



METROPAL KURUMSAL HİZMETLER ANONİM ŞİRKETİ

FİYAT TESPİT RAPORU

31.12.2025

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Rapor No: 2024/22

İÇİNDEKİLER

Kısaltma ve Tanımlar	3
1. Giriş	4
2. Şirket'e İlişkin Özet Bilgi ve Değerleme Sonucu.....	7
2.1. Şirket'e İlişkin Özet Bilgi.....	7
2.2. Değerleme Özeti.....	7
2.3. Genel Bakış.....	8
2.4. Sermaye ve Ortaklık Yapısı.....	14
2.5. Finansal Tablolar.....	15
3. Değerleme Yaklaşımları	34
4. Değerleme Çalışması.....	35
5. Sonuç	44

Kısaltma ve Tanımlar

Kısaltma	Tanım
Avro / Euro	Avrupa Birliği para birimi
Borsa / Borsa İstanbul / BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Covid-19	SARS-Cov-2 virüsünün neden olduğu Covid-19 salgını
Dolar	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmî para birimi
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Esas Sözleşme	Metropol Kurumsal Hizmetler Anonim Şirketi'nin İzahname tarihiyle güncel esas sözleşmesi
Metropol Grubu veya Grup	Şirket ve Metropol Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para Kuruluşu A.Ş.
ISO	International Organization for Standardization (Uluslararası Standartlar Organizasyonu)
İNA	İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan VII-128 sayılı Pay Tebliği
SPK / Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket / İhraççı / Metropol	Metropol Kurumsal Hizmetler Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Tera Yatırım / Lider Aracı Kurum / Konsorsiyum Lideri	Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
UDS	Uluslararası Değerleme Standartları
Yönetim Kurulu	Şirket'in Yönetim Kurulu

1. Giriş

Raporun Amacı:

Bu rapor, Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No:17-19 İç Kapı No:5 Sarıyer / İstanbul adresinde mukim **Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Tera Yatırım”)** ile Altunizade Mah. Kısıklı Cad. No:30 İç Kapı No:2 Üsküdar/İstanbul adresinde mukim **Metropol Kurumsal Hizmetler A.Ş. (“Metropol”, “Şirket”)** arasında 15.01.2024 tarihinde imzalanmış olan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi kapsamında Şirket özsermaye değerinin ve paylarının halka arzında beher pay fiyatına esas teşkil edecek değerin Sermaye Piyasası Kurulu’nun III.62-1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği” kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları’na (“UDS”) uygun olarak tespiti amacıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı’nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı çerçevesinde 02.01.2015 tarih ve G-001 (348) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip Tera Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Tera Yatırım, rapor tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar Listesi’nde yer almaktadır.

Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler:

Şirket’in işbu Fiyat Tespit Raporu’nda yer alan değerlendirme çalışmasının III-62.1. sayılı Tebliğ’i ve UDS dikkate alınarak; Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kurallarında belirtilen aşağıdaki etik ilkelere uygun olarak hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket ortaklarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Tera Yatırım önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Gerçekleşme ihtimali bulunmayan varsayımsal durumlar hakkında rapor istenen görevler kabul edilmemiştir.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket edilmiştir.
- Görev bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme Raporu, Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi kapsamında hazırlanmaktadır. Bu sözleşme kapsamında elde edilecek ücretler, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme

raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.

- Raporda kullanılan bilgiler ile bunlara ilişkin açıklamalar talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:

Değerleme çalışmamızda kullanılan veriler,

- Bağımsız denetim şirketi tarafından denetlenmiş finansal tablolara,
- Şirket'e ait izahnameye,
- Kamuya açık kaynaklardan edinilen bilgilere,
- Talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ile bunlara ilişkin açıklamalara,
- Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin finansal sonuçlarına,
- Tera Yatırım'ın çalışma ve analizlerine

dayanmaktadır.

Tera Yatırım değerleme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Tarafımızca Şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespit çalışması yapılmamıştır.

Tera Yatırım, değerleme çalışmasındaki analizlerine esas verilerin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır.

Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu ve Şirket'in yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişikliğin olmayacağı varsayılmıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ve ara dönemlere ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile farklı değerleme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

Şirket'in rekabet ettiği pazara ilişkin bağımsız bir kuruluş tarafından gerçekleştirilmiş bir ticari incelemesi raporu bulunmamaktadır. Dolayısıyla, verilen tahminleri bağımsız bir rapor ile kıyaslamak mümkün değildir.

Şirket'in faaliyetlerini ciddi manada etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vb. gibi) alışagelen dışında bir

engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği varsayılmıştır.

Ülkemiz ve dünya ekonomisine yakın gelecekte gerçekleşen olayların bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket'in değerini etkileyebilecek olumlu veya olumsuz yönde değişim yapabileceği bilinmelidir.

Bu raporda varılmış sonuçlar, ekonomik koşullar, piyasa koşulları ve hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla geçerli olan fiyat ve bilanço dönemi gibi koşullar esas alınarak belirlenmiştir. Şirket tarafından Tera Yatırım'a sunulan herhangi bir bilginin eksik veya yanlış olması halinde ve/veya işbu Rapor tarihi sonrasında meydana gelebilecek olan gelişmeler bu Rapor içinde yer alan projeksiyon, tahmin ve değerlendirme sonuçlarına maddi etkileri olabilecektir.

Yatırımcıların nihai yatırım kararlarını vermeden önce mutlaka SPK tarafından onaylanan İzahnamenin okunması ve özellikle 5 no.lu Risk Faktörleri bölümüne dikkat edilmesi tavsiye edilmektedir.

Değerleme Tarihi: 31.12.2025

Fiyat Tespit Raporunu ve Değerleme Çalışmasını Hazırlayan Ekibe İlişkin Bilgiler:

Konusunda uzman çalışma ekibi Tera Yatırım Kurumsal Finansman Direktörü Seda Demirelli Küçükmeral tarafından yönetilmiştir. Seda Demirelli Küçükmeral 2008 yılında denetçi olarak çalışmaya başlamış, uluslararası bir varlık yönetim firmasında 4 yıl proje finansmanından sorumlu olarak görev almış, aracı kurumların ve bankaların kurumsal finansman ekiplerindeki 11 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin halka arzı, borçlanma araçları ihraçları ve birleşme ve devralma projelerinde finansal danışmanlık hizmeti vermiştir. Seda Demirelli Küçükmeral, Koç Üniversitesi Ekonomi ve İşletme Lisansları ile aynı okulda İşletme Yüksek Lisans mezunudur (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.207205).

Mehmet Ali Vardar, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kıdemli Kurumsal Finansman Uzmanı olarak görev yapmaktadır. İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi ve University of Minho'da lisans eğitimlerini tamamlayan Mehmet Ali Vardar, banka ve aracı kurumların Kurumsal Finansman bölümlerinde görev alarak şirket değerlendirme, halka arz ve borçlanma araçları başta olmak üzere diğer birçok sermaye piyasası işlemlerinde danışmanlık hizmeti vermiştir (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Sicil No: 930889).

Ekip lideri ve ekip üyeleri değerlemeyi tarafsız, yansız ve profesyonelce gerçekleştirmek için gerekli niteliklere, kabiliyete ve deneyime sahiptir, ek olarak tarafsız ve önyargısız bir değerlendirme yapabilmelerini sınırlandıracak herhangi bir etmen bulunmamaktadır.

2. Şirket'e İlişkin Özet Bilgi ve Değerleme Sonucu

2.1. Şirket'e İlişkin Özet Bilgi

Şirket 2013 yılı Haziran ayından beri yemek kartı alanında faaliyette bulunmaktadır. Sektöründe bir ilk olarak online teknolojik alt yapısıyla Metropol Kurumsal Hizmetler A.Ş.'nin üretmiş olduğu "MetropolCard" markası aracılığıyla kurum ve kuruluşların tek bir kart üzerinden harcamalarını yönetebilmelerini sağlayan ağı kuran yerli sermayeli dijital yemek kartı şirketi olma başarısını göstermiştir. Yemek kartı olma özelliğinin yanı sıra aynı yardım ve ödüllendirme gibi faaliyet alanlarında etkin olan MetropolCard; kurum ve kuruluşların harcamalarını tek bir kart üzerinden yönetebilmelerini sağlamaktadır.

Şirket'in faaliyet konularından ilki, 6493 sayılı Kanun'un 12/2-h maddesi ile GVK'nın 23/8'inci maddesi ve Perakende Ticaret Yönetmeliği 12/A maddesi kapsamında düzenlenen sözleşme doğrultusunda, üye işyerleri ile anlaşarak POS cihazı kurulumu sağlamak ve ilgili kanun ve yönetmelikler kapsamında anlaşma yapılan kurum ve kuruluşlarca sipariş edilen kartların üretilip siparişe konu yüklemeler yapıp Şirket tarafından fatura edilmesidir. Öte yandan, Şirket'in diğer faaliyet konusu ise Esas Sözleşmesinde de yer aldığı üzere motorlu araçlar almak, satmak ve kiralamak ve kiraya vermek faaliyetidir.

2.2. Değerleme Özeti

Şirket'in özkaynak değerinin tespit edilmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi ("İNA") (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemleri değerlendirilmiştir. Değerleme metodolojilerinden sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak İNA yöntemi seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun ve yeterli olduğu kanaatindeyiz.

Şirket'in değerlemesinde Gelir Yaklaşımı kapsamında İNA yöntemi ile 2025-2030 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **8.004.237.966 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri **100,05 TL** olarak hesaplanmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri **6.403.390.373 TL**, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak **80,00 TL** olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı 18.900.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü **1.512.000.000 TL** olup, halka açıklık oranı %20,41 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi **92.600.000 TL**, özsermaye değeri ise **7.408.000.000 TL**'ye tekabül etmektedir.

Değerleme Sonucu (TL)	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları	8.004.237.966	100%	8.004.237.966
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri		100%	8.004.237.966
Pay Adedi			80.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			100,05

Halka Arz Yapısına İlişkin Bilgiler (TL)	30.09.2025
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	8.004.237.966
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	6.403.390.373
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	80.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	80,00
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	18.900.000
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	12.600.000
Ortak Satışı (Pay Adedi)	6.300.000
Halka Arz Büyüklüğü	1.512.000.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	7.408.000.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	92.600.000
Halka Açıklık Oranı	20,41%

* Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır.

Şirket'e İlişkin Bilgiler

2.3. Genel Bakış

Şirket, kurum ve kuruluşların çalışanlarının ücret dışı giderlerinin yönetimi ve teknoloji sağlayıcısı olarak faaliyet göstermektedir. Bu faaliyet alanları altında ise yemek ödeneği, esnek yan haklar, giyim ve ramazan yardımı, sosyal yardım, yakıt ödeneği, kurumsal seyahat giderleri yönetimi, filo yönetimi, PDKS, siber güvenlik ve özel projeler alt kategorileri yer almaktadır.

Şirket, Türkiye'de yemek kartı sektöründe ilk olarak online teknolojik alt yapısıyla kurum ve kuruluşların harcamalarını tek kart üzerinden yönetebilmelerini sağlayarak ağı kuran yerli sermayeli dijital yemek kartı şirkettir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in "MetropolCard" ürünü ile 10.000'den fazla firma tarafından yaklaşık 1 milyonu aşkın kullanıcıya aylık yaklaşık KDV dahil 2 milyar TL'yi aşkın tutarda ve 100.000'den fazla işyerinde geçerli aracılık hizmeti sunulmaktadır.

Şirket, bölge ofisleri ve bayileri ile tele satış ve dijital kanalları üzerinden tüm Türkiye'ye hizmet vermektedir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam çalışan sayısı 196'dır. Şirket'in dış kaynak hizmet aldığı (outsourc) üçüncü tarafların çalışan sayısı ise 4'tür. Dış kaynak dahil Şirket'te toplam çalışan sayısı ise 200'dür.

Şirket, tüm faaliyet süreçlerini ISO kalite standartlarına uygun ve denetimli bir şekilde sürdürmektedir. Müşteri portföyü özellikle perakende, telekomünikasyon, sigorta, finans, ulaşım ve lojistik ve havacılık gibi alanlarda faaliyet gösteren firmalardan oluşmaktadır.

Şirket'in faaliyet alanlarının çoğunluğu ile ilgili kamuya açık herhangi bir bilgi bulunmamaktadır. Bu nedenle pazarın büyüklüğü, gelişimi, oyuncuların pazar payı bilinmemektedir. Sunulan pazar bilgisi, yapılan araştırmalar ve Şirket içi bilgilerle desteklenmektedir.



Şirket'in faaliyet gösterdiği başlıca sektörler hakkında daha detaylı bilgi aşağıda sunulmaktadır:

Yemek Kartı Sektörü (RestoPay)

Ülkemizde yemek kartı sektörünün penetrasyon oranı düşüktür ve büyüme açısından çeşitli fırsatlar sunmaktadır. Yemek kartı sektöründe Türkiye'de MetropolCard'ın yanı sıra Multinet Up, Edenred, Sodexo, Set Card, Paye Card, TokenFlex ve Yemekmatik gibi şirketler bulunmaktadır.

Türkiye'nin artan nüfusu ve buna bağlı yükselen iş gücü sayesinde önümüzdeki dönemlerde sektörün büyümesi beklenmektedir. Ayrıca, sektör büyürken ekonomiye, istihdama ve vergi gelirlerine olumlu katkı sağlanmaktadır.



Şirket'in ürünlerinden olan yemek yardım kartı kapsamında bu hizmeti alan ve bu hizmetten yararlanmayan işletmeler için vergi avantajını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

		Yemek Vergi Avantaj Tablosu	
Metropol Card		Nakit	Metropol Card
Aylık Çalışma Günü	26		
Çalışan Sayısı	100		
Günlük Yemek Bedeli	400 TL		
Gelir Vergisi Oranı	%20		
KDV Oranı	%10		
Aylık Kazancınız (KDV Dahil)			
494.553,99 TL			
Yıllık Kazancınız (KDV Dahil)			
5.934.647,94 TL			
Kazanç Oranı			
%48			
Günlük Yemek İstisna Tutarı	240,00 TL		
Yemek Kartı İstisna Tutarı (KDV Dahil)	264,00 TL		
Net Yükleme Tutarı	1.040.000,00 TL	1.040.000,00 TL	1.040.000,00 TL
KDV (%10)	YOK	YOK	94.545,45 TL
SGK Primi İşçi Payı (%15)	124.780,52 TL	124.780,52 TL	0 TL
SGK Primi İşveren Payı (%22,5)	187.170,79 TL	187.170,79 TL	0 TL
Gelir Vergisi (%20)	105.173,93 TL	105.173,93 TL	81.133,39 TL
Damga Vergisi (%0,0759)	4.695,71 TL	4.695,71 TL	3.079,01 TL
İşverene Toplam Maliyet	1.524.220,94 TL	1.524.220,94 TL	1.029.666,95 TL
Aylık Toplam Maliyet	1.524.220,94 TL	1.524.220,94 TL	1.029.666,95 TL
Yıllık Toplam Maliyet	18.290.651,30 TL	18.290.651,30 TL	12.326.003,36 TL
KDV Kazancı	YOK	YOK	94.545,45 TL
		 Çalışanlarınıza nakdi yardım yerine yemek kartı ile yemek yardımı yapılması durumunda, çalışanlarınız KDV tutarı kadar fazla harcama avantajı yakalar.	

Kaynak: Şirket

Kurumsal Akaryakıt Sektörü (Petropay)

Şirket, yemek kartı hizmetine ek olarak, Petropay ürünü ile geniş akaryakıt ağları ile yapılan anlaşmalar sayesinde araçlara yakıt teminine aracılık etmektedir. Taşıt tanıma sistemi sayesinde sürücüler araçlarını terk etmeden yakıt alabilmektedir. Ayrıca söz konusu ürün, Şirket'in, araçların akaryakıt harcamalarını, nakit, kredi kartı gibi güvenlik riski taşıyan veya suistimallere açık ödeme yöntemlerine karşılık geliştirdiği güvenilir, denetlenebilir ve sınırlandırılabilir hizmetidir.

EPDK'nın internet sitesi üzerinden aylık olarak yayımladığı sektör raporları kapsamındaki 2024 Aralık ayı verilerine göre 2024 yılında Türkiye'de 34,1 milyon ton benzin ve motorin tüketilmiştir. Yine EPDK'nın aynı kaynaktan yayımladığı resmi verilerine göre bu tüketimin 4,4 milyon tonu (toplamın %13'ü) taşıt tanıma sistemleri vasıtasıyla satılmaktadır. Taşıt tanıma sistemi tüketimi 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre benzer seviyede gerçekleşmiştir. Öte yandan taşıt tanıma sistemi satışları da 2024 yılında önceki yıla göre %2 oranında büyüme göstermiştir. Odağına operasyonel ve maliyet verimliliğini alan şirketlerin artması ile birlikte bu sistemin yaygınlaşması önemli bir potansiyele sahip olup, buna paralel olarak da pazarın büyümesi beklenmektedir (Kaynak: <https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=4R1jVrGAsKc=>).



PetroPay

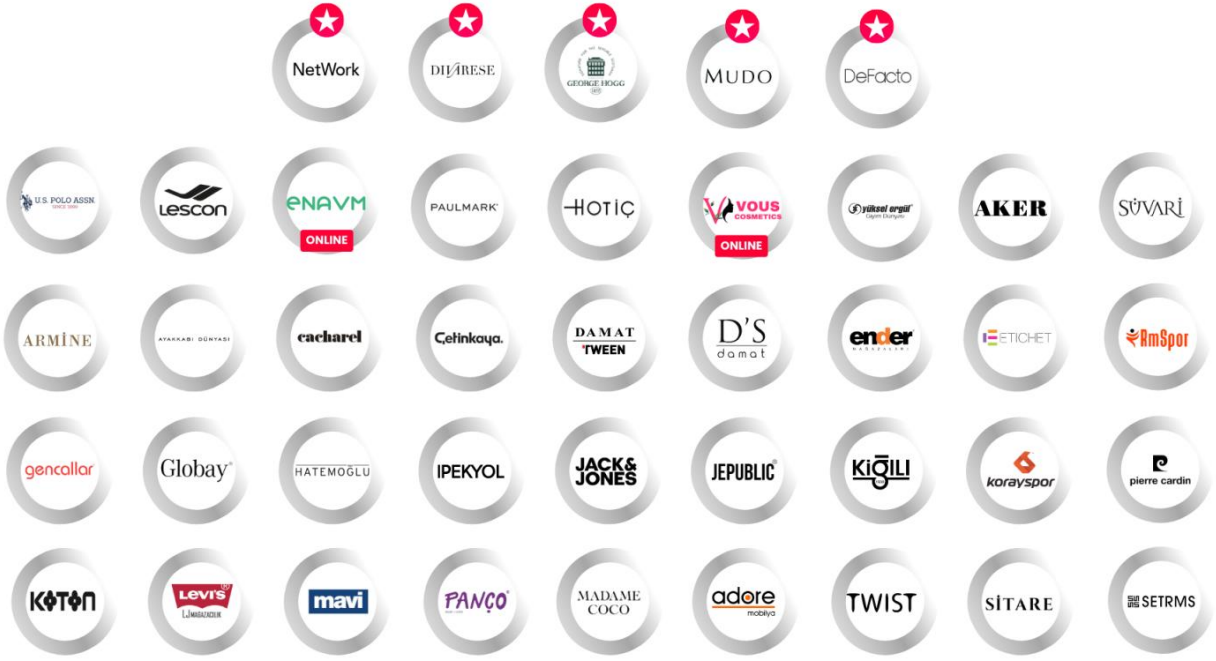
Kurumsal Yardım, Teşvik ve Esnek Yan Haklar Sektörü (GiftPay)

Kurumsal yardım, içerik olarak Ramazan ve Kurban Bayramı yardımlarını, prim ve teşvikleri, yılbaşı, doğum ve evlilik hediyelerini kapsamaktadır. GiftPay ile işletmelerin kurumsal ödüllendirme ve ayni yardım ihtiyaçlarına hızlı, güvenli ve avantajlı çözümler sunulmakla beraber işletmelerin çalışanlarının motivasyonunu pek çok farklı kategori ve sayısız hediye alternatifiyle, kartlı ya da kartsız çözümlerimizle saniyeler içerisinde artıran, dijital kod ve hediye kartı hizmetidir.



GiftPay

Görsel: GiftPay Anlaşmalı Yerler



Yıldızlı noktalar "Gift Ortak" cüzdanına sahip kullanıcılarımız için geçerlidir.
Alışveriş öncesinde cüzdan bilgilerinizi kontrol etmenizi rica ederiz.

Kuantum Araştırma Şirketi'nin 2023 yılının Mayıs ayında yaptığı araştırmaya göre 2023 yılı için ankete katılanların %64,5'ine kurumsal yardım yapılmıştır. 2021 yılında bu oran %45,1, 2022 yılında ise %61,2 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılındaki artış kurumsal yardımlara olan ilginin arttığını göstermektedir.

Kurumsal Seyahat Sektörü (OtelPay)

Şirket, kurum ve kuruluşların çalışanlarının ücret dışı giderlerin yönetimi kapsamında kurumsal müşterilerinin konaklama giderlerinde tasarruf ve operasyonel kolaylık sağlamak amacıyla bu alanda da çözümler sunmaktadır. Şirket, bahse konu hizmetlerin yönetimini, süreçleri dijitalleştirmek suretiyle OtelPay kurumsal seyahat platformuna çevirmiştir. OtelPay; Şirket'in tedarikçi firmalardan sağladığı avantajlı fiyatlarla şirket çalışanlarının seyahatlerinde, konaklama ve ekstra harcamalarının tek bir fatura üzerinden muhasebeleştirilebildiği, limitlendirilebildiği, raporlanabildiği ve de denetlenebildiği konaklama hizmetidir.

OtelPay ile kurumsal müşterilerin kazandığı avantajlar aşağıda yer almaktadır:

- Maliyet kontrolü sağlaması ile beraber konaklama maliyetlerini azaltır. Zamandan tasarruf sağlayarak verimliliği artırır.
- Nakit ihtiyacını ortadan kaldırır. Ekstra harcamaları kontrol altına aldırır.
- Kartlara yönelik özel limit tanımları sayesinde, kontrolün daima kurumda olmasını sağlar. Ay sonunda yaşanabilecek nakit sıkıntısına karşın, çalışanların öğle yemeği yemesine olanak tanır.

Okul Sektörü (OkulPay)

OkulPay, operasyonel kolaylık sağlamak amacıyla kamu ile vakıf, kolej ve üniversitelerinde personel ve öğrencilerin giriş çıkış, ödeme kontrolü sağlayan bir hizmettir. OkulPay, okul

kimlik kartı olma özelliği haricinde personellere, öğrencilere özel avantajlar ve indirimler sunan bir kart projesidir. OkulPay ile personel ve öğrencilerin eğitim kurumlarına giriş-çıkışları ve okul içi harcamaları kontrol edilebilir. 6 okul, 50.000'i aşkın öğrenciye bu sistem sayesinde öğrencilerin paraya temasını ortadan kaldırmaktadır.

OkulPay'ın kurumsal müşterilere sağladığı avantajlar aşağıda yer almaktadır:

- Güvenlik kontrol noktalarında, kimlik doğrulaması yapılarak eğitim kurumu içindeki güvenlik seviyesi artırılmış olmaktadır. Kart işlemleri MetropolCard internet sitesi üzerinden takip edilebilmektedir.
- Kartın çalınması ya da kaybolması durumunda kart iptal edilir ve yenisi üretilmektedir. Personel ve öğrenci harcamaları ile devamlılık takibi detaylı olarak raporlanabilmektedir.
- Personel, öğrenci ve ziyaretçiler için farklı yetki düzeyleri oluşturulabilmektedir. Personel ve iş takibini online ortamda sürekli yapılabilmesine olanak tanınmaktadır.
- Kart kullanıcılarına ekonomik avantajlar ve ödeme kolaylığı sağlanmaktadır. Kart işlemleri MetropolCard internet sitesi üzerinden takip edilebilmekte ve öğrenci harcamaları detaylı olarak raporlandırılabilir.
- Kartlar MetropolCard'ın yaygın üye noktasında kullanılabilir. Kartlara, yükleme noktalarından ya da MetropolCard internet sitesi üzerinden istenilen zamanda ve istenilen miktarda yükleme yapılabilir.



OkulPay

PKS Sektörü (PassPay)

PassPay, kurumsal müşterilerin çalışanlarının ve misafirlerinin, mevcut MetropolCard'a yapılacak tanımlamayla beraber giriş ve çıkış sistemleri ile kontrolünü sağlayan, raporlayan ve denetleyen hizmettir. Hizmeti kullanan kurumsal müşterilerin, çalışanlarının ve misafirlerinin giriş ve çıkış sistemleri ile kontrolünü sağlayabilmesini amaçlamaktadır.

PassPay'ın kurumsal müşterilere sağladığı avantajlar aşağıda yer almaktadır:

- Şirket çalışanlarının PKS giriş/çıkış ve mesai gibi tüm işlemlerinin kontrolünü sağlar. Yapılacak yetkilendirme ile beraber, departman bazında tanımlama yapılmasına olanak sağlar ve şirket güvenliğini artırır.
- İlgili kişilere ve departman müdürlerine istenen aralıklarla rapor ve mail ortamında bilgilendirme yapılmasına olanak verir. Şirketlerin farklı coğrafik noktalarda konumlanmış çalışanlarının da giriş/çıkış kontrollerinin yapılmasını sağlar.
- İç müşteri ve şirketi ziyaret eden tüm paydaşlar için şirket imajını güçlendirir. Sistem mevcut MetropolCard'lar içinde entegre olarak çalışacağından, ayrıca bir kart maliyeti içermez.

• PassPay; MetropolCard'a yapılacak tanımlamayla beraber şirket çalışanlarına ve misafirlerine giriş-çıkışlarını kontrol edilmesine, raporlanmasına ve denetlemesine olanak sağlayan giriş-çıkış hizmetidir.

Filo Yönetimi Sektörü (FiloPay)

Şirket, filo yönetimi ile ilgili bütün hizmetlerin tek bir tedarikçiden alınması ile zamandan tasarrufu ve verimliliği artırmayı amaçlamaktadır.

FiloPay'ın kurumsal müşterilere sağladığı avantajlar aşağıda yer almaktadır:

- Araç kiralama hizmeti verilmektedir.
- Kurumsal müşterilerin araç filolarına ait bütün giderleri tek bir fatura ile takip edebilmektedir. Böylelikle, filo yönetimi ile ilgili bütün hizmetler tek bir tedarikçiden alınabilmektedir.
- Suistimallerin önünü kapatarak, ay sonu firelerini minimize etmeye olanak tanınmaktadır. Zamandan tasarruf sağlayarak kurumsal müşterilerin verimliliği artırılır.
- 7/24 hizmet veren çağrı merkezi, araçlar ile ilgili sorunları hızlıca çözebilmektedir. Yüksek kalitede hasar onarım ve bakım hizmeti ile sürücü güvenliği sağlanmaktadır.
- Şirket aracı kullanan çalışanlar, servis ve araçlar ile ilgili kesintisiz destek almaktadırlar. Şirket çalışanları için kesintisiz seyahat olanağı sağlanmaktadır.

Şirket filusunda 30.09.2025 itibarıyla 667 araç bulunmaktadır.



FiloPay

Business Card

Üye işyerlerine fatura alacaklarını vade beklemeden Metropolcard tedarikçilerinde harcama olarak kullanabilmeleri için Businesscard verilmektedir. Üye işyeri bu kart ile harcama yaptığı kadar sisteme kesinti tutarı kayıt edilir. Üye işyerine yapılacak ödemeden bu tutar mahsup edilir.

2.4. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Adı Soyadı / Unvanı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Nominal Sermaye (TL)	(%)	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Hak Teknoloji Yatırım A.Ş.	A	9.000.000	11,25	9.000.000	9,72
	B	27.000.000	33,75	24.165.000	26,10
Bilgesan Elektrik Taahhüt İmalat ve Sanayi A.Ş.	A	7.800.000	9,75	7.800.000	8,42
	B	23.400.000	29,25	20.943.000	22,62
Önder Akıncı	A	2.000.000	2,5	2.000.000	2,16

	B	6.000.000	7,5	5.370.000	5,80
Recep Aktaş	A	800.000	1	800.000	0,86
	B	2.400.000	3	2.148.000	2,32
Ayşe Aylin Sözen	A	400.000	0,5	400.000	0,43
	B	1.200.000	1,5	1.074.000	1,16

2.5. Finansal Tablolar

Bilanço

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tabloları aşağıdaki gibidir:

VARLIKLAR (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönen Varlıklar	1.879.303.797	3.102.830.594	4.067.136.681	4.056.428.415
Nakit ve Nakit Benzerleri	419.687.415	742.308.637	1.060.914.311	503.931.370
Finansal Yatırımlar	488.564.966	987.076.240	1.366.583.253	1.572.044.618
Ticari Alacaklar	916.786.095	1.304.750.650	1.460.722.137	1.811.828.201
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	33.820	0	358.569	599.006
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	916.752.275	1.304.750.650	1.460.363.568	1.811.229.195
Diğer Alacaklar	615.613	2.024.012	6.361.000	33.823.469
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	248.189	1.721.515	0	10.807.750
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	367.424	302.497	6.361.000	23.015.719
Stoklar	5.149.900	5.098.387	4.582.189	8.539.915
Peşin Ödenmiş Giderler	23.519.226	18.900.292	138.369.770	87.026.990
-İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	0	1.722.071	0	0
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	23.519.226	17.178.221	138.369.770	87.026.990
Diğer Dönen Varlıklar	24.980.582	42.672.376	29.604.021	39.233.852
Duran Varlıklar	798.030.299	1.022.442.771	1.220.052.921	1.402.427.575
Diğer Alacaklar	0	0	4.369	16.294
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	163.504.648	143.994.843	156.891.092	156.891.092
Maddi Duran Varlıklar	563.957.036	787.577.856	959.559.813	1.164.562.350
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66.422.973	67.282.732	101.255.737	73.102.098
Faaliyet Kiralamasına Konu Varlıklar	4.145.642	4.308.451	2.341.910	7.855.741
Peşin Ödenmiş Giderler	0	4.030.407	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	15.248.482	0	0
Toplam Varlıklar	2.677.334.096	4.125.273.365	5.287.189.602	5.458.855.990

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.839.516.882	3.030.387.453	3.605.272.116	3.800.360.781
Kısa Vadeli Borçlanmalar	75.093.554	148.185.409	158.987.666	285.783.419
Ticari Borçlar	1.405.794.593	2.117.345.663	2.444.155.435	2.503.392.990
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	559.016	51.771	226.832	2.846.987
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.405.235.577	2.117.293.892	2.443.928.603	2.500.546.003

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11.063.710	11.135.171	26.663.681	28.399.697
Diğer Borçlar	3.439.730	4.168.964	5.818.631	5.959.632
Ertelenmiş Gelirler	281.779.768	656.034.064	862.080.286	901.345.990
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	57.023.356	87.851.092	97.129.774	61.824.281
Kısa Vadeli Karşılıklar	5.322.171	5.655.397	8.755.683	13.654.772
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	5.322.171	5.556.962	8.755.683	13.654.772
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	0	98.435	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0	11.693	1.680.960	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	81.590.642	8.811.469	176.486.706	253.614.072
Uzun Vadeli Borçlanmalar	27.026.851	4.120.722	121.102.742	149.568.620
Uzun Vadeli Faaliyet Kiralamasından Borçlar	1.828.984	0	0	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.992.838	4.690.747	1.932.904	2.880.065
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.992.838	4.690.747	1.932.904	2.880.065
Ertelenmiş Gelirler	0	0	0	39.200
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	49.741.969	0	53.451.060	101.126.187
Özkaynaklar	756.226.572	1.086.074.443	1.505.430.780	1.404.881.137
Ödenmiş Sermaye	20.000.000	20.000.000	80.000.000	80.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	109.287.213	109.287.213	129.263.617	129.263.617
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	35.906.969	3.379.317	28.640.188	27.667.044
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-1.301.562	-3.030.051	-1.744.301	-2.717.445
-Diğer Kazançlar (Kayıplar)	37.208.531	6.409.368	30.384.489	30.384.489
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	65.598.608	65.598.608	65.598.608	65.598.608
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	224.151.967	525.433.782	470.679.486	545.285.925
Net Dönem Karı/Zararı (-)	301.281.815	362.375.523	731.248.881	557.065.943
Toplam Kaynaklar	2.677.334.096	4.125.273.365	5.287.189.602	5.458.855.990

*30.09.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Grup'un dönen varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 1,9 milyar TL, 3,1 milyar TL, 4,1 milyar TL ve 4,1 milyar TL'dir. Grup'un dönen varlıkları 2023 yılsonu itibarıyla bir önceki yılsonuna göre %63,8 artış, 2024 yılsonu itibarıyla bir önceki yılsonuna göre %31,1 ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla 2024 yıl sonuna göre %0,3 oranında sınırlı bir azalış göstermiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla gözlenen artışlar temel olarak Şirket'in artan ticari hacmi doğrultusunda yükselen nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar ve ticari alacaklardan kaynaklanmaktadır. 30.09.2025 itibarıyla gözlenen sınırlı azalış ise benzer şekilde nakit kalemindeki gerilemeden kaynaklanmaktadır.

Dönen varlıklar toplam aktif içerisinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %70,2, %75,2, %76,9 ve %74,3 oranlarında pay almaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Grup'un nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 419,7 milyon TL, 742,3 milyon TL, 1,06 milyar TL ve 503,9 milyon TL'dir. Nakit ve nakit benzerleri kalemi altında müşterlerin nakit yüklemelerini emanet olarak takip etmektedir, söz konusu tutarlar ödeme tarihine kadar bankada faizsizlik prensipleri dahilinde değerlendirilmektedir.

Bu kalemden 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %76,9 artış, 2024 yılsonunda ise önceki yılsonuna göre %42,9 artış ve 2025/9 aylık ara dönemde 2024 yıl sonuna göre %52,5 oranında düşüş gerçekleşmiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla yaşanan artış genel olarak; Şirket'in ticari faaliyetlerinin genişlemesi, AR-GE merkezinde üretilen pos entegrasyonlarıyla kredi kartı tahsilat sipariş onaylama süreçlerinin iyileştirilmesine paralel olarak bankalardan pos alacaklarındaki yüksek artıştan kaynaklanmaktadır. 2025/9 döneminde 2024 yıl sonuna düşüş ise temel olarak Şirket'in ilgili dönemde finansal yatırımlara ve uzun vadeli varlıklara yatırımlarını kaydırmasından kaynaklanmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Bankalar	321.674.510	453.151.065	806.117.620	305.415.989
-Vadeli mevduat	183.519.512	148.723.402	212.733.665	109.105.652
-Vadesiz mevduat	138.154.998	304.427.663	593.383.955	196.310.337
Diğer hazır değerler	98.012.905	289.157.572	254.796.691	198.515.381
Toplam	419.687.415	742.308.637	1.060.914.311	503.931.370

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Finansal Yatırımlar

Grup'un finansal yatırımları katılım bankalarından alınmış kira sertifikalarından oluşmaktadır. Grup kira sertifikalarını alım-satım amaçlı olarak sınıflandırmış olup bilanço tarihlerindeki kira sertifika fiyatları ile değerlendirilmiştir. Ortaya çıkan kâr veya zararlar yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabında muhasebeleştirilmiştir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 488,6 milyon TL, 987,1 milyon TL, 1,4 milyar TL ve 1,6 milyar TL'dir. Bu kalemden 2023 yılsonu itibarıyla önceki yılsonuna göre %102,0, 2024 yılsonu itibarıyla önceki yılsonuna %38,4 ve 2025/9 ara dönem itibarıyla %15,0 oranında artış gerçekleşmiştir. İşbu izahnamede incelenen dönemler itibarıyla gözlenen artış, artan iş hacmi doğrultusunda yükselen nakit kaynağın kira sertifikası / finansal yatırım olarak değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Özel kesim tahvil senet ve bonoları	474.761.304	987.076.240	1.366.583.253	1.572.044.618
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	13.803.662	0	0	0
Toplam	488.564.966	987.076.240	1.366.583.253	1.572.044.618

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Ticari Alacaklar

Grup'un ticari alacakları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 916,8 milyon TL, 1,3 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 1,8 milyar TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %42,3 oranında artış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %12,0 oranında artış ve 2025/9 aylık ara dönemde 2024 yılsonuna göre %24,0 oranında artış gerçekleşmiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla gözlenen yükseliş Şirket'in iş hacmindeki artışa paralel olarak gerçekleşmiştir.

Ticari alacaklar ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmakta olup, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar 2022-2023-2024 yılsonları ve 2025/9 ara dönem itibarıyla sırasıyla yaklaşık %100,0, %100,0, %100,0 ve %100,0 pay almakta olup, ilişkili taraflardan alacaklar ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla yaklaşık %0,004, 0, %0,025% ve %0,033 pay almaktadır. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla alacak kırılımı aşağıda özetlenmektedir.

Kısa Vadeli Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	916.752.275	1.304.750.650	1.460.363.568	1.811.229.195
<i>Ticari alacaklar</i>	<i>857.517.133</i>	<i>1.298.161.865</i>	<i>1.347.782.707</i>	<i>1.809.362.608</i>
<i>Alacak senetleri</i>	<i>59.235.142</i>	<i>6.588.785</i>	<i>112.580.861</i>	<i>1.866.587</i>
<i>Şüpheli ticari alacaklar</i>	<i>10.971.310</i>	<i>9.494.743</i>	<i>32.825.169</i>	<i>32.946.788</i>
<i>Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)</i>	<i>-10.971.310</i>	<i>-9.494.743</i>	<i>-32.825.169</i>	<i>-32.946.788</i>
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	33.820	0	358.569	599.006
Toplam	916.786.095	1.304.750.650	1.460.722.137	1.811.828.201

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Diğer Alacaklar

Grup'un diğer alacakları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 615,6 bin TL, 2,0 milyon TL, 6,4 milyon TL ve 33,8 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonu itibarıyla önceki yılsonuna göre %228,8 artış, 2024 yılsonu itibarıyla önceki yılsonuna göre %214,3 ve 2025/9 ara döneminde 2024 yıl sonuna göre %431,7 oranında artış gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla dalgalanmanın temel olarak mevcut pay sahibi Bilgesan Elektrik'ten dönemsel olarak değişen diğer alacaklar tutarlarından kaynaklanmaktadır. 2022-2023 yıllarındaki alacağın sebebi Bilgesan Elektrik'in Şirket adına girdiği ihale konusu olan alacağıdır. İhalesine girilen kurumdaki tahsil edilememesi nedeniyle oluşmuştur. Bahse konu alacak 2023 yılında tahsil edilmiş olup Şirket'in Bilgesan Elektrik'ten bir alacağı kalmamıştır. Ek olarak Bilgesan Elektrik bahse konu işlemde ötürü Şirket'e POS ve sistem kullanım bedeli ödemiştir. 30.09.2025 itibarıyla ise Şirket'in diğer ilişkili tarafları olan Metropol Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para Kuruluşu A.Ş. ile Metropol Şarj Enerji ve Teknoloji A.Ş.'den yaklaşık olarak, sırasıyla; 8,4 milyon ve 2,4 milyon TL olmak üzere toplamda 10,8 milyon TL tutarında ilişkili taraf diğer alacağı bulunmaktadır. Söz konusu tutarlar kuruluş aşamasında yapılan giderlerden kaynaklanmaktadır.

İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar kalemi esas olarak verilen depozito ve teminatlar ile diğer alacaklardan oluşmakta olup, toplam hesap içinde 2022-2023-2024 yılsonları ve 30.09.2025 itibarıyla sırasıyla %59,7, %14,9, %100,0 ve %68,0 pay almaktadır.

Öte yandan, ilişkili olmayan diğer alacaklar hesabında altında izahnamede incelenen dönemler itibarıyla 2024 yılında ve 2025/9 ara döneminde sırasıyla oluşan 6.175.330 TL ve 22.867.692 TL tutarındaki diğer alacaklar bakiyesi Şirket'in personel yüklemelerinden kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Diğer alacaklar	-	81.320	6.175.330	22.867.692
Verilen depozito ve teminatlar	367.424	221.177	185.670	148.027
Ara Toplam	367.424	302.497	6.361.000	23.015.719
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 4)	248.189	1.721.515	-	10.807.750
Toplam	615.613	2.024.012	6.361.000	33.823.469

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Stoklar

Stoklar hesabı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 20,7 milyon TL, 5,1 milyon TL, 4,6 milyon TL ve 8,5 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %31,0 oranında azalış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %10,1 azalış ve 2025/9 ara dönem itibarıyla 2024 yılsonuna göre %86,4 oranında artış gerçekleşmiştir. Malzeme stokları hesabı altında yazarkasa pos makineleri, teknik servis malzemesi, manyetik kartlar ve stickerlar, araç malzemeleri gibi kalemler bulunmaktadır. 2023-2024 yılsonları ile 30.09.2025 itibarıyla stoklar hesabındaki bakiye malzeme stoklarından oluşmaktadır. Söz konusu stok kalemi Şirket'in ilgili dönemdeki ticari faaliyetleri doğrultusunda dalgalanmalar göstermektedir.

Stoklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Malzeme stokları	5.149.900	5.098.387	4.582.189	8.539.915
Toplam	5.149.900	5.098.387	4.582.189	8.539.915

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler temel olarak verilen sipariş avansları, verilen iş avansları ve gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un peşin ödenmiş giderleri yaklaşık olarak, sırasıyla; 23,5 milyon TL, 18,9 milyon TL, 138,4 milyon TL ve 87,0 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %19,6 azalış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %632,1 oranında artış ve 2025 9 aylık ara dönemde 2024 yılsonuna göre %37,1 oranında düşüş gerçekleşmiştir.

Verilen sipariş avansları kalemi ağırlıklı üyelere verilen business kart avanslarından oluşmaktadır. İlgili kalem toplam hesap içinde 2022-2023-2024 yılsonları ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde sırasıyla %83,5, %48,5, %93,5 ve %87,0 pay almakta olup, hesap bakiyesinin izahnamede incelenen dönemler itibarıyla dalgalanması temel olarak üye business kart harcama noktalarında harcama yapıldığında Şirket'e düzenlenen alacak dekontlarıyla bakiyenin kapanmasından kaynaklıdır, harcama zamanlamasına bağlı olarak hesap bakiyesi değişkenlik göstermektedir (2022: 19.627.761 TL, 2023: 9.170.183 TL, 2024: 129.321.239 TL, 2025/9: 75.731.205 TL).

Öte yandan, gelecek aylara ait giderler kalemi Şirket'in yaptığı ön ödemelerden oluşmakta olup, Şirket'in ticari faaliyetleri doğrultusunda dalgalanmalar göstermektedir. İlgili kalem toplam

hesap içinde 2022-2023-2024 yılsonları ile 30.09.2025 itibarıyla sırasıyla %15,7, %41,9, %6,5 ve %12,8 pay almaktadır (2022: 3.693.224 TL, 2023: 7.925.620 TL, 2024: 8.943.363 TL, 2025/9: 11.160.916 TL).

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Verilen sipariş avansları	19.627.761	9.170.183	129.321.239	75.731.205
Gelecek aylara ait giderler	3.693.224	7.925.620	8.943.363	11.160.916
Verilen iş avansları	198.241	82.418	105.168	134.869
Ara Toplam	23.519.226	17.178.221	138.369.770	87.026.990
İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler (Not 4)	-	1.722.071	-	-
Toplam	23.519.226	18.900.292	138.369.770	87.026.990

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar, KDV alacakları, personel avansları, gider tahakkukları ve diğer kalemlerinden oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un diğer dönen varlıkları yaklaşık olarak, sırasıyla; 25,0 milyon TL, 42,7 milyon TL, 29,4 milyon TL ve 39,2 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonu itibarıyla önceki yılsonuna göre %70,8 artış, 2024 yılsonu itibarıyla önceki yılsonuna göre %30,6 azalış ve 2025/9 ara dönem itibarıyla 2024 yılsonuna göre %32,5 oranında artış gerçekleşmiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla değişimlerin sebebi temel olarak yapılan yatırımlar sonrasında KDV alacaklarındaki dalgalanmalardan kaynaklanmakta olup, ilgili kalem toplam hesap içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %88,2, %98,2, %92,2 ve %94,2 oranında pay almaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Katma değer vergisi ("KDV") alacakları	22.038.063	41.897.802	27.283.615	36.941.622
Personel avansları	2.916.550	697.220	2.320.406	1.979.803
Gelir tahakkukları	0	77.354	0	0
Diğer	25.969	0	0	312.427
Toplam	24.980.582	42.672.376	29.604.021	39.233.852

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden oluşmaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un duran varlıkları yaklaşık olarak, sırasıyla; 782,5 milyon TL, 1,0 milyar TL, 1,2 milyar TL ve 1,4 milyar TL'dir. Duran varlıklar, 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %30,7, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %19,3 ve 2025/9 ara dönem itibarıyla 2024 yılsonuna göre %14,9 oranlarında artış gerçekleşmiştir.

Duran varlıklar toplam aktif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %29,8, %24,8, %23,1 ve %25,7 oranında pay almaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri yaklaşık olarak, sırasıyla; 163,5 milyon TL, 144,0 milyon TL, 156,9 milyon TL ve 156,9 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %11,9 oranında enflasyon muhasebesi kaynaklı olarak azalış gerçekleşmiş olup, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre ise %9,0 oranında artmış, 30.09.2025 itibarıyla ise sabit seyretmiştir. Söz konusu kalem, İstanbul Üsküdar'da bulunan kiralama amaçlı elde tutulan asma katlı dükkandan oluşmakta olup, ilgili taşınmaz 31.12.2024 tarihinde Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlendirilmiş ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un net maddi duran varlıkları yaklaşık olarak, sırasıyla; 564,0 milyon TL, 787,6 milyon TL, 959,6 milyon TL ve 1,2 milyar TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %39,7 artış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %21,8 artış ve 2025/9 ara dönem itibarıyla 2024 yılsonuna göre araç alımı (yaklaşık 286,9 milyon TL) ve yapılmakta olan yatırımlar (yaklaşık 81,8 milyon TL) nedeniyle %21,4 oranında artış gerçekleşmiştir. 2024 yılsonundaki artışın temel nedeni makine ve ekipmanlar (yaklaşık 1,0 milyon TL), taşıtlar (yaklaşık 341,2 milyon TL) ve demirbaşlar alımı (yaklaşık 5,8 milyon TL) ile bina (yaklaşık 6,5 milyon TL) ve arsalar (yaklaşık 20,1 milyon TL) yeniden değerlendirme artışlarıdır. 2023 yılında 2022 yılına göre artışın nedeni taşıt alımı (yaklaşık 339,1 milyon TL) ile yapılmakta olan yatırımlardan (yaklaşık 30,9 milyon TL), 2022 yılındaki artış ise yeniden değerlendirme raporlarının (yaklaşık 44,9 milyon TL) finansallara yansıtılmasından kaynaklanmaktadır.

Maliyet (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Taşıtlar	369.227.759	692.890.545	809.531.514	985.644.786
Arsalar	253.826.621	224.940.499	245.082.823	245.082.823
Binalar	48.136.279	40.277.879	46.774.577	46.774.577
Makine ve ekipmanlar	23.971.184	24.375.237	41.584.483	25.646.383
Demirbaşlar	17.087.702	18.900.304	25.395.986	32.271.607
Diğer maddi duran varlıklar	11.320.768	11.320.768	23.803.980	11.320.768
Yapılmakta olan yatırımlar	0	30.927.600	11.320.768	123.406.274
Özel maliyetler	0	0	0	3.125.826
Toplam	723.570.313	1.043.632.832	1.203.494.131	1.473.273.044

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Taşıtlar	134.178.147	18.455.333	21.769.774	258.453.120
Arsalar	13.952.584	10.624.535	13.918.440	
Binalar	7.681.063	2.547.174	5.451.035	6.173.938
Makine ve ekipmanlar	1.415.096	4.488.310	3.679.251	23.160.013
Demirbaşlar	2.386.387	219.939.624	199.115.818	14.583.030
Diğer maddi duran varlıklar	0	0	0	4.528.309
Yapılmakta olan yatırımlar	0	0	0	0
Özel maliyetler	0	0	0	1.812.284
Toplam	159.613.277	256.054.976	243.934.318	308.710.694

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Taşıtlar	235.049.612	674.435.212	787.761.740	727.191.666
Arsalar	239.874.037	214.315.964	231.164.383	245.082.823
Binalar	40.455.216	37.730.705	41.323.542	40.600.639
Makine ve ekipmanlar	22.556.088	19.886.927	37.905.232	2.486.370
Demirbaşlar	14.701.315	-201.039.320	-173.719.832	17.688.577
Diğer maddi duran varlıklar	11.320.768	11.320.768	23.803.980	6.792.459
Yapılmakta olan yatırımlar	0	30.927.600	11.320.768	123.406.274
Özel maliyetler	0	0	0	1.313.542
Toplam	563.957.036	787.577.856	959.559.813	1.164.562.350

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un maddi olmayan duran varlıkları yaklaşık olarak, sırasıyla; 66,4 milyon TL, 67,3 milyon TL, 101,3 milyon TL ve 73,1 milyon TL'dir. Bu kalemden 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %1,3 artış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %50,5 artış ve 2025/9 ara dönem itibarıyla 2024 yıl sonuna göre %27,8 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Söz konusu hesap esas olarak haklar ve yazılımlar kalemlerinden oluşmaktadır. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla yaşanan artışlar Şirket'in haklar ve yazılımlar kalemlerine yapılan yatırımlardan kaynaklanmaktadır. 2025/9 ara dönemdeki düşüş ilgili dönemde herhangi bir varlık artışı olmamasından kaynaklı amortisman artışından kaynaklanmaktadır.

Maliyet (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Haklar	10.835.162	13.460.728	22.586.808	25.382.548
Yazılımlar	90.619.050	108.314.114	161.685.892	161.685.892
Toplam	101.454.212	121.774.842	184.272.700	187.068.440

Birikmiş İtf'a Payı (-)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Haklar	9.639.455	10.429.993	15.440.496	15.737.575
Yazılımlar	25.391.784	44.062.117	67.576.467	98.228.767
Toplam	35.031.239	54.492.110	83.016.963	113.966.342

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Haklar	1.195.707	3.030.735	7.146.312	9.644.973
Yazılımlar	65.227.266	64.251.997	94.109.425	63.457.125
Toplam	66.422.973	67.282.732	101.255.737	73.102.098

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2022, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un uzun vadeli peşin ödenmiş gideri bakiyesi bulunmamakta olup, 31.12.2023 itibarıyla yaklaşık olarak 4,0 milyon TL'dir. Söz konusu hesap verilen avanslar kaleminden oluşmakta olup 2022-2024 yılsonlarında ve 30.09.2025 itibarıyla bakiye olmamasının nedeni ilgili dönemlerde üye business kart harcamalarının tamamen kapanmasından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Verilen avanslar	0	4.030.407	0	0
Toplam	0	4.030.407	0	0

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Grup'un ertelenmiş vergi varlığı izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sadece 31.12.2023 itibarıyla doğmuş olup, diğer dönemlerde vergi varlığı bulunmamaktadır.

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranları %25'tir (2024: %25 2023: %23, 2022: %23).

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem kârı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmakta olup Grup kısa vadeli yükümlülüklerini önemli oranda dönen varlıklarını finanse etmekte kullanmaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri yaklaşık olarak, sırasıyla; 1,9 milyar TL, 3,0 milyar TL, 3,6 milyar TL ve 3,8 milyar TL'dir. Kısa vadeli yükümlülüklerde, 2023 yılsonunda bir önceki yılsonuna göre %64,7, 2024 yılsonunda bir önceki yılsonuna göre ise %19,0 oranlarında artış ve 2025/9 ara döneminde 2024 yılsonuna göre %5,4 oranında artış gerçekleşmiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla artış trendinde olan kısa vadeli yükümlülüklerdeki temel etki kısa vadeli borçlanmalar, ilişkili olmayan taraflardan ticari borçlar ve ertelenmiş gelirler hesaplarındaki dalgalanmalardan kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %68,7, %73,5, %68,2 ve %69,6 pay almaktadır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmalar esas olarak kısa vadeli banka kredileri, kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un kısa vadeli borçlanmaları yaklaşık olarak, sırasıyla; 75,1 milyon TL, 148,2 milyon TL, 159,0 milyon TL ve 285,8 milyon TL'dir. Bu kalemden 2023 yılsonunda bir önceki yılsonuna göre %97,3 oranında artış, 2024 yılsonunda bir önceki yılsonuna göre ise %7,3 oranında artış ve 2025/9 ara dönem itibarıyla 2024 yıl sonuna göre %79,8 oranında artış gerçekleşmiştir. Dönemler itibarıyla yaşanan dalgalanma Şirket'in kısa vadeli yabancı kaynak ihtiyacı doğrultusunda aldığı kısa vadeli banka kredileri ile taşıt alımları doğrultusunda temin edilen kısa vadeli faaliyet kiralama borçlarından kaynaklanmaktadır. 2025/9 dönemi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli kredi toplamı yaklaşık 281,8 milyon TL olup, tamamı TL kredilerden oluşmakta olup, ilgili dönem itibarıyla etkin faiz oranı %54,2-%63,0'dır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Banka kredileri	72.694.650	141.714.993	158.227.967	281.806.039
Kısa vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	584.099	698.324	483.675	2.588.433
Kredi kartı borçları	1.814.805	5.772.092	276.024	1.388.947
Toplam	75.093.554	148.185.409	158.987.666	285.783.419

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Kısa vadeli banka kredileri kaleminin hesap içerisindeki payı izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %96,8, %95,6, %99,5 ve %98,6'dır.

Şirket 18.12.2025 tarihli 2025/63 nolu SPK Bülten'inde yayınlanarak; sadece Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı'ya satılmak üzere 1.000.000.000 TL Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası ihraç tavan onayı almış olup, İzahname tarihi itibarıyla ihraç gerçekleştirmemiştir.

Ticari Borçlar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ve 30.09.2025 ara dönem itibarıyla Grup'un ticari borçları yaklaşık olarak, sırasıyla; 1,4 milyar TL, 2,1 milyar TL, 2,4 milyar TL ve 2,5 milyar TL'dir. Bu kalemden 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %50,6, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %15,4 ve 2025/9 ara dönem itibarıyla 2024 yılsonuna göre %2,4 oranlarında artış gerçekleşmiştir.

Hesap ilişkili olmayan taraflardan ticari borçlar ile ilişkili taraflardan ticari borçlar kalemlerinden oluşmakta olup, izahnamede incelenen dönemler itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan ticari borçlar hesap içinde %99,9'un üzerinde pay almaktadır. Söz konusu hesap temel olarak ticari borçlar ve diğer borçlar kalemlerinden oluşmakta olup, ticari borçlar %99,9'un üzerinde pay almaktadır. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla hesaptaki artış Şirket'in artan iş hacmine paralel olarak gelişmektedir.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Ticari borçlar	1.405.235.577	2.117.279.948	2.443.780.709	2.500.306.759
Diğer ticari borçlar	0	13.944	147.894	239.244
Ara Toplam	1.405.235.577	2.117.293.892	2.443.928.603	2.500.546.003
İlişkili taraflardan ticari borçlar	559.016	51.771	226.832	2.846.987
Toplam	1.405.794.593	2.117.345.663	2.444.155.435	2.503.392.990

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar yaklaşık olarak, sırasıyla; 11,1 milyon TL, 11,1 milyon TL, 26,7 milyon TL ve 28,4 milyon TL'dir. Bu 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %0,6, 2024 yılında ise yılsonunda önceki yılsonuna göre %139,5 ve 2025/9 ara dönemi itibarıyla 2024 yılsonuna göre %6,5 oranlarında artış gerçekleşmiştir. İlgili tutarlar temel olarak personele borçlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır. Personele borçlar kalemindeki 2024 yılındaki önceki yıllara göre artışın temel nedeni Şirket'in yemek ücreti yüklemelerini de bu hesap altında izlemeye başlamasından kaynaklanmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Personele borçlar	8.789.016	8.139.896	21.729.679	23.889.827
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	2.274.694	2.995.275	4.934.002	4.509.870
Toplam	11.063.710	11.135.171	26.663.681	28.399.697

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Diğer Borçlar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un diğer borçlanmaları yaklaşık olarak, sırasıyla; 3,2 milyon TL, 3,9 milyon TL, 5,4 milyon TL ve 6,3 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %21,2 artış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %39,6 oranında artış ve 30.09.2025 ara dönemi itibarıyla 2024 yılsonuna göre %2,4 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un diğer borçlarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan alınan depozito ve teminatlar ile ödenecek vergi ve fonlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Alınan depozito ve teminatlar	1.908.426	1.147.350	793.426	632.567
Ödenecek vergi ve fonlar	1.531.304	3.021.614	5.025.205	4.799.665
Diğer çeşitli borçlar	-	-	-	527.400
Toplam	3.439.730	4.168.964	5.818.631	5.959.632

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Ertelenmiş Gelirler

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un ertelenmiş gelirleri yaklaşık olarak, sırasıyla; 281,8 milyon TL, 656,0 milyon TL, 862,1 milyon TL ve 901,3 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 ve 2024 yılsonlarında bir önceki yılsonuna göre sırasıyla %132,8 ve %31,4 oranlarında artış ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla 2024 yıl sonuna göre %4,6 oranında düşüş gerçekleşmiştir.

İlgili tutarlar temel olarak gelecek aylara ait gelirler ve alınan sipariş avanslarından oluşmakta olup, gelecek aylara ait gelirler kaleminin izahnamede incelenen dönemler itibarıyla payı %26,1, %97,1, %96,7 ve %96,9'dur. Yıllar içinde yaşanan değişimlerin temel sebebi gelecek aylara ait gelirler altında takip edilen ön ödemeli kartlara yüklemesi yapılmış ancak henüz kullanılmamış bakiyelerin iş hacmi doğrultusunda dalgalanmasından kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Gelecek aylara ait gelirler (*)	73.416.075	637.202.024	833.307.859	873.540.604
Alınan sipariş avansları	35.730.159	18.832.040	28.772.427	27.805.386
Alınan diğer avanslar	172.633.534	-	-	-
Toplam	281.779.768	656.034.064	862.080.286	901.345.990

(*) Ön ödemeli kartlara yüklemesi yapılmış ancak henüz kullanılmamış bakiyelerden oluşmaktadır.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un dönem kârı vergi yükümlülüğü yaklaşık olarak, sırasıyla; 57,0 milyon TL, 87,9 milyon TL, 97,1 milyon TL ve 61,8 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %54,1 artış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %10,6 artış ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla 2024 yılsonuna göre %36,3 oranında düşüş gerçekleşmiştir.

Hesap temel olarak cari dönem kurumlar vergisi karşılığı ve peşin ödenen geçici vergi ve fonlar kalemlerinden oluşmaktadır. Cari dönem kurumlar vergisi tutarları iş hacmine bağlı olarak izahnamede incelenen bütün dönemlerde artmış olup, hesabın 2024 yılı itibarıyla önceki yıla göre artmasını temel sebep cari dönem kurumlar vergisi karşılığı tutarının yükselmesidir.

Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	70.491.958	101.163.266	283.398.533	143.392.850
Peşin ödenen geçici vergi ve fonlar (-)	-13.468.602	-13.312.174	-186.268.759	-81.568.569
Toplam	57.023.356	87.851.092	97.129.774	61.824.281

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Kısa Vadeli Karşılıklar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihleri ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un kısa vadeli karşılıkları yaklaşık olarak, sırasıyla; 5,3 milyon TL, 5,7 milyon TL, 8,8 milyon TL ve 13,7 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %6,3 artış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %54,8 oranında artış ve 2025/9 dönemi itibarıyla 2024 yılsonuna göre %56,0 oranında artış gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli karşılıklar; çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa vadeli karşılıkların; 2022 yılında %100,0'ü, 2023 yılında %98,3'ü, 2024 yılında ve 2025/9 döneminde ise %100,0'ü çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli izin karşılıklardan meydana gelmektedir. İlgili kalem çalışanlar için ayrılan izin karşılıklarından oluşmaktadır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri yaklaşık olarak, sırasıyla; 11,7 bin TL ve 1,7 milyon TL'dir. Söz konusu kalem esas olarak personel sağlık sigorta tutarlarından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihleri ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri yaklaşık olarak, sırasıyla; 81,6 milyon TL, 8,8 milyon TL, 176,5 milyon TL ve 253,6 milyon TL'dir. 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %89,2 oranında azalış yaşanırken, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %1902,9 artış, 30.09.2025 itibarıyla önceki yılsonuna göre %43,7 oranında artış gerçekleşmiştir. 2023 yılsonundaki azalış temel olarak ertelenmiş vergi yükümlülüğünün ve uzun vadeli borçlanmaların azalmasından, 2024 yılsonundaki ve 30.09.2025 itibarıyla gözlenen artışlar ise uzun vadeli borçlanmalardaki artış ile ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %3,0, %0,2, %3,3 ve %4,6 pay almaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihleri ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un uzun vadeli borçlanmaları yaklaşık olarak, sırasıyla; 28,9 milyon TL, 4,1 milyon TL, 121,1 milyon TL ve 149,6 milyon TL'dir. Bu kalemde 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %85,7 azalış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre %2.838,9 oranında artış ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla 2024 yılsonuna göre %23,5 oranında artış gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın temel nedeni araç alımı nedeniyle kullanılan yeni araç kredileridir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Banka kredileri	27.026.851	3.553.547	120.709.904	145.137.359
Uzun vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	1.828.984	567.175	392.838	4.431.261
Toplam	28.855.835	4.120.722	121.102.742	149.568.620

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla ilgili kalemdaki artışın temel nedeni Şirket'in banka kredilerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Karşılıklar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihleri ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un uzun vadeli karşılıkları yaklaşık olarak, sırasıyla; 3,0 milyon TL, 4,7 milyon TL, 1,9 milyon TL ve 2,9 milyon TL'dir. Söz konusu kalem kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Bu kalemden 2023 yılsonunda önceki yılsonuna göre %56,7 artış, 2024 yılsonunda önceki yılsonuna göre ise %58,8 oranında azalış gerçekleşmiştir. 30.09.2025 dönemi itibarıyla %49,0 oranında artış gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihleri ve 30.09.2025 dönemi itibarıyla Grup'un ertelenmiş vergi yükümlülüğü yaklaşık olarak, sırasıyla; 49,7 milyon TL, 0 TL, 53,5 milyon TL ve 101,1 milyon TL'dir. Bu kalemden 2025 yılı 9 aylık dönemde 2024 yılsonuna göre %89,2 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi %25'tir (2024: %25, 2023: 23, 2022: %23).

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kârı veya zararı, net dönem kârı/zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in kârlılığı doğrultusunda dalgalanma göstermiş olup, özkaynaklar toplam pasif büyüklüğü içinde izahnamede incelenen dönemler itibarıyla sırasıyla %28,2, %26,3, %28,5 ve %25,7 pay almaktadır.

Şirket 05.03.2025 tarihli 2024 yılına ilişkin olağan Genel Kurul toplantısında kar dağıtımına ilişkin Yönetim Kurulu'na verilen yetki doğrultusunda Yönetim Kurulu, 05.03.2025 tarihli 2025/07 sayılı Yönetim Kurulu kararında, dağıtılacak brüt temettü tutarı 561.827.119,60 TL olarak belirlemiş olup, pay sahiplerine payları oranında dağıtılmasına karar vermiştir. Böylelikle, Şirket'in özkaynakları 30.09.2025 tarihi itibarıyla kâr dağıtımı sonucunda %6,7 oranında gerileyerek yaklaşık 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2025 yılı hesap dönemi için kâr payı avansı dağıtılmamıştır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla önceki yılsonuna göre %38,4 artarak yaklaşık 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın temel sebebi önceki yılların yüksek kârlılığı ile 2024 yılında

Şirket'in elde ettiği yüksek net dönem kârı olarak özetlenebilir. Öte yandan, ilgili hesap 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 yılsonuna oranla %43,6 artarak yaklaşık 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (31.12.2022: yaklaşık 756,2 milyon TL). Özkaynaklardaki bu artış yüksek 2024 yılına benzer şekilde geçmiş yıllar kârı ve net dönem kârı kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Gelir Tablosu

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ve 30.09.2025 dönemine ait gelir tablosu karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir:

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hasılat	997.226.234	1.276.065.858	2.066.448.796	1.446.960.038	1.624.557.712
Satışların Maliyeti (-)	-662.486.020	-895.875.715	-1.386.603.678	-1.021.106.541	-1.129.149.630
Brüt Kâr	334.740.214	380.190.143	679.845.118	425.853.497	495.408.082
Genel Yönetim Giderleri (-)	-43.274.971	-71.864.680	-101.286.444	-74.824.094	-113.983.235
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-87.366.470	-126.477.142	-183.911.939	-137.978.425	-218.318.886
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-19.523.058	-21.855.543	-32.280.909	-15.752.089	-23.345.954
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.223.369	17.815.207	3.203.615	1.332.419	10.084.850
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-8.676.210	-8.366.650	-29.143.334	-26.618.204	-23.351.131
Esas Faaliyet Kârı / Zararı (-)	184.122.874	169.441.335	336.426.107	172.013.104	126.493.726
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	114.899.647	310.129.440	700.514.783	482.783.258	557.313.129
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-19.509.804	-9.646.758	-6.249.123	-1.471.971
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Kârı / Zararı	299.022.521	460.060.971	1.027.294.132	648.547.239	682.334.884
Finansman Gelirleri	7.704.991	38.468.468	107.399.015	86.820.340	63.310.346
Finansman Giderleri (-)	-33.551.750	-23.826.083	-27.680.840	-15.859.399	-40.336.145
Parasal (Kayıp) / Kazanç	196.979.258	-72.156.727	-26.757.837	27.906.125	43.068.121
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı / Zararı	470.155.020	402.546.629	1.080.254.470	747.414.305	748.377.206
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	-168.873.205	-40.171.106	-349.005.589	-214.488.803	-191.311.263
-Dönem Vergi Gelir / Gideri (-)	-70.491.958	-101.163.266	-283.398.533	-195.821.780	-143.392.850
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	-98.381.247	60.992.160	-65.607.056	-18.667.023	-47.918.413
Dönem Kârı / Zararı	301.281.815	362.375.523	731.248.881	532.925.502	557.065.943

*30.09.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat

Hasılat Kırılımı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Komisyon Gelirleri	911.819.850	1.215.954.791	1.905.371.514	1.295.199.164	1.519.529.495
Taahhüt Kira Gelirleri	38.988.759	40.604.143	49.001.862	31.304.442	93.615.769
Taahhüt Satış Gelirleri	53.202.148	74.823.150	218.527.194	209.106.306	52.097.933
Toplam Satışlar	1.004.010.757	1.331.382.084	2.172.900.570	1.535.609.912	1.665.243.197
Komisyon İndirimleri	-1.805.178	-10.672.957	-33.093.972	-23.863.151	-1.558.899
Komisyon İadeleri	-4.979.345	-44.643.269	-73.357.802	-64.786.723	-39.126.586
Net Satışlar	997.226.234	1.276.065.858	2.066.448.796	1.446.960.038	1.624.557.712

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Grup konsolide hasılatı 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 997,2 milyon TL, 1,276 milyar TL, 2,066 milyar

TL, 1,446 milyar TL ve 1,624 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2023 yılında bir önceki yıla göre %28,0, 2024 yılında bir önceki yıla göre ise %61,9 artış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %12,3 oranında artış göstermiştir. Yıllar itibarıyla Şirket'in satışları bir önceki dönemlere göre değerlendirildiğinde artış eğilimindedir. Söz konusu artış i) Şirket'in artan kart müşterisi ve kart başı yükleme tutarındaki artışlardan dolayı sağladığı yüksek komisyon gelirlerinden ve ii) filo hizmetleri dahilinde elde edilen kira gelirleri ile taşıt satış gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in artan iş hacmi doğrultusunda izahnamede incelenen dönemler itibarıyla hasılatla yükseliş yaşanmıştır.

Satışların maliyeti 2022, 2023 ve 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 662,5 milyon TL, 895,9 milyon TL, 1,39 milyar TL ve 1,02 milyar TL ile 1,12 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti, 2023 yılında bir önceki yıla göre %35,2 ve 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %54,8 oranlarında artış göstermiştir. 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %10,6 oranında artış göstermiştir. Satışların maliyeti, hizmet maliyetleri, taşıt giderleri, satılan taşıt giderleri, personel giderleri ve amortisman giderleri kalemlerinden oluşmakta olup, Şirket'in artan iş hacmi doğrultusunda hasılat ile paralel olarak artış göstermiştir.

Şirket'in ana faaliyet kolundan kaynaklanan hizmet maliyetleri izahnamede incelenen dönemler itibarıyla toplam maliyetten ortalama %74-%86 pay almaktadır.

Maliyet Kırılımı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hizmet Maliyetleri	-566.993.953	-688.486.429	-1.124.900.782	-751.875.866	-889.734.691
Taşıt Giderleri	-20.622.375	-37.571.045	-19.840.723	-22.176.590	-33.684.436
Satılan Taşıt Maliyetleri	-6.303.622	-48.727.988	-101.355.752	-100.901.439	-41.905.959
Personel Giderleri	-2.502.062	-27.896.016	-32.195.525	-68.397.445	-42.586.030
Amortisman Giderleri	-66.064.008	-93.194.237	-108.310.896	-77.755.201	-121.238.514
Satışların Maliyeti	-662.486.020	-895.875.715	-1.386.603.678	-1.021.106.541	-1.129.149.630

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Grup'un brüt kârı izahnamede incelenen dönemler itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 334,7 milyon TL, 380,2 milyon TL, 679,8 milyon TL ve 425,9 milyon TL ile 495,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kârlılığı %29,4 ile %33,6 bandındadır.

%	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Maliyet/Hasılat Oranı	66,43%	70,21%	67,10%	70,57%	69,51%
Brüt Kâr Marjı	33,57%	29,79%	32,90%	29,43%	30,49%

Faaliyet Giderleri

Faaliyet giderleri genel yönetim giderleri, pazarlama ve satış dağıtım giderleri ve araştırma ve geliştirme giderleri ile esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler kalemlerinden meydana gelmektedir. Faaliyet giderleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 150,6 milyon TL, 210,7 milyon TL, 343,4 milyon TL ve 253,8 milyon TL ile 368,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri, 2023 yılında bir önceki yıla göre %39,9, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %63,0 oranında artış 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %45,3 oranında artış göstermiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla gözlenen artışlar temel olarak Şirket'in artan iş hacmi doğrultusunda yükselen giderlerden kaynaklanmaktadır.

%	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Faaliyet Giderleri/Hasılat Oranı	15,10%	16,52%	16,62%	17,54%	22,71%
Faaliyet Kâr Marjı	18,46%	13,28%	16,28%	11,89%	7,79%

Genel yönetim giderleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla sırasıyla; 43,3 milyon TL, 71,9 milyon TL, 101,3 milyon TL ve 74,8 milyon TL ile 114,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, 2023 yılında bir önceki yıla göre %66,1, 2024 yılında bir önceki yıla göre %40,9 oranında artış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %52,3 oranında artış göstermiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in artan iş hacmi doğrultusunda faaliyet giderleri de paralel artış göstermiştir. Genel yönetim giderleri hesabı detaylı olarak incelendiğinde ana kalemler personel giderleri, amortisman giderleri, bilgi işlem ve malzeme giderleri ile danışmanlık ve avukatlık giderleridir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Personel giderleri	21.081.385	30.924.627	41.243.625	35.598.658	46.763.270
Bilgi işlem ve malzeme giderleri	1.360.565	6.639.751	14.110.960	8.019.553	15.621.951
Danışmanlık ve avukatlık giderleri	4.973.646	11.008.512	20.977.913	12.251.440	15.387.187
Amortisman giderleri	3.948.650	3.887.332	4.075.761	2.778.122	9.257.487
Eğitim giderleri	-	-	-	-	6.596.635
Vergi, damga ve harçlar	2.635.961	10.548.030	1.760.769	669.778	1.402.976
Toplantı ve organizasyon giderleri	238.219	1.554.315	457.692	172.195	1.014.113
Ortak alan giderleri	1.817.384	2.994.541	1.764.377	998.283	605.584
Araç giderleri	430.004	625.276	222.393	102.735	189.797
Diğer giderler	6.789.157	3.682.296	16.672.954	14.233.330	17.144.235
Toplam	43.274.971	71.864.680	101.286.444	74.824.094	113.983.235

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 87,4 milyon TL, 126,5 milyon TL, 183,9 milyon TL ve 138,0 milyon TL ile 218,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre %44,8 artış, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %45,4 oranında artış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %58,2 oranında artış göstermiştir. Şirket'in artan iş hacmiyle orantılı olarak yıllar içinde ilgili giderlerde artış gözlenmiştir. Artışların temel nedeni Şirket'in personel giderlerinde yaşanan artış ile Türk Telekom ile yapılan sponsorluk anlaşmasından doğan giderlerin artmasıdır.

Hesabın ana kalemleri Türk Telekom sponsorluk giderlerinin takip edildiği reklam ve pazarlama giderleri ile personel giderlerinden oluşmaktadır. Reklam ve pazarlama giderleri izahnamede incelenen dönemler itibarıyla ilgili hesaptan sırasıyla %3,0, %36,0, %48,2 ve %50,1 ile %60,0 oranında pay almaktadır. Öte yandan, personel giderleri ise izahnamede incelenen dönemler itibarıyla ilgili hesabın sırasıyla %41,9, %42,1, %39,6 ve %37,5 ile %29,7'sini oluşturmaktadır.

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Reklam ve pazarlama giderleri	2.644.112	45.491.120	88.639.857	69.078.686	130.964.347
Personel giderleri	36.603.647	53.229.683	72.883.445	51.715.028	64.845.715
Danışmanlık giderleri	7.115.229	2.292.972	4.607.568	4.067.588	4.733.048
Bilgi işlem giderleri	1.474.950	1.980.366	1.239.154	449.947	1.717.110
Araç giderleri	9.947.976	1.600.878	2.635.695	1.893.356	1.668.758
Kargo giderleri	4.077.696	3.542.546	1.286.451	1.077.025	1.023.404

Sigorta ve kasko giderleri	1.561.955	2.314.845	814.447	701.528	880.757
İletişim giderleri	658.726	636.823	196.300	136.264	767.034
Ulaşım giderleri	174.670	351.078	145.347	121.653	586.655
Komisyon ve prim giderleri	132.997	127.209	475.935	350.601	556.141
Vergi, damga ve harçlar	3.381.323	2.113.683	5.589.869	4.732.573	463.964
Temsil ve ağırlama giderleri	633.365	13.479	21.136	11.871	420.824
Seyahat ve konaklama giderleri	353.633	1.429.182	147.026	87.743	419.389
Elektrik, doğalgaz ve su gideri	211.370	118.734	191.063	127.264	189.649
Kira giderleri	1.026.677	286.521	2.014.640	1.601.625	126.360
Çağrı merkezi hizmet giderleri	6.112.854	3.433.249	126.852	100.854	98.535
Matbaa giderleri	1.360.652	794.491	149.951	115.647	63.505
Diğer giderler	9.894.638	6.720.283	2.747.203	1.609.172	8.793.691
Toplam	87.366.470	126.477.142	183.911.939	137.978.425	218.318.886

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Araştırma ve geliştirme giderleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 19,5 milyon TL, 21,9 milyon TL, 32,3 milyon TL ve 15,8 milyon TL ile 23,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre %11,9 artış, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %47,7 oranında artış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %48,2 oranında artış göstermiştir. 2024 yılı ile 2025 yılı 9 aylık dönemdeki artışların temel sebebi Kasım 2024 tarihinde 3 projenin aktifleştirilmesidir.

Hesap temel olarak amortisman giderlerinden oluşmaktadır.

Araştırma Geliştirme Giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Amortisman giderleri	18.375.417	18.670.333	30.582.031	15.752.089	23.345.954
Diğer	1.147.641	3.185.210	1.698.878	-	-
Toplam	19.523.058	21.855.543	32.280.909	15.752.089	23.345.954

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Faaliyet giderleri niteliklerine göre incelendiğinde personel giderleri %40-%95 oranında pay, amortisman giderleri ise %56-%65 oranında pay almaktadır.

Personel Giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	36.603.647	53.229.683	72.883.445	51.715.028	64.845.715
Satışların maliyeti	2.502.062	27.896.016	32.195.525	68.397.445	42.586.030
Genel yönetim giderleri	21.081.385	30.924.627	41.243.625	35.598.658	46.763.270
Toplam	60.187.094	112.050.326	146.322.595	155.711.131	154.195.015
Toplam Faaliyet Giderlerine* %	40,1%	50,9%	46,1%	68,1%	43,4%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

* Genel yönetim giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile araştırma ve geliştirme giderleri toplamından oluşmaktadır.

Amortisman ve İtfa Payları Giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Araştırma ve geliştirme giderleri	18.375.417	18.670.333	30.582.031	15.752.089	23.345.954
Genel yönetim giderleri	3.948.650	3.887.332	4.075.761	2.778.122	9.257.487
Satışların maliyeti	65.144.205	92.549.031	107.042.186	77.755.201	114.839.493
Toplam	87.468.272	115.106.696	141.699.978	96.285.412	147.442.934
Toplam Faaliyet Giderlerine* %	58,2%	52,3%	44,6%	42,1%	41,7%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

* Genel yönetim giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile araştırma ve geliştirme giderleri toplamından oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemler itibarıyla yaklaşık olarak sırasıyla; 8,2 milyon TL, 17,8 milyon TL, 3,2 milyon TL ve 1,3 milyon TL ile 10,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden gelirlerin 2023 yılında bir önceki seneye göre %116,6 artış, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %82,0 oranında azalış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %656,9 oranında artış göstermiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla dalgalanmaların temel sebebi sabit kıymet satış kârları kalemindeki değişimlerdir. 2025 yılı 9 aylık dönemdeki önemli değişim ise Şirket'in Kurumlar vergisinde faydalanılan %5 indiriminden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Teşvik gelirleri	0	0	0	0	9.900.000
Konusu kalmayan karşılıklar	2.787.541	1.778.838	988.318	818.111	0
Sabit kıymet satış kârları	2.320.591	15.974.847	0	0	0
Dava karşılıkları iptalleri	696.562	0	0	0	0
Diğer gelirler	2.418.675	61.522	2.215.297	514.308	184.850
Toplam	8.223.369	17.815.207	3.203.615	1.332.419	10.084.850

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 8,7 milyon TL, 8,4 milyon TL, 29,1 milyon TL ve 26,6 milyon TL ile 23,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 yılında önceki yıla göre %3,6 azalış, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %248,3 oranında artış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %12,3 oranında azalış göstermiştir. Hesap esas olarak karşılık giderlerinden oluşmakta olup, 2024 yılındaki artış karşılık giderleri kalemindeki değişimlerden kaynaklanmaktadır. Öte yandan, 2025 yılı 9 aylık dönemdeki azalış ise değer düşüklüğü karşılığındaki artışa rağmen karşılık giderlerindeki önemli azalıştan kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Karşılık giderleri	8.656.559	4.914.065	29.110.670	26.615.458	8.306.146
Sabit kıymet satış zararı	0	2.667.003	0	0	0
Değer düşüklüğü karşılığı	0	0	0	0	12.765.487
Diğer giderler	19.651	785.582	32.664	2.746	2.279.498
Toplam	8.676.210	8.366.650	29.143.334	26.618.204	23.351.131

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 114,9 milyon TL, 310,1 milyon TL, 700,5 milyon TL ve 482,8 milyon TL ile 557,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 2023 yılında bir önceki yıla göre %169,9 artış, 2024 yılında ise bir önceki seneye göre %125,9 artış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %15,4 oranında artış göstermiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla gözlenen artışın temel sebebi yatırım amacıyla alınan kira sertifikalarının satışından elde edilen menkul kıymet satış kârlarından kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Menkul kıymet satış kârları	89.453.824	309.091.252	686.234.745	481.623.098	556.219.160
Kira gelirleri	928.762	1.038.188	1.469.558	1.160.160	1.093.969
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme gelirleri	24.517.061	0	12.810.480	0	0
Toplam	114.899.647	310.129.440	700.514.783	482.783.258	557.313.129

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Yatırım faaliyetlerinden giderler 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı ile 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 19,5 milyon TL, 9,6 milyon TL ve 6,2 milyon TL ile 1,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden giderler 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %50,6, 2025 yılı 9 aylık dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %76,4 oranında azalış göstermiş olup, söz konusu azalışlar yatırım amaçlı alınan menkul kıymetlerin satış zararlarındaki gerilemeden kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Menkul kıymet satış zararı	0	19.509.804	9.646.758	6.249.123	1.471.971
Toplam	0	19.509.804	9.646.758	6.249.123	1.471.971

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Finansman Gelirleri / Giderleri

Finansman gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 7,7 milyon TL, 38,5 milyon TL, 107,4 milyon TL ve 86,8 milyon TL ile 63,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri, 2023 yılında bir önceki yıla göre %399,3 artış, 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %179,2 oranında artış göstermiştir. 2025 yılı 9 aylık ara dönemde katılım hesabı kar paylarındaki gerileme nedeniyle %27,1 oranında düşüş göstermiştir. Hesap katılım hesabı kar payları, kur farkı gelirleri ile diğer gelirler kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in artan kira sertifikaları yatırımları doğrultusunda katılım hesabı kar payları, yatırım hesaplarından kaynaklanan kur farkı gelirleri ve diğer kaleminin içerisinde yer alan finansal araçların faiz gelirlerindeki artışlar 2024 yılındaki artışın temel nedenidir.

Finansman Gelirleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Katılım hesabı kâr payları	7.109.467	37.692.953	103.450.969	83.335.381	58.860.068
Kur farkı gelirleri	238.953	323.919	1.173.746	833.878	1.137.285
Diğer gelirler	356.571	451.596	2.774.300	2.651.081	3.312.993
Toplam	7.704.991	38.468.468	107.399.015	86.820.340	63.310.346

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Finansman giderleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 33,6 milyon TL, 23,8 milyon TL, 27,7 milyon TL ve 15,9 milyon TL ile 40,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %29,0 azalış ve %16,2 artış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre araç alımında kullanılan kredi nedeniyle %154,3 oranında artış göstermiştir. Hesap finansman giderleri ile kur farkı giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in değişen finansal borçları doğrultusunda finansman giderleri kalemi de izahnamede incelenen dönemler itibarıyla dalgalanma göstermektedir.

Finansman Giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Finansman giderleri	32.664.385	23.694.225	27.563.133	15.844.129	40.273.239
Kur farkı giderleri	887.365	131.858	117.707	15.270	62.906
Toplam	33.551.750	23.826.083	27.680.840	15.859.399	40.336.145

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri

2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla sürdürülen faaliyetler vergi gideri yaklaşık olarak, sırasıyla; 168,9 milyon TL, 40,2 milyon TL, 349,0 milyon TL ve 214,5 milyon TL ile 191,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022-2023-2024 yıllarında artan iş hacmi doğrultusunda dönem vergi gideri de artış göstermiştir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla ertelenmiş vergi gideri dalgalanmalar göstermiştir.

Dönem Net Kârı / (Zararı)

Dönem net kârı 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024 yılı 9 aylık ara dönem ve 2025 yılı 9 aylık ara dönem itibarıyla yaklaşık olarak, sırasıyla; 301,3 milyon TL, 362,4 milyon TL, 731,2 milyon TL ve 532,9 milyon TL ile 557,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında %20,3 artış, 2024 yılında ise hasılat ve artan kâr marjları doğrultusunda bir önceki yıla göre %101,8 oranında artış ve 2025 yılı 9 aylık ara dönemde önceki yılın aynı dönemine göre %4,5 oranında artış göstermiştir.

%	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Net Kâr Marjı	30,21%	28,40%	35,39%	36,83%	34,29%

3. Değerleme Yaklaşımları

İşbu fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerleme yaklaşımının tamamı incelenmiş ve uygun olanlar seçilerek değerleme çalışmasına dahil edilmiştir.

3.1. Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça belirli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırımı ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmamıştır.

3.2. Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1. uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2. maddesinin b bendi uyarınca değerleme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesi durumunda uygulanması zorunludur.

Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Ancak, benzer şirketler için değerlendirme yapıldığında, UDS 105'in 20.2. maddesinin b bendi uyarınca değerleme konusu varlığa önemli ölçüde gerek faaliyet kolu gerekse büyüklük olarak benzerlik taşıyan varlıkların olmadığı değerlendirilmektedir. Bu kapsamda, yurt içi benzer firmalar için BIST Bilişim endeksi, yurt dışı benzer firmalar için ise 4. Değerleme bölümünde detayları verilen şirketler incelenmiştir. Bu inceleme sonrasında BIST endeksinde benzer işkolunda faaliyet gösteren bir firma olmadığından, yurtdışı benzerlerde ise benzer faaliyet koluna sahip Edenred firmasının büyüklük olarak çok farklı olmasından dolayı Şirket ile benzer firma olarak sınıflandırılabilir bir küme belirlenemeyeceği kanaati oluşmuştur. Bu bağlamda Şirket'in değerlemesinde Pazar Yaklaşımı kullanılmamıştır.

3.3. Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1. uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Bu değerleme raporunda yer alan İNA değerlemesi kapsamında, Şirket'in mevcutta geliştirmekte olduğu projelerden gerçekleşmesini beklediği nakit akımlarının miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcuttur. Ek olarak Şirket'in gelir yaratma kabiliyetinin yatırımcının gözünde değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması dolayısıyla, değerlemenin amacına uygun olduğu düşünülerek, Gelir Yaklaşımı değerleme kapsamında kullanılmıştır.

4. Değerleme Çalışması

4.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi'ne Göre Özkaynak Değeri

Varsayımlar

İNA Analizi, bir şirketin serbest nakit akımı üretme yeteneği üzerinden yapılan bir değerleme yöntemi olup bu serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ve nakit pozisyonun da eklenmesi ile oluşan değeri, şirketin özsermaye değeri olarak kabul eder.

İNA metodunda 5 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ve Tera Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek 2025-2030 yılları için projekte edilmiştir.

Değerleme modelinde kullanılan Türkiye enflasyon ve USD/TL-EUR/TL kur tahminleri 2026-2030 yılları için aşağıdaki tabloda paylaşılan Tera Yatırım Ekonomik Araştırmalar verilerine dayanmaktadır.

Makro Veriler (Tera Yatırım)	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
USD/TL Ortalama	47,80	56,97	65,54	73,19	79,92
EUR/TL Ortalama	55,30	65,91	75,82	84,67	84,67
TR TÜFE Ortalama	%27,6	%20,6	%16,8	%13,8	%13,8

Gelir Tablosu Projeksiyonu

Satışların Projeksiyonu

Şirket'in satış gelirleri komisyon gelirleri, taşıt kira gelirleri, taşıt satış gelirlerinden oluşmaktadır. Her bir segment bazında gelir projeksiyonu hazırlanmıştır.

Komisyon Gelirleri

Komisyon gelirlerinin toplam satış gelirlerine oranı 2022-2024 arasında %87-%91 bandındadır. Projeksiyon dönemi olan 2025-2030 arasında %89-%91 bandında hesaplanmaktadır. 30.09.2025 itibarıyla 753.797 adet olan yüklenen kart sayısının projeksiyon dönemi boyunca %3 - %11 arasında büyüyeceği öngörülmektedir.

Şirket komisyon gelirini oluşturma süreci kartlara yapılan yüklemeler ile başlamaktadır. Yüklenen kartların kullanımı sonucunda komisyon geliri oluşmaktadır. 2022-2024 yılları arası komisyon oranı ortalaması %17 olarak hesaplanmaktadır. Projeksiyon dönemi boyunca komisyon oranının artan hacmine bağlı ortalama %7 olabileceği değerlendirilmektedir.

Komisyon Hizmet Gelirleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Yüklenen Kart Sayısı	664.238	734.614	817.063	834.352	926.135	1.000.225	1.060.238	1.102.648	1.136.168
Yükleme Tutarı	2.998.633.586	7.404.204.742	16.547.444.361	28.605.586.301	40.512.500.749	52.773.961.188	65.342.835.697	77.300.526.914	88.611.099.669
Kart Başına Yükleme - TL / Adet	4.514	10.079	20.252	34.285	43.744	52.762	61.630	70.104	77.991
Harcama Tutarı	3.736.992.055	8.964.982.737	19.764.914.247	34.421.678.537	44.097.360.650	57.443.703.115	71.124.649.810	84.140.337.717	96.451.647.928
Kart Başına Harcama - TL / Adet	5.200	11.574	23.872	40.173	50.433	60.832	71.057	80.828	89.922
Komisyon Tutarı	905.035.327	1.160.638.565	1.798.919.740	2.218.846.119	2.850.787.468	3.713.598.239	4.598.040.600	5.439.475.462	6.235.373.959
Komisyon Oranı	27%	14%	10%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
Komisyon Tutarı / Toplam Net Satış Geliri Payı %	91%	91%	87%	91%	89%	90%	91%	91%	91%

Araç satış ve Araç Kiralama Geliri

Toplam araç satış ve araç kiralama gelirlerinin toplam satış gelirlerine oranı 2022-2024 arasında %9-%13 bandındadır. Projeksiyon dönemi olan 2025-2030 arasında %10-%12 bandında hesaplanmaktadır.

Şirket'in 2024 yıl sonu itibarıyla 268 adet aracı yenileme amaçlı olarak satılmıştır. İlgili dönemde, 558 adet aracın 318 adeti kirallanmış durumdadır. 30.09.2025 itibarıyla ise Şirket'in araç filosunda 667 adet araç bulunmaktadır.

2022-2024 yılları arası araç satış ve kiralama gelir payı hasılatın %9 - %13'ü olarak gerçekleşmiştir. Projeksiyon dönemi boyunca söz konusu hasılat payı iş hacmine bağlı olarak %9 - %11 bandında olacağı öngörülmüştür.

Filo Hizmet Gelirleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
DB Filo Büyüklüğü	441	394	587	558	753	753	753	753	753
Alış Adet	0	263	239	357	75	75	75	75	75
Personel Tahsisatı	71	72	72	80	90	90	90	90	90
Personel / DB Filo	16%	18%	12%	14%	12%	12%	12%	12%	12%
Satılan Araç Sayısı	47	70	268	162	75	75	75	75	75
Satılan Araç / DB Filo	11%	18%	46%	29%	10%	10%	10%	10%	10%
Kiraya Verilen Araç Sayısı	297	155	318	399	655	655	655	655	655
Kiraya Verilen Araç / DB Filo	67%	39%	54%	72%	87%	87%	87%	87%	87%
Havuzdaki Araç Sayısı	26	360	168	274	8	8	8	8	8
Havuzdaki Araç Sayısı / DB Filo	6%	91%	29%	343%	9%	9%	9%	9%	9%
DS Filo Büyüklüğü	394	587	558	753	753	753	753	753	753
Araç Satış Geliri	53.202.148	74.823.150	218.527.194	123.182.741	140.476.651	169.438.314	197.917.619	225.131.292	250.458.562
Araç Satış Geliri / Toplam Net Satış Geliri Payı %	5%	6%	11%	6%	5%	5%	4%	4%	4%
Araç Kira Geliri	38.988.759	40.604.143	49.001.862	93.615.769	196.089.775	236.517.034	276.270.976	314.258.235	349.612.287
Araç Kira Geliri / Toplam Net Satış Geliri Payı %	4%	3%	2%	4%	7%	6%	6%	6%	6%
Toplam Araç Satış ve Kiralama Gelirleri	92.190.907	115.427.293	267.529.056	216.798.510	336.566.426	405.955.348	474.188.596	539.389.528	600.070.849
Toplam Araç Satış Geliri / Toplam Net Satış Geliri Payı %	9%	9%	13%	9%	11%	10%	9%	9%	9%

Satışların Maliyeti Projeksiyonu

Şirket'in incelenen dönemler itibarıyla satışların maliyetinin satışlara oranı %66-%70 bandında gerçekleşmiştir. Projeksiyon dönemi ortalaması %67-%70 olarak hesaplanmaktadır.

Satışların Maliyeti	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Personel Ücret ve Giderleri	2.502.062	27.896.016	32.195.525	54.874.952	70.018.320	84.453.794	98.648.844	112.213.061	124.837.030
Amortisman Giderleri	66.064.008	93.194.237	108.310.896	168.250.470	233.187.847	247.837.314	270.966.978	313.005.111	358.342.664
Hizmet Maliyetleri	566.993.953	688.486.429	1.124.900.782	1.278.600.949	1.696.218.544	2.209.590.952	2.735.834.157	3.236.487.900	3.710.047.505
Taşıt Giderleri	20.622.375	37.571.045	19.840.723	33.684.436	70.556.206	85.102.574	99.406.672	113.075.089	125.796.037
Satılan Taşıt Giderleri	6.303.622	48.727.988	101.355.752	119.387.753	146.314.366	176.479.573	206.142.378	234.486.956	260.866.738
Satışların Maliyeti	662.486.020	895.875.715	1.386.603.678	1.654.798.560	2.216.295.282	2.803.464.208	3.410.999.030	4.009.268.116	4.579.889.974
Satışlara Oranı %	66%	70%	67%	68%	70%	68%	67%	67%	67%

Şirket'in brüt kâr marjı incelenen dönemler itibarıyla %30-%34 bandında değişmektedir. Projeksiyon döneminde brüt kâr marjı %30-%33 bandında hesaplanmaktadır.

Brüt Kar	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Net Satışlar	997.226.234	1.276.065.858	2.066.448.796	2.435.644.629	3.187.353.894	4.119.553.588	5.072.229.196	5.978.864.990	6.835.444.808
Satışların Maliyeti	662.486.020	895.875.715	1.386.603.678	1.654.798.560	2.216.295.282	2.803.464.208	3.410.999.030	4.009.268.116	4.579.889.974
Brüt Kar	334.740.214	380.190.143	679.845.118	780.846.069	971.058.612	1.316.089.380	1.661.230.166	1.969.596.874	2.255.554.834
Brüt Kar Marjı %	34%	30%	33%	32%	30%	32%	33%	33%	33%

Faaliyet Giderleri Projeksiyonu

Şirket'in faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2022-2024 yıllarında %15-17 bandında gerçekleşmiştir. Projeksiyon döneminde faaliyet giderlerinin %15-%20 bandında gerçekleşeceği öngörülmüştür. Söz konusu varsayımların, Şirket'in faaliyet ve FAVÖK kar marjları üzerindeki etkisi gelir tablosu projeksiyon bölümünde detaylı olarak gösterilecektir.

Gelir Tablosu Projeksiyonu Sonuçları

Şirket'in 2022-2024 yılları arası net satışları ve FAVÖK'ünün yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) TL bazda sırasıyla %44 ve %36 iken 2025-2030 yılları arası net satışları ve FAVÖK'ünün YBBO'sunun TL bazda %23 ve %27 olabileceği tahmin edilmiştir. Şirket'in incelenen dönemleri itibarıyla FAVÖK marjı %22-%27 bandında seyretmiştir. Şirket'in FAVÖK marjının projeksiyon dönemi boyunca %21-%24 arasında gerçekleşeceği öngörülmüştür.

Seçilmiş Gelir Tablosu Kalemleri (TL)	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Net Satışlar	997.226.234	1.276.065.858	2.066.448.796	2.435.644.629	3.187.353.894	4.119.553.588	5.072.229.196	5.978.864.990	6.835.444.808
% Büyüme		28%	62%	18%	31%	29%	23%	18%	14%
Satışların Maliyeti	662.486.020	895.875.715	1.386.603.678	1.654.798.560	2.216.295.282	2.803.464.208	3.410.999.030	4.009.268.116	4.579.889.974
Brüt Kar	334.740.214	380.190.143	679.845.118	780.846.069	971.058.612	1.316.089.380	1.661.230.166	1.969.596.874	2.255.554.834
% Brüt kar marjı	34%	30%	33%	32%	30%	32%	33%	33%	33%
Faaliyet Giderleri	150.164.499	220.197.365	317.479.292	494.493.050	595.929.682	737.983.170	883.705.264	920.262.092	1.042.048.016
% Büyüme		47%	44%	56%	21%	24%	20%	4%	13%
% Satışlara oranı	15%	17%	15%	20%	19%	18%	17%	15%	15%
Faaliyet Karı	184.575.715	159.992.778	362.365.826	286.353.019	375.128.930	578.106.210	777.524.902	1.049.334.781	1.213.506.819
% Faaliyet kar marjı	19%	13%	18%	12%	12%	14%	15%	18%	18%
Amortisman	88.388.075	115.751.902	142.968.688	217.420.153	295.896.684	314.485.683	343.835.373	397.178.393	454.708.113
FAVÖK	272.963.790	275.744.680	505.334.514	503.773.172	671.025.613	892.591.893	1.121.360.275	1.446.513.175	1.668.214.932
% FAVÖK marjı	27%	22%	24%	21%	21%	22%	22%	24%	24%

İşletme Sermayesi İhtiyacı

İşletme sermayesinde gözlemlenen değişiklikler ve projeksiyon dönemine ilişkin beklentiler aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Net İşletme Sermayesi	2022	2023	2024	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Satış Gelirleri	997.226.234	1.276.065.858	2.066.448.796	2.435.644.629	3.187.353.894	4.119.553.588	5.072.229.196	5.978.864.990	6.835.444.808
Satışların Maliyeti	662.486.020	895.875.715	1.386.603.678	1.654.798.560	2.216.295.282	2.803.464.208	3.410.999.030	4.009.268.116	4.579.889.974
Ticari Alacaklar	916.786.095	1.304.750.650	1.460.722.137	2.099.432.585	2.747.377.243	3.550.897.752	4.372.067.717	5.153.553.122	5.891.892.188
Gün Sayısı	336	373	258	315	315	315	315	315	315
Stoklar	5.149.900	5.098.387	4.582.189	8.179.044	10.954.310	13.856.464	16.859.278	19.816.296	22.636.664
Gün Sayısı	3	2	1	2	2	2	2	2	2
Ticari Borçlar	1.405.794.593	2.117.345.663	2.444.155.435	3.126.627.407	4.187.536.622	5.296.951.689	6.444.846.709	7.575.234.762	8.653.385.289
Gün Sayısı	775	718	600	690	690	690	690	690	690
İşletme Sermayesi	-483.858.598	-807.496.626	-978.851.109	-1.019.015.779	-1.429.205.070	-1.732.197.473	-2.055.919.714	-2.401.865.344	-2.738.856.436
İşletme Sermayesi Değişimi		-323.638.028	-171.354.483	-40.164.670	-410.189.291	-302.992.404	-323.722.240	-345.945.630	-336.991.092

İşletme Sermayesi 5 yıllık projeksiyon dönemi için tahmin edilirken Şirket'in incelenen dönemlere (2022-2024) ait finansalları baz alınarak nakit dönüşüm süreleri hesaplanmış ve ortalamaları alınarak bütün projeksiyon dönemi boyunca sabit olarak varsayılmıştır. Sonuç olarak net işletme sermayesi değişimi projeksiyon dönemi boyunca hesaplanarak İNA tablosunda kullanılacak işletme sermayesi ihtiyacı yıllık olarak belirlenmiştir.

Yatırım Harcamaları ve Amortisman

Şirket'in 2026-2030 döneminde öngördüğü satış hasılatlarına ulaşması için planlanan yatırımların cironun yaklaşık %8 ile %11 bandında olacağı öngörülmüştür.

Bin TL	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Yatırım harcamaları	659.429.908	337.555.599	423.652.789	510.476.130	533.430.205	575.297.199
Toplam	659.429.908	337.555.599	423.652.789	510.476.130	533.430.205	575.297.199
Satışlara Oranı %	27%	11%	10%	10%	9%	8%

Net Finansal Borç / Net Nakit

Şirket'in 2022-2024 yıllarına ilişkin borçluluk tablosu aşağıdaki gibidir. Şirket'in 30.09.2025 itibarıyla net finansal nakdi 767.083.345 TL'dir. Şirket net nakit pozisyonundadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Toplam finansal borçlanmalar	102.120.405	152.306.131	280.090.408	435.352.039
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri*	834.836.306	1.092.182.853	1.594.189.705	1.202.435.384
Net finansal borç	-732.715.901	-939.876.722	-1.314.099.297	-767.083.345
Toplam özkaynaklar	756.226.572	1.086.074.443	1.505.430.780	1.404.881.137
Net finansal borç / öz kaynak oranı	97%	87%	87%	55%

* Şirket'in ön ödemeli kart programları kapsamında müşteri kartlarına yüklenen ve Şirket nezdinde emanet niteliğinde tutulan fonlar hesaplamada dikkate alınmamıştır.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ("AOSM")

Şirket'e ait ilerleyen dönemler içerisinde oluşacağı tahmin edilen nakit akımlarının bugünkü değerinin tespiti için kullanılan AOSM değerleri ve ilgili açıklamalarına aşağıdaki tabloda verilmiştir.

AOSM	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Risksiz Getiri Oranı	30,6%	25,6%	20,6%	15,6%	10,6%	8,6%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Piyasa Risk Primi	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Özkaynak Maliyeti	36,6%	31,6%	26,6%	21,6%	16,6%	14,6%
Borç Maliyeti	45,0%	40,0%	35,0%	30,0%	25,0%	23,0%
Borç Maliyeti (1 – Vergi)	33,8%	30,0%	26,3%	22,5%	18,8%	17,3%
Borç Ağırlığı	23,7%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Özkaynak Ağırlığı	76,3%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%
AOSM	35,9%	31,3%	26,5%	21,8%	17,0%	15,1%

Kaynak: Tera Yatırım varsayımları, Bloomberg Terminali

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplamasında;

- 30.09.2025 tarihli bilançoda yer alan Finansal Borç / (Finansal Borç + Özsermaye) oranı %23,7 hesaplanmış, 2025 yılı için bu oran kullanılırken, projeksiyonunun kalan yılları için Şirket'in borç ağırlığını nispeten azaltacağı öngörüsü ile %20 oranı sabit olarak kullanılmıştır.
- Risksiz getiri oranında, Türkiye 10 yıllık TL TRT270934T18 ISIN kodlu tahvilin 17.12.2025 tarihi itibarıyla getirisi olan yaklaşık %30,6 dikkate alınmıştır. Projeksiyon dönemi sonuna kadar her yıl ortalama %5 oranında, 2030 yılında ise %2 gerileceği öngörülmüştür.
- Pay piyasası risk primi olarak %6,0 kullanılmıştır.

- Borçlanma maliyeti, Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansal tablolarındaki TL kısa vadeli kredilerin etkin faiz oranı tabanı olan %45 alınmıştır. Vergi oranı 2023'de %25 olup, söz konusu kurumlar vergisi oranı İNA analizinde dikkate alınmış ve uzun vadeli projeksiyon dönemini kapsayan AOSM hesaplamasında %25 olarak korunmuştur.
- Uç Değer Büyüme Oranı olarak TCMB'nin uzun vadeli enflasyon hedefi doğrultusunda %5 öngörülmüş olup, reel büyüme varsayımı yapılmamıştır.

Böylelikle, Şirket'in ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyeti 2025 yılında %36 tahmin edilmiş, projeksiyon dönemi boyunca kademeli olarak gerileyeceği öngörüsü ile 2030 yılında AOSM %15 olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akışları

İNA yönteminin yapısı gereği söz konusu projeksiyonlar, Şirket'in öngörülleri ile oluşturulması ve birçok varsayımsal parametreye bağlı olması nedeniyle, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilir.

Şirket'e ait toplam serbest nakit akışları aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere, uç değer için ise uç değer büyüme oranı 2030 sonrasındaki dönem için %5 kullanılarak hesaplanmıştır. Şirket'e ait toplam serbest nakit akışlar ve uç değer yukarıda izah edilen AOSM ile değerlendirilmesine indirgenmiş, Şirket'in 2025 son çeyrekte nakit akışının yaklaşık %25 civarında olacağı varsayılmış ve net finansal borç/(nakit) düşülerek özsermaye değeri **8.004.237.965 TL** olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akışları (TL)	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Satış Gelirleri	2.435.644.629	3.187.353.894	4.119.553.588	5.072.229.196	5.978.864.990	6.835.444.808
<i>Büyüme Oranı %</i>	18%	31%	29%	23%	18%	14%
Brüt Kâr	780.846.069	971.058.612	1.316.089.380	1.661.230.166	1.969.596.874	2.255.554.834
<i>Brüt Kâr Marjı %</i>	32%	30%	32%	33%	33%	33%
Faaliyet Kârı	286.353.019	375.128.930	578.106.210	777.524.902	1.049.334.781	1.213.506.819
<i>Faaliyet Kâr Marjı %</i>	12%	12%	14%	15%	18%	18%
Amortisman	217.420.153	295.896.684	314.485.683	343.835.373	397.178.393	454.708.113
FAVÖK	503.773.172	671.025.613	892.591.893	1.121.360.275	1.446.513.175	1.668.214.932
<i>FAVÖK Marjı %</i>	21%	21%	22%	22%	24%	24%
- Vergi	71.588.255	93.782.232	144.526.552	194.381.225	262.333.695	303.376.705
- Yatırım Harcamaları	659.429.908	337.555.599	423.652.789	510.476.130	533.430.205	575.297.199
- İşletme Sermayesi Değişimi	-40.164.670	-410.189.291	-302.992.404	-323.722.240	-345.945.630	-336.991.092
Serbest Nakit Akışları	-187.080.321	649.877.072	627.404.955	740.225.159	996.694.904	1.126.532.120
AOSM	36%	31%	27%	22%	17%	15%
İndirgenmiş Nakit Akışları	-46.770.080	567.194.396	432.768.012	419.271.247	482.387.751	473.575.370
Σ İndirgenmiş Nakit Akışlar	2.328.426.696					
Uç Değer	11.676.789.002					
İndirgenmiş Uç Değer	4.908.727.924					
Firma Değeri	7.237.154.620					
+ Nakit	1.202.435.384					

- Toplam Finansal Borç

435.352.039

Özkaynak Değeri

8.004.237.965

4.2. Çarpan Analizi Yöntemi (Pazar Yaklaşımı)

Pazar Yaklaşımı kapsamında Borsa’da işlem görüp Metropol ile benzer özellikler gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak özkaynak değerinin saptanması için “Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi” değerlendirilmiştir. Bu yöntem kapsamında, Şirket’e benzer firmaların piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem, etkin işleyen piyasalarda payların rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Ancak, benzer şirketler için değerlendirme yapıldığında, UDS 105’in 20.2. maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığa önemli ölçüde gerek faaliyet kolu gerekse büyüklük olarak benzerlik taşıyan varlıkların olmadığı değerlendirilmektedir. Bu kapsamda, yurt içi benzer firmalar için BIST Bilişim endeksi, yurt dışı benzer firmalar için ise aşağıda detayları verilen şirketler incelenmiştir. Aşağıdaki tablolarda ilgili yurt içi ve yurt dışı firmaların 17.12.2025 tarihindeki çarpanları özetlenmektedir. Bu inceleme sonrasında BIST endeksinde benzer işkolunda faaliyet gösteren bir firma olmadığından, yurtdışı benzerlerde ise benzer faaliyet koluna sahip Edenred firmasının büyüklük olarak Şirket’e kıyasla yüksek olmasından dolayı Şirket ile benzer firma olarak sınıflandırılabilir bir küme belirlenemeyeceği kanaati oluşmuştur. Bu bağlamda Şirket’in değerlemesinde Pazar yaklaşımı kullanılmamıştır.

İncelenen firmaların detayları ve çarpanları aşağıdaki tablolarda özetlenmiştir.

BIST XBLSM endeksinde bulunan firmalar:

Kod	Şirket
ALCTL	Alcatel Teletaş
ARDYZ	Ard Grup Bilişim Teknolojileri
ARENA	Arena Bilgisayar
ATATP	Atp Yazılım
AZTEK	Aztek Teknoloji Ürünleri
BINBN	Bin Ulaşım Ve Akıllı Şehir Teknolojileri
DESPC	Despec Bilgisayar
DGATE	Datagate Bilgisayar
EDATA	E-Data Teknoloji Pazarlama
ESCOM	Escort Computer
FONET	Fonet Bilgi Teknolojileri
FORTE	Forte Bilgi İletişim Tek. Ve Savunma
HTTBT	Hitit Bilgisayar Hizmetleri
INDES	İndeks Bilgisayar
INGRM	Ingram Bilişim
KAREL	Karel Elektronik
KFEIN	Kafein Yazılım Hizmetleri
KRONT	Kron Teknoloji
LINK	Link Bilgisayar
LOGO	Logo Yazılım
MANAS	Manas Enerji Yönetimi Sanayi Ve Ticaret
MIATK	Mia Teknoloji
MOBTL	Mobitel İletişim Hizmetleri
MTRKS	Matriks Finansal Teknolojiler

NETAS	Netaş Telekom.
OBASE	Obase Bilgisayar Ve Danışmanlık Hizmetleri
ODINE	Odine Solutions Teknoloji
PAPIL	Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret
PATEK	Pasifik Teknoloji
PENTA	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret
PKART	Plastik Akıllı Kart
REEDR	Reeder Teknoloji
SMART	Smartiks Yazılım
VBTYZ	Vbt Yazılım

Kod	FD/FAVÖK	FD/Hasılat	F/K	PD/DD
DESPC:IS	0,35	0,02	53,83	2,24
DGATE:IS	1,63	0,07	m.d.	7,23
DOFRB:IS	28,70	13,28	63,16	6,51
ATATP:IS	3,91	2,61	7,52	3,39
EDATA:IS	25,13	0,99	m.d.	2,45
ESCOM:IS	4,96	4,79	m.d.	1,06
FONET:IS	11,92	4,12	15,15	1,77
FORTE:IS	21,68	3,00	2,96	2,84
HTTBT:IS	18,73	8,22	34,74	4,66
INDES:IS	2,09	0,06	13,56	0,85
INGRM:IS	26,26	0,57	m.d.	5,13
KAREL:IS	30,66	0,77	m.d.	5,54
KFEIN:IS	6,38	0,55	8,77	1,51
KRONT:IS	15,56	4,61	42,12	3,38
LINK:IS	9,56	2,68	10,80	3,63
LOGO:IS	7,11	2,59	10,80	4,24
MANAS:IS	44,52	5,49	m.d.	3,02
MIATK:IS	15,95	6,54	13,43	3,32
MOBTL:IS	13,21	0,77	29,47	1,19
MTRKS:IS	6,20	1,70	11,52	2,72
NETAS:IS	27,69	0,59	m.d.	m.d.
OBASE:IS	7,97	1,86	417,28	2,23
ODINE:IS	91,08	19,51	88,21	15,42
PAPIL:IS	35,23	12,01	m.d.	7,22
PATEK:IS	m.d.	5,41	16,56	7,25
PENTA:IS	5,10	0,20	27,78	1,35
PKART:IS	14,73	0,89	m.d.	3,74
REEDR:IS	m.d.	3,26	m.d.	0,87
SMART:IS	5,20	3,42	m.d.	1,63
VBTYZ:IS	4,51	0,91	10,63	2,04
ATATP:IS	3,91	2,61	7,52	3,39

Kaynak: Rasyonet (17.12.2025)

Bilişim Sektöründe Bulunan Yurt Dışı Benzer Şirketler:

Kod	Şirket	Açıklama
CPAY US Equity	CORPAY INC	Corpay, bir iş ödemeleri şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, araçla ilgili giderler, genel ödemeler, geçiş ücretleri, sigorta ve konaklama giderleri için ödemeleri kontrol etmeye, basitleştirmeye ve güvence altına almaya yardımcı olan küresel ödeme, döviz riski yönetimi ve fatura otomasyonu çözümleri sunmaktadır. Corpay, dünya genelinde müşterilere hizmet vermektedir.
GPN US Equity	GLOBAL PAYMENTS	Global Payments, elektronik işlemlerin otomatik olarak işleme, bilgi sistemleri ve hizmetleri sunmaktadır. Şirket, dünya genelinde finansal, kurumsal, devlet ve ticari topluluklara hizmet vermektedir. Global Payments, fon transferi, ticari bankacılık, muhasebe, internet ve diğer hizmetler sunmaktadır.
AFFIRM US Equity	AFFIRM HOLDINGS	Affirm Holdings, bir finansal teknoloji şirkettir. Şirket, dijital ve mobil öncelikli ticaret için platform oluşturmaktadır. Affirm Holdings, tüketicilerin mal ve hizmet satın almalarını sağlayan

		finansal hizmetler aracı sunmaktadır. Affirm Holdings dünya çapında müşterilere hizmet vermektedir.
WEX US Equity	WEX INC	Wex, Amerika Birleşik Devletleri ticari ve resmi araç filosu endüstrisine ödeme işleme ve bilgi yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, hizmetleri doğrudan araç filoları olan işletmelere ve devlet kurumlarına, otomotiv üreticilerine ve yakıt perakendecilerine pazarlamaktadır.
EEFT US Equity	EURONET WORLDWID	Euronet Worldwide, elektronik finansal işlem çözümleri sağlamaktadır. Şirket, finansal kurumlara ve mobil operatörlere finansal ödeme ara yazılımları, finansal ağ geçitleri, dış kaynak kullanımı ve danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. Euronet'in Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa ve Asya'da bulunan işlem merkezleri vardır.
WU US Equity	WESTERN UNION	Western Union Şirketi küresel para hareketi ve ödeme hizmetleri sunmaktadır. Şirket, insanlara ve işletmelere para göndermek ve ödeme yapmak için hızlı, güvenilir ve uygun yollar sağlamanın yanı sıra küçük ve orta ölçekli işletmeler, diğer kuruluşlar ve bireyler için başta sınır ötesi ve çapraz para birimi işlemleri olmak üzere döviz çözümleri sunmaya odaklanmaktadır.
FIS US Equity	FIDELITY NATIONA	Fidelity National bir ödeme hizmetleri sağlayıcısıdır. Şirket, finansal kuruluşlara ve tüccarlara kredi ve banka kartı işleme, elektronik bankacılık hizmetleri, çek risk yönetimi, çek bozdurma ve ticari kart işleme hizmetleri sunmaktadır.
EDEN.PA	Edenred	Edenred, Fransa merkezli uluslararası bir ödeme hizmeti sağlayıcısıdır. Şirket, Ticket Restaurant yemek çekleri gibi çalışan yan hakları ve diğer işletmeler arası ödeme çözümleri de dahil olmak üzere iş yerlerinde kullanılan ödeme hizmetlerine odaklanmaktadır.
PYPL US Equity	PAYPAL HOLDINGS	PayPal Holdings bir holding şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, iştirakleri aracılığıyla, tüketiciler ve tüccarlar adına dijital ve mobil ödemeleri mümkün kılan teknoloji platformu sağlamaktadır. Şirket, çevrimiçi ödeme çözümleri sunmaktadır. Şirket dünya çapında müşterilere hizmet vermektedir.
FI US Equity	FISERV INC	Fiserv, entegre bilgi yönetimi ve elektronik ticaret sistemleri ve hizmetleri sunmaktadır. Şirketin çözümleri arasında işlem işleme, elektronik fatura ödeme ve sunumu, iş süreci dış kaynak kullanımı, belge dağıtım hizmetleri ve yazılım ve sistem çözümleri bulunmaktadır.
MA US Equity	MASTERCARD INC-A	Mastercard, finansal işlemlerin yönetilmesi hizmeti sunmaktadır. Şirket, kredi ve banka kartları, elektronik nakit, otomatik vezne makineleri ve seyahat çekleri için ödeme işleme hizmetleri sunmaktadır. Mastercard dünya çapında müşterilere hizmet vermektedir.
V US Equity	VISA INC-CLASS A	Visa, perakende elektronik ödeme ağı işletmekte ve küresel finansal hizmetleri yönetmektedir. Şirket ayrıca finansal kuruluşlar, tüccarlar, tüketiciler, işletmeler ve devlet kurumları arasında değer ve bilgi transferi yoluyla küresel ticaret sunmaktadır.
ACIW US Equity	ACI WORLDWIDE IN	ACI Worldwide, küresel elektronik fon transferi pazarı için yazılım ürünleri geliştirmekte, pazarlamakta ve desteklemektedir. Şirketin ürünleri kredi kartları, banka kartları, akıllı kartlar, ev bankacılığı hizmetleri, çekler ve otomatik takas ve mutabakat içeren işlemleri işlemek için kullanılır.
SQ US Equity	BLOCK INC	Block, bir finansal hizmetler ve dijital ödemeler şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, küçük ve orta ölçekli işletmelere yönelik, kredi kartı ödemelerini kabul etmelerine ve tablet bilgisayarları bir satış noktası sistemi için ödeme kayıtları olarak kullanmalarına olanak tanıyan bir ödeme platformu geliştirmektedir. Block ayrıca finans ve pazarlama hizmetleri de sunmaktadır.
SW FP Equity	SODEXO SA	Sodexo bir gıda hizmetleri şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, catering hizmetleri, tesis yönetimi ve çalışanlara fayda çözümleri sunmaktadır. Sodexo, dünya çapında okullara, sağlık sektörlerine ve devlet kurumlarına hizmet vermektedir.
PLX FP Equity	PLUXEE NV	Pluxee, çalışanlara sağlanan faydalar ve motivasyon çözümleri sunmaktadır. Şirket, yemek, refah ve hareketlilikten kültür ve hediyelere kadar çeşitli hizmetler sunmaktadır. Pluxee dünya çapında müşterilere hizmet vermektedir.
SSPG LN Equity	SSP GROUP PLC	SSP Group, iştirakleri aracılığıyla İngiltere, Avrupa, Asya ve Kuzey Amerika'da yiyecek-içecek ve imtiyaz hizmetleri sunan bir holding şirketidir.
CPG LN Equity	COMPASS GROUP	Compass Group, yemek ve destek hizmetleri sunmaktadır. Şirket ofislere, fabrikalara, hastanelere ve bakım evlerine, okullara ve üniversitelere, spor alanlarına, askeri tesislere, açık deniz platformlarına ve diğer uzak yerlere hizmet sunmaktadır. Compass Group dünya çapında müşterilere hizmet vermektedir.

Kod	FD/FAVÖK	FD/Hasılat	F/K	PD/DD
CORPAY INC	12,1	6,4	20,7	6,0
GLOBAL PAYMENTS	8,7	3,9	10,0	0,8
AFFIRM HOLDINGS	70,2	7,4	12,0	4,7
WEX INC	4,7	1,7	16,8	4,3
EURONET WORLDWID	5,2	0,9	8,7	2,1
WESTERN UNION	4,6	1,0	4,0	3,3
FIDELITY NATIONA	13,1	4,5	14,2	1,8
EDENRED	5,3	1,3	8,8	m.d.
PAYPAL HOLDINGS	7,5	1,6	7,5	1,8
FISERV INC	7,2	3,0	m.d.	m.d.
MASTERCARD INC-A	25,9	15,8	30,6	60,3

VISA INC-CLASS A	24,8	15,4	28,8	15,1
ACI WORLDWIDE IN	14,0	3,5	15,9	2,8
BLOCK INC	26,6	1,8	m.d.	m.d.
SODEXO SA	7,4	0,5	9,9	1,8
PLUXEE NV	8,0	2,8	8,2	6,3
SSP GROUP PLC	6,7	0,9	m.d.	18,3
COMPASS GROUP	15,9	1,5	25,4	6,5

Kaynak: Bloomberg Veri Terminali

5. Sonuç

Şirket'in özkaynak değerinin tespit edilmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi ("İNA") (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemleri değerlendirilmiştir. Değerleme metodolojilerinden sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak İNA yöntemi seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun ve yeterli olduğu kanaatindeyiz.

Şirket'in değerlemesinde Gelir Yaklaşımı kapsamında İNA yöntemi ile 2025-2030 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **8.004.237.966 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri **100,05 TL** olarak hesaplanmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri **6.403.390.373 TL**, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak **80,00 TL** olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı 18.900.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü **1.512.000.000 TL** olup, halka açıklık oranı %20,41 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi **92.600.000 TL**, özsermaye değeri ise **7.408.000.000 TL**'ye tekabül etmektedir.

Değerleme Sonucu (TL)	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları	8.004.237.966	100%	8.004.237.966
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri		100%	8.004.237.966
Pay Adedi			80.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			100,05

Halka Arz Yapısına İlişkin Bilgiler (TL)	30.09.2025
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	8.004.237.966
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	6.403.390.373
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	80.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	80,00
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	18.900.000
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	12.600.000
Ortak Satışı (Pay Adedi)	6.300.000
Halka Arz Büyüklüğü	1.512.000.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	7.408.000.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	92.600.000
Halka Açıklık Oranı	20,41%

* Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır.

EK 1: Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

31.12.2025

Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. maddesi çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu İzahname'nin bir parçası olan 31.12.2025 tarih ve 2024/22 numaralı Metropol Kurumsal Hizmetler A.Ş. Fiyat Tespit Raporumuzda yer alan bilgilerin sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksilik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EK 2: Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan
SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

31.12.2025

Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında, son on iki ay içerisinde konsorsiyum lideri veya eş lideri olarak görev yapmadığımız ve halka açılan ortaklıkların Kurulunuzun ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili tarafımız konumunda olmadığı asgari üç halka arza ilişkin fiyat tespit raporlarının değerlendirdiği analist raporlarını hazırlamış olduğumuzu ve bu raporların anılan maddenin ikinci fıkrasında yer alan esaslar çerçevesinde ilan ettiğimizi beyan ederiz.

Aracı Kurumumuzca hazırlanan ve kamuya ilan edilen son üç analist raporuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Halka Açılan Ortaklığın Ticaret Unvanı	Aracı Kurumumuzca Hazırlanan Analist Raporunun KAP'ta Yayınlanma Tarihi
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	24.12.2025 – 20:36
Vakıf Faktoring A.Ş.	11.11.2025 – 18:49
Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	21.10.2025 – 18:12

Saygılarımızla.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EK 3: Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı
SERMayE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

31.12.2025

FİYAT TESPİT RAPORU YETKİNLİK BEYANI

Metropol Kurumsal Hizmetler A.Ş.’nin pay başı fiyat tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen işbu 31.12.2025 tarihli değerleme raporuna ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu’nun 2019/19 sayılı haftalık bülteni ile kamuya duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı doğrultusunda gayrimenkul dışındaki varlıkların sermaye piyasası mevzuatı kapsamında değerleme hizmetine ilişkin gerekli olan;

- “Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı” veya “Türev Araçlar Lisansı”na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden,
- Ayı bir “Kurumsal Finansman Bölümü”ne sahip,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgesi, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürleri bulunan,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan her türlü bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri altyapısı bulunan,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile arasında sözleşmesi bulunan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan,

niteliklere sahip olduğumuzu raporda yer alan değerlendirme çalışmalarının SPK’nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ’e ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak yapıldığını beyan ederiz.

Saygılarımızla.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EK4: Lisans Belgeleri

SERMAYE PİYASASI KURULU

ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA

Eskişehir Yolu 8.Km No:156

06530 Ankara

Seda Demirelli Küçükmeral

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/LicenceDetail?employeeLicenceGuid=6EAF2DC5-C6F9-429F-A404-21719C4E7ED3>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye’de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.



DÜZENLENDİĞİ TARİH

31.07.2014

BELGE NUMARASI

207205

LİSANS DURUMU

AKTİF LİSANS

SEDA DEMİRELLİ KÜÇÜKMERAL, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

[Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız](#)

Mehmet Ali Vardar

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/4C74290B-886C-4DF3-999A-334841A2C686>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye’de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.



DÜZENLENDİĞİ TARİH

5.07.2024

BELGE NUMARASI

930889

LİSANS DURUMU

AKTİF LİSANS

MEHMET ALİ VARDAR, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

[Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız](#)

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.