

Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.

“FİYAT TESPİT RAPORU” ANALİZİ

30 Haziran 2026



İÇİNDEKİLER

1 - HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	1
2 - ŞİRKET HAKKINDA ÖZET BİLGİ	2
3 - FİNANSAL BİLGİLER	3-4
4 - DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ	5-6
5 - NİHAİ GÖRÜŞ	7

İşbu Rapor, Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin halka arzının, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Tablo 1 – Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi	
İhraççı:	Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.
İhraççı Hakkında:	Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş., Intercity markasıyla faaliyet göstermekte olup, bağlı ortaklığı September ile birlikte Intercity Grubu'nu oluşturmaktadır. Grubun temel faaliyet alanı motorlu ve motorsuz kara, hava ve deniz taşıtlarının kiralanması, alınması ve satılmasıdır. Ana faaliyetler; uzun dönem operasyonel kara araçları kiralama, operasyonel kiralamadan dönen ikinci el araçların satışı ve operasyonel süperyat kiralama olmak üzere üç başlık altında toplanmaktadır. Şirket, operasyonel kiralama faaliyetleri kapsamında kurumsal müşterilere araç kiralama hizmeti sunmakla beraber; bakım, onarım, kasko, ikame araç, yol yardım ve araç transferi gibi operasyonel hizmetleri de kapsamaktadır.
Halka Arz Fiyatı:	30,26 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi:	Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye:	700.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye:	832.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	162.000.000
Sermaye Artırımı (Nominal Tutar)	132.000.000
Ortaklık Satışı (Nominal Tutar)	30.000.000
Ek Satış:	Yoktur.
Halka Arz Büyüklüğü:	4.902.120.000 TL
Halka Açıklık Oranı:	%19,47
Tahsisat Grupları:	Halka arz edilecek toplam 162.000.000 TL nominal değerli payların 113.400.000 TL nominal değerli kısmı (%70) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, 32.400.000 TL nominal değerli kısmı (%20) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara ve 16.200.000 TL nominal değerli kısmı (%10) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılara tahsis edilmiştir.
Konsorsiyum Liderleri	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Tarihleri:	1 – 2 – 3 Temmuz 2026
Borsa Kodu/Pazar:	EKIM / Yıldız Pazar
Halka Arza İlişkin Taahhütler:	Şirket: 1 (bir) yıl süreyle herhangi bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artırmayacağını taahhüt etmektedir. Ortaklar: Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini ve sahibi oldukları payları, halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa'da ve Borsa dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve / veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmektedir.
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	Şirket, sermaye artırımı kapsamında halka arzdan brüt 3.994.320.000 TL, net 3.847.662.350 TL gelir elde edecektir. Şirket'in sermaye artırımı yoluyla elde edeceği halka arz gelirinin tamamının operasyonel kiralamada kullanılacak kara araçlarının satın alınmasında kullanılmasını planlanmaktadır.
Fiyat İstikrarı İşlemleri	Fiyat istikrarı işlemlerinin yapılması planlanmaktadır. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Ak Yatırım arasında 23 Ağustos 2024 tarihinde akdedilen fiyat istikrarı işlemleri sözleşmesi uyarınca, payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 15 (onbeş) gün boyunca fiyat istikrarı işlemleri gerçekleştirilebilecektir. Fiyat istikrarı işlemlerinde, ortak satış yoluyla halka arz edilecek paylardan elde edilecek gelirin %85'i kullanılabilir.

Kaynak: Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. – İzahname, Fiyat Tespit Raporu

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce			Halka Arz'dan Sonra		
	TL	%	Grubu	TL	%	Grubu
Ali Vural Ak	245.853.721,68	35,12	B	215.853.721,68	25,94	B
Rafan Holding B.V.	249.045.970,98	35,58	B	249.045.970,98	29,93	B
INTERCITY Yatırım Holding A.Ş.	161.000.000,18	23,00	A	161.000.000,18	19,35	A
INTERCITY Yatırım Holding A.Ş.	44.100.307,16	6,30	B	44.100.307,16	5,30	B
Halka Açık	-	-	-	162.000.000	19,47	B
Toplam	700.000.000,00	100,00		832.000.000,00	100,00	

Kaynak: Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. – İzahname

2- Şirket Hakkında Verilen Özet Bilgi

2.1- Faaliyet Konusu Hakkında:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in ana faaliyetleri aşağıdaki gibi sıralanabilir.

- Otomobil, otobüs, minibüs, midibüs, kamyon, kamyonet, traktör, taksi, motosiklet, treyler ve her türlü motorlu ve motorsuz kara taşıtlarının, mürettebatlı veya mürettebatsız hava, deniz taşıtlarının, greyder, silindir vb. ağır iş ve sanayi makinelerinin, fork-lift vb. yükleme ve boşaltma iş makinelerinin, yurt içinde ve yurt dışında toptan ve perakende ticaretini yapmak, ithalatını-ihracatını yapmak, bunları almak-satmak, acente, bayilik ve mümessilliğini almak, bu araçları tek tek veya filo halinde şoförlü veya şoförsüz kiraya vermek, işletmek. Oto galerileri ve teşhir salonları açmak, işletmek veya işlettmek.
- Her türlü nakil vasıtasına ait her türlü mekanik, elektrikli, elektronik motor ve bütünleyici aksamın, diğer tüm işlevli aksesuarların ve her türlü yedek parçanın alım-satımını, ithalatını ve ihracatını yapmak. Motorlu, motorsuz veya elektrikli otomobil, otobüs, minibüs, midibüs, kamyon, kamyonet ve benzeri araçlar başta olmak üzere her türlü kara taşıtının her türlü tamir ve bakımını, yedek parça teminini, modernizasyonunu, montajını, de montajını, rutin teknik kontrollerini yapmak, bu işlerle ilgili her türlü servis ağlarını kurmak ve işletmek; TS 12047 standardı kapsamında yetkili araç bakım, onarım ve servisini yapmak. Söz konusu hizmetler için gerekli her türlü tesisatı, araç ve gereci, malzemeleri kiralamak, satın almak, tekrar satmak; satın almak ve satmak için ihale açmak.
- Her türlü zirai faaliyette bulunmak, tarım işleriyle uğraşmak, her türlü hayvancılık faaliyetlerinde bulunmak, hayvansal ürünlerin üretimi, gıda ticareti, ithalatı ve ihracatını yapmak ve bu işlerle ilgili tesisler inşa etmek ve kiralamak.
- Yurt içinde ve yurt dışında, kara, deniz ve hava taşıtları ile münferit veya grup gezi eğlence, spor, kongre, konferans ve benzeri organizasyonları yapmak veya başka acenteler tarafından tertiplenen bu nevi turların biletlerini satmak ve bunlara ilişkin isim ve yer rezervasyonu yapmak. Kara, deniz, hava taşıtları ile taşımacılık yapan yerli ve yabancı resmi ve özel kuruluşların biletlerini satmak veya sattırmak, bu amaçla isim ve yer rezervasyonu yapmak.
- Şirket'in faaliyet konusu ile ilgili turistik amaçlı konaklama tesislerinin kurulması, işletilmesi, turizm ve seyahat işletmeciliği ile ilgili her türlü hizmet ve yatırımları yapmak, turizm ve seyahat acenteliği, temsilciliği ve mümessilliklerini yapmak, devralmak, devretmek ve turizm işletmeciliğini ilgilendiren her konuda faaliyette bulunmak.
- İnşaat taahhüt ve müteahhitlik işleri yapmak, resmi ve özel inşaatlar yapmak. Kat karşılığı mesken ve işyeri inşaatları yapmak, bu işlerle ilgili sözleşmeler yapmak.
- Ulusal ve uluslararası sanatsal, sportif, ticari, kültürel ve bilimsel alanlarda kapsamlı faaliyet ve organizasyonlar yapmak, bunlara ilişkin tanıtım hizmetlerinde bulunmak, eğlence ve şov programları düzenlemek, sunmak.
- Her türlü özel eğitim ve öğretim kurumu, dersane açmak ve işletmek.

3- Finansal Bilgiler

Tablo 3 -Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş– Haziran 2026 – Karşılaştırmalı Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Hasılat	16.058.546.333	15.903.465.377	15.361.882.723	2.641.919.404	2.891.487.512
Satışların Maliyeti (-)	(10.524.307.381)	(15.022.273.316)	(14.402.223.666)	(2.137.821.949)	(2.091.956.878)
Brüt Kâr	5.534.238.952	881.192.061	959.659.057	504.097.455	799.530.634
Genel Yönetim Giderleri (-)	(899.502.592)	(803.185.551)	(828.698.883)	(268.897.606)	(167.017.833)
Satış ve Pazarlama Giderleri (-)	(11.202.948)	(43.521.164)	(18.623.577)	(2.791.655)	(3.742.473)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48.724.522	68.572.864	40.624.120	21.285.524	10.954.235
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.966.516)	(38.975.991)	(41.081.255)	(31.650.872)	(36.383.918)
Esas Faaliyet Kârı	4.655.291.418	64.082.219	111.879.462	222.042.846	603.340.645
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.720.954	207.593.103	365.773.486	87.809.515	184.236.047
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	4.717.012.372	271.675.322	477.652.948	309.852.361	787.576.692
Finansman Gelirleri	24.551.061	5.265.729	1.711.068	563.563	120.062
Finansman Giderleri (-)	(4.175.360.107)	(6.322.746.555)	(6.378.204.810)	(1.754.099.325)	(1.557.864.364)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)	5.107.364.566	3.524.382.019	2.838.954.344	1.033.510.275	960.252.743
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	5.673.567.892	(2.521.423.485)	(3.059.886.450)	(410.173.126)	190.085.133
Dönem Vergi Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(1.145.547.725)	157.791.865	882.262.959	24.415.152	(108.496.073)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / (Zararı)	4.528.020.167	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	(385.757.974)	81.589.060
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı / (Zararı)	(20.004.134)	-	-	-	-
Dönem Karı / (Zararı)	4.508.016.033	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	(385.757.974)	81.589.060

Kaynak: Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. – Fiyat Tespit Raporu

Tablo 4 -Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş – Karşılaştırmalı Bilanço

Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	4.079.109.887	3.212.242.106	5.307.255.825	4.407.856.828
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.986.625.366	1.644.222.588	3.064.410.456	2.627.227.283
Ticari Alacaklar	590.405.802	514.916.801	1.805.979.986	1.235.684.199
Diğer Alacaklar	96.281	89.182	242.116	632.169
Stoklar	1.010.910.032	374.134.821	215.145.799	265.345.816
Peşin Ödenmiş Giderler	182.234.382	183.708.096	202.225.631	269.206.876
Diğer Dönen Varlıklar	306.999.964	495.170.618	19.251.837	9.760.485
Türev Araçlar	1.838.060	-	-	-
Ara Toplam	4.079.109.887	3.212.242.106	5.307.255.825	4.407.856.828
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	-	-
Duran Varlıklar	42.270.439.889	39.386.534.043	34.904.522.305	33.396.318.792
Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklar	42.025.453.066	38.652.277.999	34.218.481.429	32.743.223.936
Maddi Duran Varlıklar	139.406.688	430.155.346	412.389.164	394.873.080
Kullanım Hakkı Varlıkları	44.044.313	47.426.964	122.700.294	120.933.857
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.249.134	2.226.383	1.503.000	1.475.097
Diğer Duran Varlıklar	59.286.688	128.298.733	149.448.418	135.812.822
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	126.148.618	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	46.349.549.776	42.598.776.149	40.211.778.130	37.804.175.620
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.920.792.286	9.479.362.398	8.650.254.520	7.223.369.915
Kısa Vadeli Borçlanmalar	156.516.891	129.631.213	77.028.000	70.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6.606.763.891	5.516.281.382	6.037.860.169	5.620.537.511
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.441.528.337	471.448.936	90.193.659	42.087.832
Ticari Borçlar	294.756.797	3.153.191.111	1.312.552.308	285.773.499
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.010.085	18.399.837	20.617.288	23.080.998
Diğer Borçlar	61.809.795	30.948.568	324.240.829	488.649.197
Ertelemiş Gelirler	324.605.049	139.773.238	767.564.369	669.007.183
Kısa Vadeli Karşılıklar	19.645.297	13.193.628	17.104.296	21.450.948
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.156.144	6.494.485	3.093.602	2.782.747
Türev Araçlar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.418.109.440	11.397.085.479	11.513.006.068	10.838.993.268
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.322.668.534	6.186.999.193	7.347.009.466	6.574.836.911
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	981.009.629	127.648.753	92.768.316	86.339.319
Ertelemiş Gelirler	2.233.091	708.329	418.754	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.348.868	19.610.088	19.756.375	15.011.796
Diğer Borçlar	-	-	-	18.444
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	5.094.849.318	5.062.119.116	4.053.053.157	4.162.786.798
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	21.338.901.726	20.876.447.877	20.163.260.588	18.062.363.183
ÖZKAYNAKLAR	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
Ödenmiş Sermaye	95.731.017	700.000.000	700.000.000	700.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	676.785.132	1.130.359.582	1.130.359.582	1.130.359.582
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.973.473.593	3.970.212.726	3.968.249.580	3.971.962.285
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları</i>	-	-	-	-
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>	(3.663.352)	(6.924.219)	(8.887.365)	(5.174.660)
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	3.977.136.945	3.977.136.945	3.977.136.945	3.977.136.945
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.299.817.025	378.389.734	884.165.641	492.158.771
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	(496.059.015)	(1.417.486.306)	(911.710.399)	(1.303.717.269)
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları</i>	1.795.876.040	1.795.876.040	1.795.876.040	1.795.876.040
Ortak Kontrolde Tabi İşletme Birleşmeleri	44.104.721	44.104.721	44.104.721	44.104.721
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23.721	23.721	23.721	23.721
Geçmiş Yıllar Kârları/(Zararları)	14.412.696.808	17.862.869.408	15.499.237.788	13.321.614.297
Net Dönem Karı/(Zararı)	4.508.016.033	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	81.589.060
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	25.010.648.050	21.722.328.272	20.048.517.542	19.741.812.437
TOPLAM KAYNAKLAR	46.349.549.776	42.598.776.149	40.211.778.130	37.804.175.620

Kaynak: Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

4- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan, Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. halka arz fiyatının tespitinde Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemleri kullanılarak elde edilen sonuçlar ağırlıklandırılarak nihai değer hesaplanmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi (“Çarpan Analizi”)
2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (“İNA Analizi”)

4.1- Çarpan Analizi

Çarpan analizi kapsamında, yurt içi ve yurt dışında benzer faaliyet alanlarında faaliyet gösteren halka açık şirketler incelenmiştir. Operasyonel performansı yansıtması nedeniyle çarpan analizi kapsamında “FD/FAVÖK” ve filo büyüklüğü ile yaratılan değeri yansıtması nedeniyle “PD/DD” çarpanının kullanılmasının uygun olacağı değerlendirilmektedir.

Tablo 5 – Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. - Çarpan Analizi

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar (Euro)	Ağırlık	Şirket Değeri (Euro)
FD/FAVÖK ¹	6,50	78.932.370	%90	306.456.163
PD/DD	2,20	387.630.964	%10	840.576.771
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri				359.868.224

205.766.563 Euro Net Borç düzeltmesi yapılmıştır¹

Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar (Euro)	Ağırlık	Şirket Değeri (Euro)
FD/FAVÖK ¹	11,60	78.932.370	%50	711.539.859
PD/DD	1,50	387.630.964	%50	574.840.440
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri				643.190.149

205.766.563 Euro Net Borç düzeltmesi yapılmıştır¹

Çarpan Analizi Sonucu	Ağırlık	Şirket Değeri (Euro)
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	%50	359.868.224
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	%50	643.190.149
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri		501.529.187

Kaynak: Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

4.2 – İNA Analizi

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun İNA Analizi'ne aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:

- ✓ Euro bazlı İNA Analizi, 2026 – 2034 dönemini kapsayan projeksiyonları içermektedir.
- ✓ AOSM hesaplamasında; risksiz getiri oranı %4,3, piyasa risk primi %6,0, Beta 1,0, terminal büyüme oranı %2,0 olarak kabul edilmiştir. Borçlanma maliyeti, şirketin projeksiyon dönemi boyunca risksiz faiz oranı üzerinden 4 puan borç primi ile borçlanacağı varsayılmıştır.

İNA (Euro)	
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	180.804.490
Uç Değerin Bugünkü Değeri	525.173.470
Firma Değeri	705.977.961
Net Borç	(205.766.563)
Piyasa Değeri	500.211.398

Kaynak: Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

4.3- Sonuç

Şirket değerinin belirlenmesinde, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Çarpan Analizi ve İNA Analizi yöntemleri kullanılmış, elde edilen değerler ağırlıklandırılarak nihai şirket değeri hesaplanmıştır. Değerleme çalışmasında, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 22.05.2026 tarihli EUR/TL alış kuru esas alınmıştır. Nihai şirket değerine %20,00 oranında halka arz iskontosu uygulanması sonucunda, halka arzda pay başına fiyat 30,26 TL olarak belirlenmiştir.

Tablo 7 - Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. - Değerleme Sonucu Tablosu

Değerleme Sonucu	Ağırlık	Şirket Değeri
İNA (Euro)	%50	500.211.398
Çarpan Analizi (Euro)	%50	501.529.187
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri	%100	500.870.292
EUR/TL		52,8599
Halka Arz Öncesi Şirket Değeri (TL)		26.475.953.555
Ödenmiş Sermaye (TL)		700.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Fiyat (TL)		37,82
Halka Arz İskontosu		%20,00
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri (TL)		21.180.762.844,00
Halk Arz Fiyatı (TL)		30,26

Kaynak: Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. - Fiyat Tespit Raporu

5- Nihai Görüş

- ✓ Fiyat Tespit Raporu'nda, Şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğu görüşünderiz.
- ✓ Değerleme yöntemleri içerisinde Çarpan Analizine ek olarak İNA Analizine yer verilmiş olmasını ve eşit ağırlıklandırılmasını uygun buluyoruz.
- ✓ Çarpan analizinde Şirket'in faaliyet gösterdiği araç ve filo kiralama sektöründe faaliyet gösteren yurt içi ve yurt dışı çarpanların kullanılmasını uygun buluyoruz. Ayrıca, piyasa çarpanları analizinde FD/FAVÖK ve PD/DD rasyolarına yer verilmesini ve uç değer ve ayrıkçı değer elemesinin yapılmasını makul buluyoruz. FD/FAVÖK çarpanı için 5x'in altındaki ve 30x'in üzerindeki değerlerin, uç değer olarak hesaplamaya dahil edilmemesinin yerinde olduğunu değerlendiriyoruz. PD/DD çarpanı için ise 5x'in üzerindeki değerlerin uç değer kabul edilerek analiz kapsamı dışında tutulmasının uygun olduğu değerlendiriyoruz.
- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları kapsamında kullanılan varsayım ve tahminler ile bunlara yönelik yapılan açıklamaların anlaşılır ve makul olduğu görüşünderiz.
- ✓ Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı görüşünderiz.
- ✓ %20 seviyesindeki halka arz iskontosunun makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve izahnamede yer alan riskler de saklı kalmak kaydıyla, Şirket için ulaşılan 30,26 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatini taşıyoruz.**

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.