

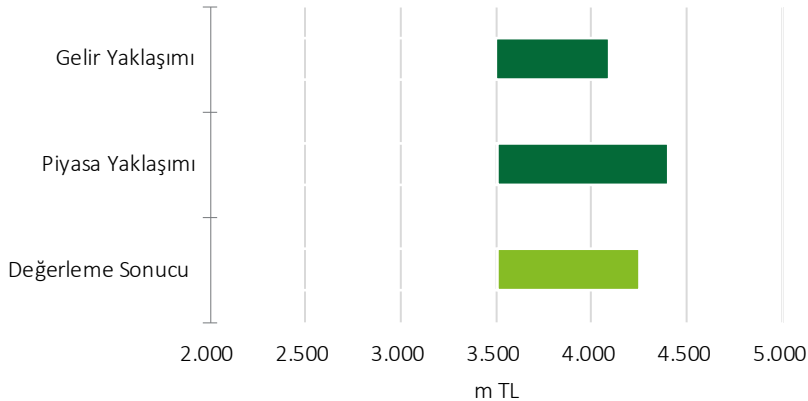


Yönetici Özeti | Değerleme Sonucu

Değerleme Sonuçları

TRY m	Ağırlık	Sonuç	Düşük	Yüksek
Gelir Yaklaşımı	50%	3.722	3.460	4.047
İndirgenmiş Nakit Akımı	100%	3.722	3.460	4.047
Piyasa Yaklaşımı	50%	3.940	3.495	4.386
Benzer Şirket	50%	3.597	3.322	3.872
Benzer Şirket - ŞD/FAVÖK	100%	3.597	3.322	3.872
Benzer İşlem	50%	4.283	3.668	4.899
Benzer İşlem - ŞD/FAVÖK	100%	4.283	3.668	4.899
Değerleme Sonucu (TL)		3.831	3.477	4.216
30.10.2025 EUR/TL		48,62	48,62	48,62
Değerleme Sonucu (EUR)		78,8	71,5	86,7

Değerleme Sonuçları



Değerleme Sonucu

- Değerleme çalışmasında gelir yaklaşımı kapsamında İNA yöntemi, piyasa yaklaşımı kapsamında benzer şirket ve işlem yöntemleri kullanılmıştır
- İndirgenmiş nakit akım yöntemi ("İNA"), Şirket'in gelecekteki nakit akımlarına dayalı detaylı bir analize dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecek ile ilgili subjektif değerlendirmeler içermektedir. İNA yönteminin geleceğe yönelik subjektif varsayımlar içermesi nedeniyle fiili sonuçlar ile tahmini sonuçlar arasında farklılıklar olması muhtemeldir. İNA yönteminin değer aralığı hesaplanırken AOSM ve devam eden büyüme oranı üzerinden +/- %1 duyarlılık analizi uygulanmıştır.
- Piyasa bazlı yöntemler için benzer şirket ve benzer işlem verileri toplanmış ve incelenmiştir. Bu kapsamda "Online Turizm Acenteleri" sektörlerinde faaliyet gösteren halka açık şirketlerin çarpanları dikkate alınmıştır. Benzer işlemler yönteminde ise; bahsedilen sektörde şirket alım veya satımı gerçekleştirmiş şirketlerin ŞD/FAVÖK çarpanları dikkate alınmıştır. Benzer şirketler yönteminde örneklem sayısının makul seviyede olması sebebiyle Piyasa yaklaşımı altında Benzer Şirketler yaklaşımına %50, benzer işlemler yaklaşımına %50 ağırlık verilmiştir.
- Sonuç olarak Tatilsepeti'nin %100 hisselerinin 31 Ekim 2025 itibarıyla pazar değeri **3.477–4.216 mn TL** aralığında hesaplanmıştır.
- 30 Ekim 2025 tarihli EUR/TL TCMB kuru kullanılarak 31 Ekim 2025 itibarıyla pazar değeri **71,5–86,7 mn EUR** aralığında hesaplanmıştır.