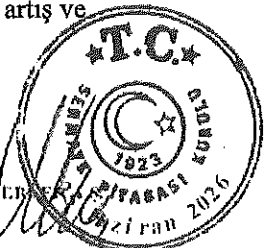
153

AKI TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31 Mart 2026

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8952-160418601005-07027

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



azalışlar reklam ve tanıtım faaliyetlerinin dönemsel olarak değişiklik göstermesinden kaynaklanmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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)
Müşterilere Yansıtılan Gelirler	8.129.986	4.919.391	(39)	5.356.958	9	395.891	3.282.400	729
Konusu Kalmayan Karşılıklar	7.527.488	12.476.087	66	2.543.393	(80)	2.320.018	1.658.216	(29)
Diğer Gelirler	33.067.048	51.177.386	55	32.723.769	(36)	18.569.615	6.013.619	(68)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı	48.724.522	68.572.864	41	40.624.120	(41)	21.285.524	10.954.235	(49)

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2024'te %41'lik bir artışla 68.572.864 TL'ye ulaşmış, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %41'lik azalışla 40.624.120 TL'ye düşmüş ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %49'luk bir azalışla 10.954.235 TL'ye düşmüştür.

Esas faaliyetlerden diğer giderlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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)
Beklenen zarar karşılığı	10.859.514	26.261.448	142	20.501.352	(22)	10.747.612	1.028.578	(90)
Dava Karşılığı	1.252.251	1.409.004	13	616.421	(56)	-	7.448.436	100
Komisyon Giderleri	1.139.759	1.969.032	73	2.007.765	2	544.964	557.232	2
Diğer Giderler	3.714.992	9.336.507	151	17.955.717	92	20.358.296	27.349.672	34
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Toplamı	16.966.516	38.975.991	130	41.081.255	5	31.650.872	36.383.918	15

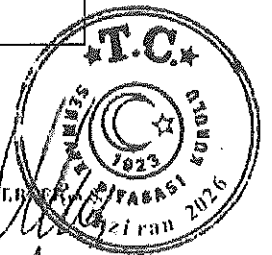
(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

154

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8082-1b4a860f0c5a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



31 Aralık 2024'te esas faaliyetlerden diğer giderler %130'luk bir artışla 38.975.991 TL'ye, 31 Aralık 2025'te ise %5'lik artışla 41.081.255 TL'ye ulaşmış, 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %15'lik artışla 36.383.918 TL'ye ulaşmıştır.

Yatırım faaliyetlerinden gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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)
Paiz Geliri	61.720.954	207.593.103	236	365.773.486	76	87.809.515	184.236.047	110
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.720.954	207.593.103	236	365.773.486	76	87.809.515	184.236.047	110

31 Aralık 2024'te yatırım faaliyetlerinden gelirler 31 Aralık 2023'e kıyasla %236'lık bir artışla 207.593.103 TL'ye, 31 Aralık 2025'te %76'lık artışla 365.773.486 TL'ye ulaşmış ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %110'luk artışla 184.236.047 TL'ye ulaşmıştır.

Finansman gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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)
Kur Farkı Geliri	4.310.647	5.265.729	22	1.711.068	(68)	563.563	120.062	(79)
Türev İşlem Kur Farkı Geliri	20.240.414	-	(100)	-	-	-	-	-
Finansman Gelirleri Toplamı	24.551.061	5.265.729	(79)	1.711.068	(68)	563.563	120.062	(79)

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

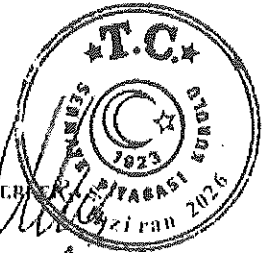
Finansman gelirleri toplamı, 31 Aralık 2024'te 31 Aralık 2023'e kıyasla %79'luk bir azalışla 5.265.729 TL'ye, 31 Aralık 2025'te %68'lik azalışla 1.711.068 TL'ye düşmüştür. 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te görülen azalış Grup'un yabancı para varlık pozisyonundaki azalışa paralel olarak türev işlem kur farkı gelirlerinde meydana gelen değişimden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2025'te görülen azalış kur farkı gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte finansman gelirleri toplamı 31 Mart 2026'te sona eren finansal dönemde 31

ERKİM TUNAĞI EKİTİM VE SANAYİ A.Ş.

155

ALİ VURAN AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9932a1664a869f6657
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %79'luk azalışla 120.062 TL'ye düşmüştür.

Finansman giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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)
Paiz Gideri	4.138.686.876	6.309.538.652	52	6.375.051.303	1	1.752.062.574	1.557.807.424	(11)
-Kredilerden Kaynaklanan Faiz Giderleri	2.988.529.112	5.457.076.577	83	5.974.787.703	9	1.602.821.248	1.513.401.003	(6)
-Kiralardan Kaynaklanan Faiz Giderleri	865.841.242	655.239.397	(24)	157.870.088	(76)	62.304.611	6.490.052	(90)
-Diğer Faiz Komisyon Masraf Giderleri	284.316.522	197.222.678	(31)	242.393.512	23	86.936.715	37.916.369	(56)
Kur Farkı Giderleri	36.673.231	11.369.841	(69)	3.153.507	(72)	2.036.751	56.940	(97)
Türev İşlem Giderleri	-	1.838.062	100	-	(100)	-	-	-
Finansman Giderleri Toplamı	4.175.360.107	6.322.746.555	51	6.378.204.810	1	1.754.099.325	1.557.864.364	(11)

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren finansal yılda finansman giderleri, 31 Aralık 2023'e kıyasla %51'lik bir artışla 6.322.746.555 TL'ye, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %1'lik artışla 6.378.204.810 TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte finansman giderleri 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %11'lik azalışla 1.557.864.364 TL'ye düşmüştür.

Faiz oranlarının yüksek seyrettiği dönemde gerçekleştirilen yatırımların finansmanında kullanılan krediler, finansman giderlerinde artışa neden olmuş; söz konusu artış net dönem kârı üzerinde belirgin bir baskı oluşturmuştur. Finansman giderlerinin, finansman yapısının doğası gereği yatırımların ilk yıllarında yoğunlaşması nedeniyle ortaya çıkan bu etki, dönemsel nitelik taşımakta olup, Şirket'in ana faaliyet performansına ilişkin yapısal bir zayıflığa işaret etmemektedir.

EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
ALİ VURAL AK

156

ŞİRKETİN MÜHÜRÜ
T.C. EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
15 Ocak 2026

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9082-41bba869f665
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



Vergi gelirleri/giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(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)
Dönem Vergi (Gideri)	-	-	-	-	-	-	-	-
Sürdürülen Faaliyetlerden Ertelenmiş Vergi (Gideri)	(1.145.547,725)	157.791.865	114	882.262.959	459	24.415.152	(108.496.073)	(544)
Durdurulan Faaliyetlerden Ertelenmiş Vergi (Gideri)	(69.949.627)	-	100	-	-	-	-	-
Vergi (Gider)/Gelir Toplamı	(1.215.497.352)	157.791.865	113	882.262.959	459	24.415.152	(108.496.073)	(544)

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren finansal dönemde 157.791.865 TL vergi geliri oluşmuştur. Vergi geliri, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde %459'lik artışla 882.262.959 TL'ye ulaşmıştır. 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde %544'lik azalışla 108.496.073 TL vergi gideri oluşmuştur.

Şirket, durdurulan faaliyetlerinden 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal tablolarda 69.949.627 TL ertelenmiş vergi giderine katlanmıştır. 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda durdurulan faaliyet bulunmamaktadır.

Diğer kapsamlı gelir/(gider)de meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

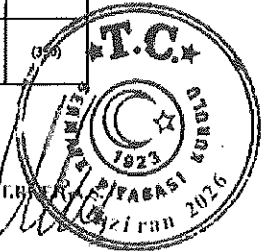
(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	Değişim (%) (31 Aralık 2023 - 31 Aralık 2024)	31 Aralık 2025	Değişim (%) (31 Aralık 2024 - 31 Aralık 2025)	31 Mart 2025	31 Mart 2026	Değişim (%) (31 Mart 2025 - 31 Mart 2026)
Dönem Kârı	4.508.016.033	(2.363.631.620)	(152)	(2.177.623.491)	(0)	(385.757.974)	81.589.060	121
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamlı Gelir/(Giderler)	(3.215.995)	(3.260.867)	1	(1.963.146)	(40)	1.067.071	3.712.705	80
-Tanınlanmı Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	(4.287.996)	(4.347.822)	1	(2.617.528)	(40)	2.756.093	4.950.273	80
-Tanınlanmı Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları Vergi Etkisi	1.072.001	1.086.955	1	654.382	(10)	(689.024)	(1.237.568)	80
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	597.496.913	(921.427.291)	(254)	585.775.907	155	156.897.670	(392.006.870)	(500)

157

EKİM TÜRKİYE TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAK AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4689-b862-11b4-909f005c7127
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(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)
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/(Giderler)								
-Yabancı Para Çevrim Farkları	597.496.913	(921.427.291)	(254)	505.775.907	155	156.897.670	(392.006.870)	(350)
Diğer Sürdürülebilir Kapsamlı Gelir/(Gider)	594.280.918	(924.688.158)	(256)	503.812.761	154	158.964.741	(388.294.165)	(344)
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	5.102.296.951	(3.288.319.778)	(164)	(1.673.810.730)	(49)	(226.793.233)	(306.705.105)	35

(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/(Giderler)

Bu gelir tablosu kalemi 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 3.215.995 TL gider, 3.260.867 TL gider, 1.963.146 TL gider, 2.067.071 TL gelir ve 3.712.705 TL gelir olarak gerçekleşmiştir.

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/(Giderler)

Bu gelir tablosu kalemi 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 597.496.913 TL gelir, 921.427.291 TL gider, 505.775.907 TL gelir, 156.897.670 TL gelir, 392.006.870 TL gider olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)

Diğer kapsamlı gelirler 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 5.102.296.951 TL gelir, 3.288.319.778 TL gider, 1.673.810.730 TL gider, 226.793.233 TL gider ve 306.705.105 TL gider olarak gerçekleşmiştir.

Net Dönem Zararına İlişkin Açıklama

Şirketin 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında yer alan net dönem zararı, artan amortisman giderleri ile yüksek finansman giderlerinden kaynaklanmakta olup doğrudan operasyonel performanstan kaynaklanmamaktadır.

Zararın birinci ve temel nedeni, yüksek faiz ortamında gerçekleştirilen araç yatırımlarına ilişkin önden yüklemeli finansman giderleridir. Bu dönemde kullanılan krediler nedeniyle oluşan faiz giderleri, finansmanın doğal yapısından dolayı yatırımların ilk yıllarında yoğunlaşmış; buna karşılık söz konusu yatırımlardan elde edilen kira gelirleri 36 aylık sözleşme süresine eşit ve doğrusal şekilde yayılmıştır. Bu yapı, gelir ve giderlerin farklı dönemlerde finansal tablolara yansımaya yol açan geçici bir muhasebesel zamanlama farkı yaratmıştır.

Zararın ikinci nedeni ise, aynı dönemde yüksek faiz ortamının ikinci el araca olan talebi olumsuz etkilemesinin sonucu olarak ikinci el satış fiyatlarının enflasyonun altında artması ve enflasyon muhasebesinin de etkisi sonucu amortisman giderlerinin artmasıdır. Amortisman giderleri nakit çıkışı gerektirmeyen muhasebesel kalem olup, söz konusu artış Şirketin nakit

EKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

158

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8082-1f64a8691600

<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



yaratma kapasitesini etkilememekte; yalnızca net dönem kârı üzerinde dönemsel bir baskı oluşturmaktadır.

Şirket, yüksek faiz ortamına rağmen uzun vadeli büyüme stratejisi doğrultusunda filo büyüklüğünü yaklaşık 18-20 bin adet bandında hedeflemiş ve bu kapsamda gerekli araç yatırımlarını gerçekleştirmiştir. Faiz oranlarının %40-%60 bandında seyrettiği söz konusu dönemde, önemli tutar ve adette araç yatırımı gerçekleştirilmiştir. Bu yatırımların yüksek faiz oranlarıyla fonlanması ve finansman yapısının doğası gereği finansman giderlerinin yatırımın ilk yıllarında yoğunlaşması, kısa vadede net dönem kârlılığı üzerinde baskı oluşturmuştur.

Buna karşılık, söz konusu yatırımlardan elde edilen kira gelirleri 36 aylık vadelere yayılmış, düzenli ve öngörülebilir bir yapıda gerçekleşmiştir. Bu yapı, projelerin ilk dönemlerinde gelir ve giderler arasında finansmanın yapısından kaynaklı geçici bir zamanlama farkı oluşmasına neden olmaktadır. Projelerin ilk 18 aylık döneminde gelir-gider dengesi negatif seyrederken; projelerin olgunlaşmasıyla birlikte 18-36 ay arası bu denge pozitif dönmeğe ve proje başlangıcında öngörülen kârlılık seviyelerine proje süresi sonunda fiilen ulaşılmaktadır. Finansman giderlerinin zaman içerisinde azalmasıyla birlikte, mevcut projelerin yarattığı kârlılığın finansal tablolara daha belirgin şekilde yansması beklenmektedir. Bu durum operasyonel olarak FAVÖK'te kalıcı olarak artış yaratmasına rağmen kârın geçici olarak ötelenmesine neden olmaktadır.

2024 ve 2025 yıllarında yüksek faiz ortamında fonlanan yeni yatırımlara ilişkin ilk yıl finansman giderleri, özellikle ilk yıl muhasebeleştirilen kısmı itibarıyla önceki yıllarda hayata geçirilmiş ve olgunlaşarak pozitif nakit akımı üretmeye başlamış projelerin net dönem kârına olan katkısının geçici olarak sınırlı görünmesine neden olmuştur. Bu durum, operasyonel performansta bir zayıflığa işaret etmemekte; aksine yüksek faizli finansman yapısının zamanlama kaynaklı dönemsel etkilerini yansıtmaktadır. Olgun projeler kâr ve nakit üretmeye devam etmekte olup, yeni projelerin de olgunlaşmasıyla birlikte bu etkinin tersine dönmesi beklenmektedir.

Operasyonel tarafta Şirketin faaliyet performansı sağlıklı bir şekilde sürmektedir. Projelerin olgunlaşmasına paralel olarak FAVÖK tutarı ve FAVÖK marjı sürdürülebilir bir eğilimle artış göstermekte olup, 31 Aralık 2025 itibarıyla gerçekleşen FAVÖK, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla hem tutar hem de marj açısından artış kaydetmiştir. Bu gelişme, Şirketin ana faaliyetlerinden düzenli ve sürekli nakit yaratma kapasitesini göstermektedir.

2024 ve 2025 dönemlerinde brüt kâr ve esas faaliyet kârında gözlemlenen gerilemenin temel nedeni, amortisman giderlerindeki artıştır. 2022 ve 2023 yıllarında ikinci el araç fiyatlarında yaşanan yüksek reel artışlar amortisman giderlerini görece sınırlı seviyelerde tutarken; 2024 ve 2025 yıllarında fiyatlardaki reel düşüş amortisman giderlerinde artışa yol açmıştır. Amortisman giderlerinin nakit çıkışı gerektirmeyen muhasebesel giderler olması nedeniyle, bu artış Şirketin nakit üretme kapasitesini etkilememekte; net dönem kârı üzerinde dönemsel bir baskı oluşturmaktadır.

Son iki yılda gerçekleştirilen yatırımların olgunlaşmasıyla birlikte, söz konusu projelerden elde edilmesi öngörülen kârlılığın 2026 yılı ve sonrasında konsolide finansal sonuçlara daha belirgin katkı sağlaması beklenmektedir. Aynı dönemde faiz oranlarında beklenen normalleşme doğrultusunda, yeni yatırımların daha düşük finansman maliyetleriyle hayata geçirilmesi öngörülmektedir. Halka arzdan sağlanacak fonların yeni yatırımlarda kullanılması ve elde

EKİM TIRMAN TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURALAK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4690-8082-1f54a889f665-0344
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

159

ŞİRKETİN YATIRIM VE KURUM YATIRIMCI İZLENİMİ



edilen kira gelirlerinin yeniden yatırıma yönlendirilmesi, operasyonel performans ve kârlılık üzerinde destekleyici etki yaratacaktır.

Sonuç olarak, Şirketin son dönem finansal tablolarında yer alan net dönem zararı; operasyonel performans zayıflığından değil, yüksek faiz ortamında gerçekleştirilen yatırımlara ilişkin önden yüklemeli finansman giderleri ile dönemsel olarak artan amortisman giderlerinden kaynaklanan geçici nitelikte bir muhasebesel zamanlama etkisinin sonucudur. Faaliyet kârlılığı korunmakta olup, FAVÖK tutarı ve marjındaki artış eğilimi, Şirketin ana iş modelinin sağlıklı şekilde çalıştığını göstermektedir. Düzenli ve öngörülebilir nakit akışı yaratan, yüksek kredi kalitesine sahip kurumsal müşteri portföyü, likit ve değerini koruyan araç filosu, sınırlı finansal borçluluk seviyesi ve güçlü özkaynak yapısı ile desteklenen bilanço yapısı dikkate alındığında, söz konusu zarar kaleminin tekrarlayıcı ve yapısal nitelik taşımadığı, orta ve uzun vadede sürdürülebilir kârlılık yaratma potansiyelinin güçlü olduğu değerlendirilmektedir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

31 Aralık 2023'te 16.058.546.333 TL olarak gerçekleşen toplam net satışlar 31 Aralık 2024 tarihinde 31 Aralık 2023'e kıyasla %1'lik bir azalışla 15.903.465.377 TL olarak, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde ise %3'lük azalışla 15.361.882.723 TL olarak, 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde ise 31 Mart 2025 tarihinde sona eren finansal döneme kıyasla %9'luk artışla 2.891.487.512 TL olarak gerçekleşmiştir. Net satışlarda 31 Aralık 2023'e kıyasla 31 Aralık 2024'te önemli bir değişim gerçekleşmemiştir. 31 Aralık 2024'e kıyasla 31 Aralık 2025'te gerçekleşen azalış motorlu araç satışından elde edilen gelirlerdeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Diğer bir gelir kalemi olan deniz aracının (Victorious) 2021 yılında üretimi tamamlanmış ve 2022 yılından itibaren kiralama faaliyetlerine başlanmıştır. Deniz aracının dünya yat kiralama sektöründe tanıtım faaliyetlerine devam edilmektedir. Deniz aracının kiralanmasından elde edilen gelirlerde 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %6 artış, 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla %12 azalış gerçekleşmiştir. 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde, ilgili dönemin mevsimsel olarak "ölü sezon" olması nedeniyle kiralama geliri bulunmamaktadır. (2023 yılı: 4.662.358 Avro, 31 Aralık 2024: 5.184.300 Avro, 31 Aralık 2025: 4.745.727 Avro, 31 Mart 2025: 0 Avro, 31 Mart 2026: 0 Avro).

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Finansal tablo dönemleri itibarıyla, ülkenin genel ekonomik koşullarında yaşanan dalgalanmalar fon kaynaklarına erişebilirliğe, enflasyona, döviz kurlarına ve faiz oranlarına etki ederek Grup'un faaliyetlerini etkilemiştir ve bundan sonraki süreçte de etkileyecektir.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Şirket'in borçluluk durumu 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir. Son durum itibarı ile Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur.

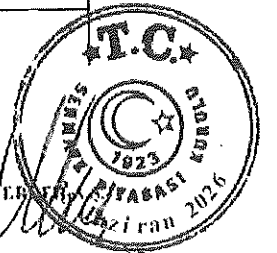
Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	7.223.369.915

EKİM TEKSTİL İÇİRCİLİK VE SANAYİ A.Ş.

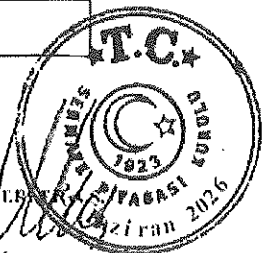
ALI VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-9862-41b4-4869-6667-3333
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

160



Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Garantili	-
Teminatlı	5.723.802.242
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	10.838.993.268
Garantili	-
Teminatlı	6.574.836.911
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	18.062.363.183
Özkaynaklar	19.741.812.437
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	700.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.130.359.582
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23.721
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/(Giderler)	3.971.962.285
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/(Giderler)	492.158.771
Ortak Kontrolde Tabi İşletme Birleşmeleri	44.104.721
Geçmiş Yıl Kârları	13.321.614.297
Net Dönem Kârı/(Zararı)	81.589.060
TOPLAM KAYNAKLAR	37.804.175.620
Net Borçluluk Durumu	-
A. Nakit	1.000
B. Nakit Benzerleri	2.627.226.283
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	2.627.227.283
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-



Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	70.000.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	5.620.537.511
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	33.264.731
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	5.723.802.242
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	3.096.574.959
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri ve Finansal Kiralama Borçları	6.574.836.911
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	6.574.836.911
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	9.671.411.870

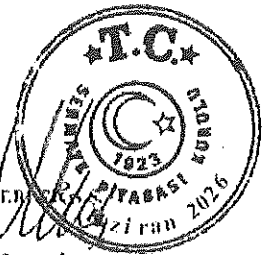
162

EKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ YURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8662-1104a8691665

<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Grup'un fon kaynakları aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere kısa vadeli yükümlülükler, uzun vadeli yükümlülükler ve özkaynaklardan oluşmaktadır. Grup'un kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerisinde yer alan başlıca finansal araçları, operasyonel kiralama kullanılan kara araçlarının satın alınmasının finansmanında kullanılan banka kredileri ve finansal kiralama sözleşmelerinden oluşmaktadır. Grup operasyonel kiralama ve diğer faaliyetleriyle ilgili olarak ayrıca ticari borçlar gibi doğrudan şirket faaliyetleri ile ilgili finansal araçları da kullanmaktadır.

Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla toplam kaynaklarının %48'si kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli banka kredileri toplam kaynakların %32'sini oluşturmaktadır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla finansal kiralama ve faaliyet kiralama yükümlülükleri toplam kaynakların %0'ını oluşturmaktadır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla ticari borçlar, toplam kaynakların %1'ini oluşturmaktadır.

Grup toplam yükümlülükleri içerisinde yabancı para biriminde finansal borç taşımamaktadır.

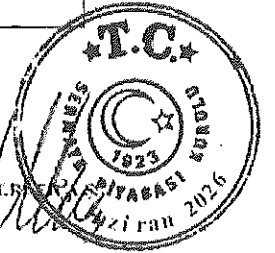
KAYNAKLAR	31 Mart 2026 (TL)	Pay (%)
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	70.000.000	0,19
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5.620.537.511	14,87
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	42.087.832	0,11
Ticari Borçlar	285.773.499	0,76
<i>-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>262.502.000</i>	<i>0,69</i>
<i>-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>23.271.499</i>	<i>0,06</i>
Diğer Borçlar	488.649.197	1,29
<i>-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>488.649.197</i>	<i>1,29</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.080.998	0,06

EKİM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

163

ALI VURALI

Doğrulama Kodu: 05449eae-6357-4681-6982-1164-4869f6876c28-10
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



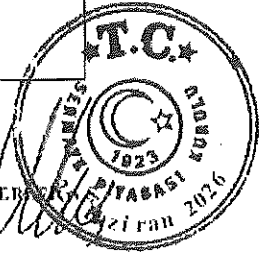
KAYNAKLAR	31 Mart 2026 (TL)	Pay (%)
Ertelenmiş Gelir	669.007.183	1,77
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.450.948	0,06
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	13.419.549	0,04
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	8.031.399	0,02
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.782.747	0,01
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.223.369.915	19,11
Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.574.836.911	17,39
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	86.339.319	0,23
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.011.796	0,04
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15.011.796	0,04
Ertelenmiş Gelir	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	18.444	0,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.162.786.798	11,01
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.838.993.268	28,67
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	18.062.363.183	48
Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	700.000.000	1,85
Sermaye Düzeltme Farkları	1.130.359.582	2,99
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3.971.962.285	10,51

164

EKİTİM VE TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4661-b08821f14a86916655

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KAYNAKLAR	31 Mart 2026 (TL)	Pay (%)
-Yeniden Değerleme ve Ölçme Kazançları		
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm kayıpları	(5.174.660)	(0,01)
-Yabancı Para Çevrim Farkları	3.977.136.945	10,52
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	492.158.771	1,30
-Yabancı Para Çevrim Farkları	(1.303.717.269)	(3,45)
-Yeniden Değerleme ve Ölçme Kazançları	1.795.876.040	4,75
Ortak Kontrolle Tabi İşletme Birleşmeleri	44.104.721	0,12
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23.721	0,00
Geçmiş Yıl Kârları/(Zararları)	13.321.614.297	35,24
Net Dönem Kârı/(Zararı)	81.589.060	0,22
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	19.741.812.437	52,22
TOPLAM KAYNAKLAR	37.804.175.620	100

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
A-İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışlar	515.590.255	6.139.278.779	1.440.779.709	(593.712.990)	581.428.210
<i>Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Kârı</i>	<i>4.528.020.167</i>	<i>(2.363.631.620)</i>	<i>(2.177.623.491)</i>	<i>(385.757.974)</i>	<i>81.589.060</i>
<i>Durdurulan Faaliyetlerden Dönem Kârı</i>	<i>(20.004.134)</i>	-	-	-	-

165
EKİM TURİZM İTİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VURAL AK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982a1104e800f60
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Dönem Net Kârı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	(505.868.455)	5.961.632.073	5.948.126.392	1.444.485.170	1.306.863.703
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(3.486.557.323)	2.541.278.326	(2.329.723.192)	(1.652.440.186)	(807.024.553)
B-Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(3.183.697.049)	(1.385.000.457)	1.336.744.099	(180.815.985)	847.629.246
C-Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	3.059.682.384	(4.402.241.422)	(1.877.486.962)	1.162.114.679	(1.698.451.198)
D-Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	77.208.782	(258.606.846)	512.000.818	237.266.794	(548.989.167)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	77.478.367	(258.513.533)	512.064.785	237.374.541	(548.989.643)
E-Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	744.175.078	821.653.445	563.139.912	563.139.912	1.075.204.697
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi	(314.366.808)	(610.643.746)	(388.036.028)	(150.318.910)	(279.595.425)
F-Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	821.653.445	563.139.912	1.075.204.697	800.514.453	526.215.054

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2023 tarihindeki 821.653.445 TL'lik tutara kıyasla 258.513.533 TL azalarak 563.139.912 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu değişimde; işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 6.139.278.779 TL pozitif etkisi olurken, yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 1.385.000.457 TL ve finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 4.402.241.422 TL negatif etkisi olmuştur. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2024 tarihindeki 563.139.912 TL'lik tutara kıyasla 512.064.785 TL artarak

AKIŞ TİCARİYAT VE SANAYİ A.Ş.

166

ALİ VURALI

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-468b-8880-7f1fa4a869f665c0a771
<https://spk.gov.tr/dokuman/dogrulama>



1.075.204.697 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu değişimde; finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 1.877.486.962 TL negatif etkisi olurken, işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 1.440.779.709 TL ve yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 1.336.744.099 TL pozitif etkisi olmuştur. Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri, 31 Mart 2025 tarihindeki 800.514.453 TL'lik tutara kıyasla 274.299.399 TL azalarak 526.215.054 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu değişimde; finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 1.698.451.198 TL negatif etkisi olurken, işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 581.428.210 TL ve yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarının 847.629.246 TL pozitif etkisi olmuştur.

Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları

Grup 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden 515.590.255 TL nakit akışı gerçekleştirmiştir. Bu nakit akışına, sürdürülen faaliyetlerden dönem kârının 4.528.020.167 TL pozitif etkisi olurken, durdurulan faaliyetlerden dönem kârının 20.004.134 TL, dönem net kârı mutabakatları ile ilgili düzeltmelerin 505.868.455 TL ve işletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin 3.486.557.323 TL negatif etkisi olmuştur.

Grup 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden 6.139.278.779 TL nakit akışı sağlamıştır. 31 Aralık 2024 tarih itibarıyla nakit akışına, sürdürülen faaliyetlerden dönem kârının 2.363.631.620 TL negatif etkisi olurken, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmelerin 5.961.632.073 TL ve işletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin 2.541.278.326 TL pozitif etkisi olmuştur.

Grup 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden 1.440.779.709 TL nakit akışı gerçekleştirmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nakit akışına, sürdürülen faaliyetlerden dönem kârının 2.177.623.491 TL ve işletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin 2.329.723.192 TL negatif etkisi olurken, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmelerin 5.948.126.392 TL pozitif etkisi olmuştur.

Grup, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden dolayı 581.428.210 TL nakit akışı gerçekleştirmiştir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla nakit akışına, işletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin 807.024.553 TL negatif etkisi olurken, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmelerin 1.306.863.703 TL ve sürdürülen faaliyetlerden dönem kârının 81.589.060 TL pozitif etkisi olmuştur.

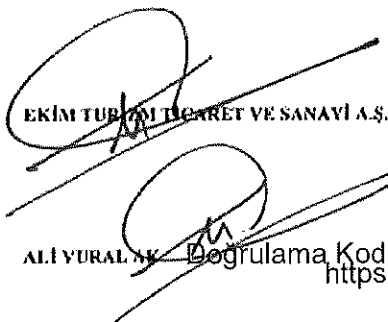
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan (yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Grup'un 2023 yılındaki yatırım faaliyetlerinden dolayı net 3.183.697.049 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla araç alımı için 14.658.618.518 TL nakit çıkışı, buna karşılık araç satışından 11.588.018.109 TL nakit akışı sağlanmıştır.

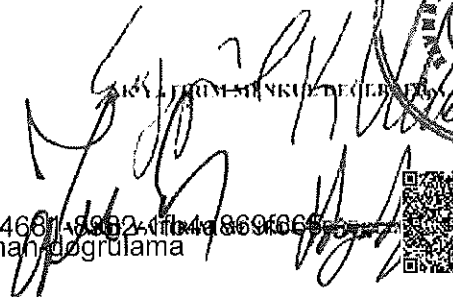
Grup, 2024 yılında yatırım faaliyetlerinden dolayı net 1.385.000.457 TL nakit çıkışı gerçekleştirmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla araç alımı için 10.326.504.770 TL nakit çıkışı, buna karşılık araç satışından 9.312.638.582 TL nakit akışı sağlanmıştır.

Grup, 2025 yılında yatırım faaliyetlerinden dolayı net 1.336.744.099 TL nakit girişi gerçekleştirmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla araç alımı için 7.515.395.962 TL nakit çıkışı, buna karşılık araç satışından 8.706.409.206 TL nakit akışı sağlanmıştır.

Grup, 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönem yatırım faaliyetlerinden dolayı net 847.629.246 TL nakit akışı gerçekleştirmiştir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla araç alımı için


EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
ALİ YURAL AK

167


EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
ALİ YURAL AK



750.496.976 TL nakit çıkışı, buna karşılık araç satışından 1.439.988.933 TL nakit akışı sağlanmıştır.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan (finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Grup 2023 yılında finansman faaliyetlerinden 3.059.682.384 TL net nakit akışı gerçekleştirmiştir. Grup 2023 yılında kredilerden 18.852.704.794 TL ve diğer finansal borçlanmalardan 1.067.347.180 TL nakit akışı, buna karşılık kredi geri ödemelerinden 10.928.566.191 TL, diğer finansal borç geri ödemelerinden 1.868.872.672 TL ve faiz ödemelerinden 4.062.930.727 TL nakit çıkışı gerçekleştirmiştir.

Grup 2024 yılında finansman faaliyetlerinden 4.402.241.422 TL net nakit çıkışı gerçekleştirmiştir. Grup 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren finansal dönemde kredilerden 9.762.900.168 TL nakit akışı, buna karşılık kredi geri ödemelerinden 6.717.208.851 TL, diğer finansal borç ödemelerinden 1.254.460.333 TL ve faiz ödemelerinden 6.193.472.406 TL nakit çıkışı gerçekleştirmiştir.

Grup 2025 yılında finansman faaliyetlerinden 1.877.486.962 TL net nakit çıkışı gerçekleştirmiştir. Grup 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren finansal dönemde kredilerden 17.509.282.675 TL nakit akışı, buna karşılık kredi geri ödemelerinden 12.622.359.650 TL, diğer finansal borç ödemelerinden 425.935.608 TL ve faiz ödemelerinden 6.338.474.379 TL nakit çıkışı gerçekleştirmiştir.

Grup 31 Mart 2026 tarihlerinde finansman faaliyetlerinden 1.698.451.198 TL net nakit çıkışı gerçekleştirmiştir. Grup 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde kredilerden 1.632.214.756 TL nakit akışı, buna karşılık kredi geri ödemelerinden 1.724.749.450 TL, diğer finansal borç ödemelerinden 48.492.154 TL ve faiz ödemelerinden 1.557.424.350 TL nakit çıkışı gerçekleştirmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla fon durumu ve borçlanma ihtiyacı, net finansal borç/özkaynak, net finansal borç/FAVÖK, net finansal borç/düzeltilmiş FAVÖK, FAVÖK karşılama oranı, faiz karşılama oranı ve net finansal borç/kullanılan sermaye oranları ile ölçülmektedir.

Grup'un net finansal borcu, 2023 yılında 13.501.455.852 TL, 2024 yılında 10.763.935.160 TL, 2025 yılında 10.479.567.592 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 9.671.411.870 TL olarak gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar, 2023 yılında 25.010.648.050 TL, 2024 yılında 21.722.328.272 TL ve 2025 yılında 20.048.517.542 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 19.741.812.437 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un net finansal borç/özkaynak oranı, 2023 yılında 0,54, 2024 yılında 50, 2025 yılında 0,52 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 0,49 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tablolarda 31 Mart 2026 dönemi için FAVÖK yıllık olarak hesaplanmıştır. (Yıllık FAVÖK=1 Nisan 2025-31 Mart 2026 arası dönemi kapsamaktadır.)


AKIM TURİZM, KEMER VE SANAYİ A.Ş.

168

ALİ VURAL AK

Dokümanlama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1f44a869f656

<https://spk.gov.tr/dokuman/dokulama>



	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Faiz Maliyetli Kredi ve Yükümlülükler	15.508.487.282	12.432.009.477	13.644.859.610	12.393.801.573
Operasyonel Kiralama Borçları	(20.406.064)	(23.851.729)	(100.881.562)	(95.162.420)
Nakit ve Nakit Benzerleri	(1.986.625.366)	(1.644.222.588)	(3.064.410.456)	(2.627.227.283)
Net Finansal Borç	13.501.455.852	10.763.935.160	10.479.567.592	9.671.411.870
Toplam Özkaynak	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Net Finansal Borç/Özkaynak	0,54	0,50	0,52	0,49
FAVÖK	5.674.387.786	3.329.016.437	3.822.999.837	4.023.738.730
Net Finansal Borç / FAVÖK	2,38	3,23	2,74	2,40

Grup'un FAVÖK'ü 2023 yılında 5.674.387.786 TL, 2024 yılında 3.329.016.437 TL ve 2025 yılında 3.822.999.837 TL ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde (yıllık FAVÖK) 4.023.738.730 TL olarak gerçekleşmiştir. Net finansal borç/FAVÖK oranı 2023 yılında 2,38, 2024 yılında 3,23, 2025 yılında 2,74 ve 31 Mart 2026 tarihinde 2,40 olarak gerçekleşmiştir.

(TL) (*)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
FAVÖK (+)	5.674.387.786	3.329.016.437	3.822.999.837	4.023.738.730
Motorlu Araç Satışlarının Maliyeti (+)	7.501.464.526	9.814.894.152	8.845.780.043	9.097.292.746
Düzeltilmiş FAVÖK	13.175.852.312	13.143.910.589	12.668.779.880	13.121.031.476
Net Finansal Borç	13.501.455.852	10.763.935.160	10.479.567.592	9.671.411.870
Net Finansal Borç/Düzeltilmiş FAVÖK	1,02	0,82	0,83	0,74

(*) Grup'un satışlarının maliyeti içerisinde yer alan, motorlu araç satışlarının maliyeti altında ilgili finansal tablo dönemlerinde nakit çıkışı gerektirmeyen maliyetlerdir. Bu maliyetler, satılan araçların ortalama olarak üç yıl önceki satın alma bedellerinden amortisman giderleri düşülmüş net defter değerlerinin enflasyon muhasebesine göre endekslenmiş değerlerinden oluşmaktadır. Grup'un net finansal borcunun FAVÖK'e oranı analiz edilirken nakit çıkışı gerektirmeyen bu maliyet kalemi FAVÖK'ün üzerine eklenerek düzeltilmiş FAVÖK'e ulaşılarak net finansal borcun düzeltilmiş FAVÖK'e oranı analiz edilmektedir. Net finansal borç/düzeltilmiş FAVÖK oranı 2023 yılında 1,02, 2024 yılında 0,82, 2025 yılında 0,83 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 0,74 olarak gerçekleşmiştir.

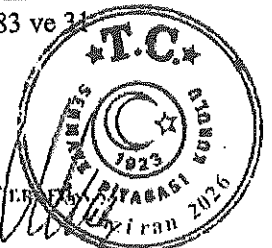
EKİM TURİZM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

169

ALİ YURAT AK

Dokümanlama Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-1f1ba869f665

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
FAVÖK (a)	5.674.387.786	3.329.016.437	3.822.999.837	4.023.738.730
Finansal Borç Anapara Ödemeleri (b) (*)	12.797.438.863	7.971.669.184	13.048.295.258	13.394.310.014
Finansman Giderleri, net (c)	4.150.809.046	6.317.480.826	6.376.493.742	6.180.702.282
Finansal Borç Anapara ve Finansman Giderleri Toplamı (b)+(c)	16.948.247.909	14.289.150.010	19.424.789.000	19.575.012.296
FAVÖK/Finansal Borç Anapara ve Finansman Giderleri (a)/(b+c)	0,33	0,23	0,20	0,21

Grup'un FAVÖK karşılama oranı 31 Aralık 2023'te 0,33, 31 Aralık 2024 tarihinde 0,23, 31 Aralık 2025'te 0,20 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 0,21 olarak gerçekleşmiştir.

(*) İlgili tutarlar bağımsız denetim raporu nakit akış tablosundan alınmıştır.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
FVÖK	4.623.533.412	34.485.346	112.336.597	628.770.328
Finansman Giderleri, net	4.150.809.046	6.317.480.826	6.376.493.742	1.557.744.302
FVÖK/Finansman Giderleri, net	1,11	0,01	0,02	0,40

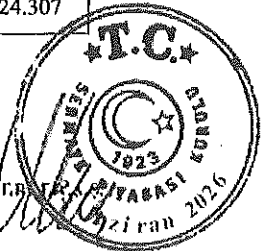
Grup'un FVÖK'ünün finansman giderlerine oranı (faiz karşılama oranı) 31 Aralık 2023'te 1,11, 31 Aralık 2024'te 0,01, 31 Aralık 2025'te yıllık FVÖK'e göre 0,02 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 0,40 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 31 Aralık 2023 ile 31 Mart 2026 tarihleri arasında elde ettiği FVÖK'ün finansman giderlerine oranının düştüğü görülmektedir.

(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Net Finansal Borç (a)	13.501.455.852	10.763.935.160	10.479.567.592	9.671.411.870
Toplam Özkaynak (b)	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Toplam Sermaye (a+b)	38.512.103.902	32.486.263.432	30.528.085.134	29.413.224.307

EKİM TUNA PİCARET VE SANAYİ A.Ş.

170

ANLIKALAN Değerleme Kodu: 05449eae-635f-4661-8082-11b4-8091999c-4444
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Net Finansal Borç / Toplam Sermaye	0,35	0,33	0,34	0,33

Net finansal borcun kullanılan sermayeye oranı 2023 yılında 0,35, 2024 yılında 0,33, 2025 yılında 0,34 ve 31 Mart 2026 tarihinde sona eren finansal dönemde 0,33 olarak gerçekleşmiştir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörün doğası gereği bilanço gösteriminden kaynaklı olarak net işletme sermayesi açığı oluşmaktadır. Grup, operasyonel kiralama kullandığı araçları satın almak amacıyla kullandığı kredi ve finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlarından vadesi bir yıl içinde dolacak olanları, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde sınıflamaktadır. Grup buna karşılık operasyonel kiralama kullanan bu araçları kira sözleşmesi süresi tamamlanıp satılincaya kadar duran varlıklar içinde sınıflamaktadır. Operasyonel kiralama sözleşmeleri ile kiralanmış bu araçların sözleşmelerine göre kiradan dönüş tarihleri kesin olarak bilinmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla bir yıl içinde kiradan dönecek ve satılacak araçlar net işletme sermayesine pozitif katkı sağlayacaktır. Ancak söz konusu araçlar, bilanço gösteriminde her ne kadar bir yıl içerisinde satılacak olsalar da duran varlıklar altında sınıflanmaları nedeniyle net işletme sermayesi hesaplamasına dahil edilememektedir.

Grup, operasyonel kiralama kullandığı araçlarını operasyonel kiralama sözleşmeleri ile müşterilerine kiralamaktadır. Grup bu sözleşmelerden kaynaklı olarak ileri vadeli kontrat alacaklarını bilançoda gösterememektedir. İleri vadeli bu kontrat alacaklarından 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla vadesi bir yıl içinde dolacak ve faturası düzenlenerek tahsil edilecek kontrat alacakları da net işletme sermayesine katkı sağlayacaktır (henüz faturası düzenlenmemiş olup, 31 Mart 2026 tarihinden itibaren vadesi bir yıl içinde dolacak ve tahsil edilecek kontratlı alacak tutarı 4.786.551.875 TL).

Grup'un gerek bir yıl içinde yapacağı ikinci el araçlar satışlarından sağlayacağı muhtemel nakit akışlarını, gerekse ileri vadeli kontrat alacaklarından bir yıl içinde vadesi dolacak olan kısmını bilançonun dönen varlıklar kısmında gösteremiyor olması, net işletme sermayesi açığı görünümüne neden olmaktadır. Bu durum tamamen bilanço gösteriminden kaynaklanmaktadır.

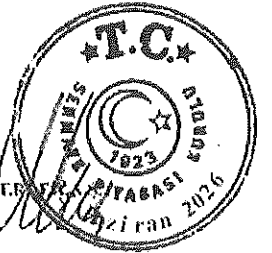
Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 2.815.513.087 TL net işletme sermayesi açığı bulunmaktadır.

Grup'un net işletme sermayesi açığı bilanço gösteriminden kaynaklı olup, Grup bir yıl içinde tahsil edeceği kontrat alacakları ve bir yıl içinde kiradan döndüğünde satacağı ikinci el araçlarla net işletme sermayesi açığını karşılayabilmektedir. Bu eylem planı, Grup'un faaliyet göstermekte olduğu sektör uygulamasını yansıtmakta olup, Grup tarafından da uzun süredir uygulanmaktadır. Bu sebeple, eylem planının başarısız olabileceğine dair herhangi bir emare bulunmamaktadır.

171
EKİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

ALİ VEDAT AK

Doküman Kodu: 05449eae-635f-4681-8982-41644869f658
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	31 Mart 2026
Dönen Varlıklar	4.407.856.828
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.223.369.915
Net İşletme Sermayesi	(2.815.513.087)

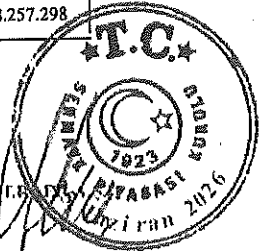
(Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları)

11.4.1 Nakit Akış Projeksiyonu

Şirket'in dönemlere ilişkin nakit akış projeksiyonu aşağıda iki tablo halinde sunulmaktadır.

31.03.2026 Tarihli Finansal Tablolara Göre Beklenen Nakit Akış Tablosu						
Dönem	Nakit ve Nakit Benzerler	Kontrat Alacağı/Ticari Alacaklar	İkinci El Araç Satış Gelirleri	Kredi Anapara ve Faiz Ödemesi	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	Operasyonel Giderler
31.03.2026	2.627.227.283	1.235.684.199	265.345.816	-	-	-
30.04.2026	-	510.485.069	1.497.360.750	(954.100.317)	(13.178.885)	(160.123.744)
31.05.2026	-	448.720.060	1.122.854.782	(738.431.002)	(13.178.885)	(160.123.744)
30.06.2026	-	438.803.056	1.720.592.451	(1.257.817.812)	(13.178.885)	(160.123.744)
31.07.2026	-	430.578.717	626.457.164	(546.735.712)	(4.403.615)	(160.123.744)
31.08.2026	-	401.146.844	976.287.041	(830.454.495)	(4.403.615)	(160.123.744)
30.09.2026	-	386.857.441	827.467.363	(821.884.228)	(4.403.615)	(160.123.744)
31.10.2026	-	373.925.383	772.834.409	(815.738.382)	(4.403.615)	(160.123.744)
30.11.2026	-	349.011.598	532.123.952	(817.919.551)	(4.403.615)	(160.123.744)
31.12.2026	-	324.960.009	1.351.588.871	(772.563.259)	(4.403.615)	(160.123.744)
31.01.2027	-	384.593.279	427.068.731	(690.972.085)	(4.403.615)	(160.123.744)
28.02.2027	-	370.995.611	225.535.468	(712.137.718)	(4.403.615)	(160.123.744)
31.03.2027	-	366.474.807	66.136.634	(1.033.368.232)	(4.403.615)	(160.123.744)
Toplam	2.627.227.283	6.022.236.074	10.411.653.431	(9.992.122.793)	(79.169.190)	(1.921.484.928)

Dönem	Ticari Borçlar	Diğer Borçlar	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	Ödenecek KDV	Net Nakit Tutar	Kullanılabilir Nakit İşletme Sermayesi
31.03.2026	-	-	-	-	4.128.257.298	4.128.257.298



Dönem	Ticari Borçlar	Diğer Borçlar	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	Ödenecek KDV	Net Nakit Tutar	Kullanılabilir Nakit İşletme Sermayesi
30.04.2026	(95.257.833)	(162.883.066)	(7.693.666)	(366.665.719)	247.942.591	4.376.199.889
31.05.2026	(95.257.833)	(162.883.066)	(7.693.666)	(293.953.889)	100.052.757	4.476.252.646
30.06.2026	(95.257.833)	(162.883.066)	(7.693.666)	(391.924.000)	70.516.501	4.546.769.148
31.07.2026	-	-	-	(208.197.396)	137.575.414	4.684.344.562
31.08.2026	-	-	-	(261.597.063)	120.854.967	4.805.199.529
30.09.2026	-	-	-	(234.412.216)	(6.498.999)	4.798.700.530
31.10.2026	-	-	-	(223.151.381)	(56.657.330)	4.742.043.200
30.11.2026	-	-	-	(178.880.674)	(280.192.034)	4.461.851.166
31.12.2026	-	-	-	(311.449.562)	428.008.699	4.889.859.866
31.01.2027	-	-	-	(167.301.751)	(211.139.184)	4.678.720.681
28.02.2027	-	-	-	(131.446.595)	(411.580.594)	4.267.140.088
31.03.2027	-	-	-	(104.126.656)	(869.410.806)	3.397.729.282
Toplam	(285.773.499)	(488.649.197)	(23.080.998)	(2.873.106.901)	3.397.729.282	

Nakit akış projeksiyonu, Şirket'in 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolarında yer alan mevcut varlık, yükümlülük ve sözleşmesel nakit akışları esas alınarak hazırlanmıştır. Finansal tablo tarihinden sonra kredi finansmanı veya halka arz gelirleri kullanılarak gerçekleştirilecek araç yatırımlarına ilişkin nakit giriş ve çıkışları projeksiyona dahil edilmemiştir. Bu kapsamda projeksiyonun amacı, sonraki dönemlerde gerçekleştirilmesi planlanan yatırımların etkisinden bağımsız olarak, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla mevcut finansal yapı çerçevesinde Şirket'in işletmenin sürekliliği varsayımını destekleyecek düzeyde yeterli nakit yaratma kapasitesine sahip olduğunu ve faaliyetlerini sürdürmesine ilişkin önemli bir belirsizlik bulunmadığını göstermektedir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla vermiş olduğu teminatlar aşağıda yer almaktadır.

Verilen Teminatlar (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2026
Teminat	86.126.822	59.837.241	53.270.831	51.295.924
Rehin (*)	27.661.676.104	27.393.392.386	19.583.007.198	20.702.921.351
Toplam	27.747.802.926	27.453.229.627	19.636.278.029	20.754.217.275

ERİM TURİZM, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

173

ALTYURAK

Doğrulama Kodu: 05449eae-635f-4681-8882-11b4a869f650-2026

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

