



**Ata Turizm İşletmecilik Taşımacılık Madencilik Kuyumculuk
Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi**

**Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme
Raporu - I**

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

27.08.2026

İÇİNDEKİLER

1. Değerlendirme Raporunun Amacı.....	3
2. Fiyat Tespit Raporu Özeti	3
3. Halka Arz Sonuçları	8
4. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	9
5. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri	11
6. Sonuç	11

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

İşbu rapor; Ata Turizm İşletmecilik Taşımacılık Madencilik Kuyumculuk Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi ile ilgili ("Ata Turizm" veya "Şirket") 27.11.2025 tarihinde Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım") tarafından hazırlanan ve 06.02.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda belirlenen halka arz fiyatı ile payların borsada işlem görmesinin ardından geçen sürede oluşan pay fiyatıyla arasındaki farkın VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 4. fıkrası kapsamında değerlendirilmesi amacı ile hazırlanmıştır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 22.06.2013 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca; payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.

2. Fiyat Tespit Raporu Özeti

Değerleme esnasında Ata Turizm'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 yılları ile 30.09.2025 ara dönem bilanço ve gelir tablolarından yararlanılmıştır.

Değerlemede kullanılan veriler, bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket yönetimi tahminleri ve Tera Yatırım'ın bulguları ve tahminlerinden oluşmaktadır.

Ata Turizm'in sermaye artırımını yolu ile halka arz edilmiş paylarının birim fiyat tespitinde, sektörün ve firmanın spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiş ve dünyaca kabul görmüş aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

- **Gelir Yaklaşımı:** İndirgenmiş Nakit Akışları ("İNA") Analizi
- **Pazar Yaklaşımı:** Çarpan Analizi (Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi)

2.1. İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi'ne Göre Değerleme Sonuçları

Ata Turizm'in özkaynak değerinin tespit edilmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA – Gelir Yaklaşımı) yöntemine yer verilmiştir. Değerleme metodolojisi sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiş olup, uluslararası kabul görmüş bu yöntemin Şirket'in değerinin

TERA YATIRIM

belirlenmesinde uygun olduğu değerlendirilmiştir. Şirket'in değerlemesinde İNA yönteminde 2025-2034 dönemini kapsayan 10 yıllık serbest nakit akışı projeksiyonları kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda, projeksiyon döneminde TL bazında net satış gelirlerinin yıllık bileşik büyüme oranının (YBBO) yaklaşık %11 olması, FAVÖK marjının ise 2025 yılındaki %33 seviyesinden 2034 yılında %36 seviyesine kademeli olarak yükselmesi öngörülmüştür. İndirgeme oranı (AOSM) hesaplamasında, TRT050935T13 ISIN kodlu Türkiye 10 yıllık TL tahvilinin 27.11.2025 tarihindeki %32 seviyesindeki getirisi baz alınmış; risksiz faiz oranındaki kademeli düşüş beklentisi doğrultusunda AOSM'nin 2025 yılındaki %36,4 seviyesinden 2034 yılında %17,5 seviyesine gerileyeceği varsayılmıştır. 2034 yılı sonrası uç değer hesaplamasında ise %5 nihai büyüme oranı dikkate alınmıştır.

Söz konusu projeksiyonlar doğrultusunda 10 yıllık serbest nakit akışlarının bugünkü değerine indirgenmiş uç değer eklenerek firma değerine ulaşılmıştır. Elde edilen firma değerine nakit ve nakit benzerleri ilave edilip toplam finansal borçlar düşülmüş; ayrıca gelirleri projeksiyona dahil edilmeyen bağlı ortaklık Freya Russo'nun satın alma değerine konu iştirak payı da eklenerek Ata Turizm'in özkaynak değeri 11.450.755.108 TL olarak hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akışları (Bin TL)	2025 E	2026 E	2027 E	2028 E	2029 E	2030 E	2031 E	2032 E	2033 E	2034 E
Satış Gelirleri	3.149.066.954	4.125.246.875	5.001.420.306	5.857.648.156	6.652.219.228	7.433.956.780	8.240.813.502	9.120.229.181	10.063.713.312	11.134.916.067
Büyüme Oranı %	31%	31%	21%	17,1%	13,6%	11,8%	10,9%	10,7%	10,3%	10,6%
Brüt Kar	1.373.748.998	1.855.872.959	2.275.402.221	2.684.451.481	3.099.703.160	3.495.289.051	3.962.161.589	4.418.149.909	4.894.193.796	5.440.758.452
Brüt Kar Marjı %	43,6%	45,0%	45,5%	45,8%	46,6%	47,0%	48,1%	48,4%	48,6%	48,9%
Faaliyet Karı	811.687.762	1.150.061.803	1.437.281.710	1.711.978.929	2.026.561.704	2.314.516.321	2.701.456.032	3.037.455.143	3.376.913.118	3.770.799.099
Faaliyet Kar Marjı %	26%	28%	29%	29,2%	30,5%	31,1%	32,8%	33,3%	33,6%	33,9%
Amortisman	243.238.434	256.722.097	273.069.595	292.215.735	247.384.485	233.815.657	150.101.877	162.057.722	194.951.685	231.346.950
FAVÖK	1.054.926.196	1.406.783.900	1.710.351.306	2.004.194.664	2.273.946.189	2.548.331.978	2.851.557.909	3.199.512.864	3.571.864.803	4.002.146.049
FAVÖK Marjı %	33%	34%	34%	34,2%	34,2%	34,3%	34,6%	35,1%	35,5%	35,9%
- Vergi	202.921.940	287.515.451	359.320.428	427.994.732	506.640.426	578.629.080	675.364.008	759.363.786	844.228.280	942.699.775
- Yatırım Harcamaları	102.935.242	134.844.159	163.484.110	191.472.089	217.444.661	242.997.735	269.371.894	298.117.827	328.957.999	363.972.978
- İşletme Sermayesi Değişimi	123.919.389	82.353.817	72.947.414	71.218.539	68.708.606	66.647.242	73.090.202	75.780.676	80.334.822	91.656.089
Serbest Nakit Akışları	625.149.625	902.070.473	1.114.599.354	1.313.509.303	1.481.152.496	1.660.057.920	1.833.731.805	2.066.250.576	2.318.343.703	2.603.817.207
AOSM	36,4%	34,3%	32,2%	30,1%	28,0%	25,9%	23,8%	21,7%	19,6%	17,5%
İndirgenmiş Nakit Akışları	607.315.269	653.296.331	621.087.794	581.684.006	538.857.034	513.306.648	499.005.824	512.859.869	544.479.043	600.861.914
Σ İndirgenmiş Nakit Akışlar	5.672.753.733									
Uç Değer	21.873.577.496									
İndirgenmiş Uç Değer	5.047.589.210									
Firma Değeri	10.720.342.943									
+ Nakit	439.990.039									
- Toplam Finansal Borç	226.256.888									
+ İştirak Payı*	516.679.014									
Özkaynak Değeri	11.450.755.108									

* Şirket'in bağlı ortaklıkları Freya Russo Deri Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş. 'nin 30.09.2025 tarihi itibarıyla satın alma işlemine konu değerleri, söz konusu şirketlerin gelirlerinin projeksiyona dahil edilmemesi nedeniyle satın alma işlemine konu değerler özkaynak değerlemesine dahil edilmmiştir.

2.2. Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Çarpan Analizi kapsamında, BIST Turizm (XTRZM) endeksinde faaliyet gösteren yurt içi benzer şirketlerin 18.11.2025 tarihli güncel Fiyat/Kazanç, Firma Değeri/FAVÖK ve Firma Değeri/Satış Gelirleri çarpanları eşit ağırlıkla (%33) dikkate alınmış ve özkaynak değeri 9.034.488.939 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in yurt dışı hizmet satışlarının sınırlı olması ve enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle yurt dışı çarpanlar değerlemeye dahil edilmemiştir.

Yurt İçi BIST Turizm Şirketleri	Ağırlık	Özkaynak Değeri (TL)
F/K	%33	3.417.387.418
FD/FAVÖK	%33	2.319.968.262
FD/Satış Gelirleri	%33	3.297.133.259
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	%100	9.034.488.939

2.2.1. Turizm Sektöründe Bulunan Yurt İçi Benzer Şirketler:

Benzer Şirket	Açıklamalar
Avrasya Petrol ve Turistik Tesisler Yatırımlar A.Ş.	Şirket, ofis yönetim hizmetleri sunmaktadır. Şirket, sekreterlik, finansal planlama, faturalama ve kayıt tutma, personel temini ve posta hizmetleri gibi hizmetler sunmaktadır. Şirket, Türkiye'deki müşterilere hizmet vermektedir.
Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.	Şirket, Türkiye'de bir turistik kompleks işletmektedir. Konferans oteli olan şirket, uluslararası seminerlere ve büyük konferanslara ev sahipliği yapmakta ve turistleri ağırlamaktadır. Otelde, bir spor salonu, restoranlar, marina, tenis kortları ve bir alışveriş merkezi bulunmaktadır.
Büyük Şefler Gıda Turizm Tekstil Danışmanlık Organizasyon Eğitim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Şirket, bir restoran zinciri işletmektedir. Şirket, kahvaltı, çorba ve salata, hamburger ve pizza, kokteyller, deniz ürünleri, makama ve diğer hazırlanmış yiyecekler sunmaktadır. Şirket, Asya'daki müşterilere hizmet vermektedir.
Baydöner Restoranları A.Ş.	Şirket, bir restoran zinciri işletmektedir. Şirket, döner, pizza, patates kızartması, biftek, deniz ürünleri, çorba ve salata, kokteyller ve diğer hazırlanmış yiyecekler sunmaktadır. Baydöner Restoranları, Türkiye Cumhuriyeti'ndeki müşterilere hizmet vermektedir.
Do & Co AG	DO & CO AG, gümre eğlence şirkettir. Şirketin faaliyetleri arasında restoranlar ve barlar işletmek, oteller işletmek ve uluslararası yemek hizmetleri ile hava yolu yemek hizmetleri sağlamak yer almaktadır.
Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye'de faaliyet gösteren şirket geniş bir yelpazede catering hizmetleri sunmaktadır. Şirket, müşterilerine mekan ve mimari, pazarlama ve iletişim ve destek hizmetleri sunmaktadır.
Marmaris Altınyunus Turistik Tesisler A.Ş.	Şirket, 110 hektar arazi üzerinde 268 oda, 159 villa ve ziyafet tesislerinden oluşan bir sahil tesisinin sahibi ve işletmecisidir.
Martı Otel İşletmeleri A.Ş.	Şirket, Türkiye'nin Güneybatı bölgesinde resort oteller işletmektedir.
Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	Şirket, Türkiye genelinde otel sahibi olan ve işleten bir otel yönetim şirkettir.
Petrokent Turizm A.Ş.	Şirket, tatil kompleksleri inşa etmekte, pazarlamakta ve işletmelerini çoğunlukla zaman paylaşımli sistemlerle yönetmektedir.
Tab Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Şirket, yerinde veya anında tüketim için yiyecek ve içecek sunan bir perakende mağazalar zinciri işletmektedir. Şirket, hamburger, kızarmış tavuk, pizza ve sandviç gibi çeşitli markalı fast food ürünleri sunmaktadır.
Tek-Art İnşaat Ticaret Turizm Sanayi ve Yatırımlar A.Ş.	Şirket, oteller, tatil köyleri, golf sahaları, restoranlar, eğlence tesisleri, plajlar, tema parkları ve marinalar inşa etmekte, yönetmekte ve yatırım yapmakta, ayrıca seyahat acenteleri işletmekte ve araba kiralamaktadır.
Ulaşlar Turizm Enerji Tarım Gıda ve İnşaat Yatırımları A.Ş.	Ulaşlar Turizm bir grup şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, bağlı ortaklıkları aracılığıyla otelcilik hizmetleri vermekte ve dayanıklı tüketim mallarının perakende satışını yapmaktadır. Ulaşlar Turizm Türkiye'deki müşterilerine hizmet vermektedir.

Emsal şirket olarak hesaplamaya dahil edilen şirketlerin uç değerler (1. Kartil ve Maksimum) elenerek hesaplanan medyan çarpanları aşağıda yer almaktadır.

BİST Turizm Endeksinde Bulunan Yurt İçi Benzer Şirketler:

Kod	Şirket	FD/FAVÖK*	FD/Ciro*	F/K*	PD/DD*
AVTUR:IS	Avrasya Petrol ve Turistik Tesisler Yatırımlar A.Ş.	182,5	29,0	124,1	0,7
AYCES:IS	Altın Yunus Çeşme Turistik Tesisler A.Ş.	178,9	27,3	a.d.	2,2
BIGCH:IS	Büyük Şefler Gıda Turizm Tekstil Danışmanlık Organizasyon Eğitim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6,0	1,4	196,5	3,8
BYDNR:IS	Baydöner Restoranları A.Ş.	5,4	0,6	a.d.	1,4
DOCO:IS	Do & Co Aktiengesellschaft	3,8	1,0	21,8	4,6
ETILR:IS	Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5,6	0,5	20,4	2,1
MAALT:IS	Marmaris Altinyunus Turistik Tesisler A.Ş.	1.007,7	136,1	123,3	2,2
MARTI:IS	Martı Otel İşletmeleri A.Ş.	193,1	4,9	7,3	0,3
MERIT:IS	Merit Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.		23,9	12,2	0,4
PKENT:IS	Petrokent Turizm A.Ş.	16,2	3,7	41,4	4,3
TABGD:IS	Tab Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6,3	1,3	21,2	2,8
TEKTU:IS	Tek-Art İnşaat Ticaret Turizm Sanayi ve Yatırımlar A.Ş.	114,2	33,9	a.d.	0,6
ULAS:IS	Ulaşlar Turizm Enerji Tarım Gıda ve İnşaat Yatırımları A.Ş.	a.d.	11,2	12,6	1,9
Medyan (Aykırı Değerler Ayrılmış)		6,3	3,7	21,5	1,4
1. Kartil		5,8	1,3	14,5	0,7
2. Maksimum		90,4	9,6	87,4	1,4

* - ile gösterilen çarpanlar değerlemeye dahil edilmeyen çarpanlardır.

Yurt içi benzer şirketlerin 18.11.2025 tarihli güncel Fiyat/Kazanç, Firma Değeri/FAVÖK ve Firma Değeri/Satış Gelirleri çarpanları eşit ağırlıkla (%33) dikkate alınmıştır. Bu doğrultuda hesaplanan piyasa değeri yurt içi benzer şirketler BIST Turizm çarpanlarına göre **9.034.488.939 TL**'dir.

Yurt içi BIST Turizm Şirketleri	Çarpan	KPI	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
F / K	21,50	476.893.311	10.252.162.254	33%	3.417.387.418
FD / FAVÖK	6,34	1.063.783.413	6.959.904.786	33%	2.319.968.262
FD / Satış Gelirleri	3,67	2.638.425.974	9.891.399.778	33%	3.297.133.259
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri					9.034.488.939

2.2. Değerleme Yöntemi Sonucu

Ata Turizm'in pay başına özkaynak değerinin tespit edilmesinde İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) Analizi (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojisi sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu yöntemlerin Şirket'in özkaynak değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz. Şirket'in değerlemesinde İNA yönteminde 2025-2034 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup 11.450.755.108 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Çarpan Analizi sonucunda ise yurt içi BIST Turizm (XTRZM) endeksinde faaliyet gösteren benzer şirket çarpanlarına göre özkaynak değeri 9.034.488.939 TL olarak bulunmuştur. İNA Yöntemi ve Piyasa Yaklaşımı çarpan sonucu %50 oranında eşit ağırlıklandırılarak 10.242.622.024 TL özkaynak değeri hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 562.845.890 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 18,20 TL olarak hesaplanmıştır. %38,45 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 6.304.333.857 TL, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak 11,20 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek nominal payların toplamı 280.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü 3.136.000.000 TL olup, halka açıklık oranı %34,88 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi 802.845.890 TL, özsermaye değeri ise **8.991.873.968 TL**'ye tekabül etmektedir.

Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları	11.450.755.108	50%	5.725.377.554
Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirket Çarpanları	9.034.488.939	50%	4.517.244.470
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri			10.242.622.024
Pay Adedi			562.845.890
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri			18,20

Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	30.09.2025
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	10.242.622.024
Halka Arz İskontosu	38,45%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	6.304.333.857
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	562.845.890
Halka Arz Pay Başına Değer	11,20
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	280.000.000
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	240.000.000
Ortak Satışı (Pay Adedi)	40.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	3.136.000.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	8.991.873.968
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	802.845.890
Halka Açıklık Oranı	34,88%

3. Halka Arz Sonuçları

Tera Yatırım'ın liderliğindeki konsorsiyum aracılığı ile Ata Turizm paylarının halka arzında 11-12-13 Şubat 2026 tarihlerindeki talep toplama işlemleri tamamlanmış ve satışa sunulan 280.000.000 TL nominal değerli B grubu payların yatırımcılara dağıtımı gerçekleştirilmiştir.

Ata Turizm'in 3.136.000.000 TL halka arz büyüklüğüne sahip ve 280.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzında 622.600 adet yurt içi bireysel yatırımcıya, 4.379 adet yüksek talepte bulunacak yatırımcıya, 156 adet yurt içi kurumsal yatırımcıya ve 7 adet yurt dışı kurumsal yatırımcıya olmak üzere toplamda 627.142 yatırımcıya dağıtım gerçekleştirilmiştir.

Dağıtım esas tahsisat oranları ise yurt içi bireysel yatırımcılar için %40,00 yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için %10,00, yurt içi kurumsal yatırımcılar için %40,00 ve yurt dışı kurumsal yatırımcılar için ise %10,00 olarak gerçekleşmiştir. Halka arz ilişkin dağıtım tutarları ve talebi karşılanan başvuru sayısı, yatırımcı grubu bazında aşağıda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat Tutarları (TL)	Planlanan Tahsisat Oranları (%)	Gelen Talep Tutarları (Nominal TL)	Talep Gönderen Yatırımcı Sayısı	Dağıtılan Nominal Tutar (TL)	Dağıtılan Nominal Tutara Oranı (%)	Talebi Karşılanan Yatırımcı Sayısı
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	112.000.000,00	40,00%	137.435.953,00	622.774	112.000.000,00	40,00%	622.600
Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu	28.000.000,00	10,00%	864.354.658,00	4.394	28.000.000,00	10,00%	4.379
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	112.000.000,00	40,00%	527.769.699,00	210	112.000.000,00	40,00%	156
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	28.000.000,00	10,00%	79.900.000,00	14	28.000.000,00	10,00%	7
Toplam	280.000.000,00	100,00%	1.609.460.310,00	627.392	280.000.000,00	100,00%	627.142

Kaynak: [KAP](#)

4. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans

Şirket, paylarının 19.02.2026 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından işbu rapor tarihi itibarıyla en son 2026 2. çeyrek finansal verilerini açıklamıştır. Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan ve KAP'ta yayınlanan bağımsız denetim raporlarına ilişkin seçilmiş finansal bilgiler aşağıdaki gibidir.

VARLIKLAR	31.12.2025	30.06.2026
Dönen Varlıklar	1.774.964.874	1.302.592.030
Nakit ve nakit benzerleri	1.269.327.687	526.202.124
Ticari alacaklar	65.852.333	181.550.252
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	39.924.281	153.502.488
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	25.928.052	28.047.764
Diğer alacaklar	19.246.303	64.400.616
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4.438.272	48.321.487
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	14.808.031	16.079.129
Stoklar	58.019.314	52.582.412
Peşin ödenmiş giderler	323.568.535	370.536.675
Câri dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	31.702.267
Diğer dönen varlıklar	38.950.702	75.617.684
Duran Varlıklar	2.970.309.076	8.944.519.580
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	851.247.124	824.628.612
Diğer alacaklar	3.781.866	3.778.906
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.781.866	3.778.906
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	51.802.806	2.641.104.087
Maddi duran varlıklar	851.549.914	3.905.596.884
Kullanım hakkı varlıkları	716.198.853	1.076.212.422
Maddi olmayan duran varlıklar	475.293.528	474.585.068
- Şerefiye	440.899.690	440.899.690
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	34.393.838	33.685.378
Peşin ödenmiş giderler	20.434.985	18.613.601
TOPLAM VARLIKLAR	4.745.273.950	10.247.111.610
KAYNAKLAR	31.12.2025	30.06.2026
Kısa Vadeli Yükümlülükler	893.291.884	1.040.593.369
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.629	54
Kısa vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	77.656.623	161.296.100
- İlişkili taraflara kısa vadeli kiralama yükümlülükleri	233.775	307.871
- İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli kiralama yükümlülükleri	77.422.848	160.988.229
Ticari borçlar	148.063.638	326.118.157
- İlişkili taraflara ticari borçlar	67.766.648	123.895.042
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	80.296.990	202.223.115
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	33.954.164	52.604.915
Diğer borçlar	65.767.803	129.673.274
- İlişkili taraflara diğer borçlar	6.705.578	36.390.129
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	59.062.225	93.283.145
Ertelenmiş gelirler	9.562.084	15.737.668
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	125.167.070	38.987.838
Kısa vadeli karşılıklar	9.437.481	15.903.571
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	8.915.217	15.045.547
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	522.264	858.024
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	423.676.392	300.271.792
Uzun Vadeli Yükümlülükler	646.951.444	1.500.520.722
Uzun vadeli faaliyet kiralamasından borçlar	307.734.745	475.618.471
- İlişkili taraflara uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	329.297	208.033
- İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	307.405.448	475.410.438
Diğer borçlar	24.197	60.238.764

- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	24.197	60.238.764
Uzun vadeli karşılıklar	20.836.159	25.876.786
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	20.836.159	25.876.786
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	318.356.343	938.786.701
ÖZKAYNAKLAR	3.205.030.622	7.705.997.519
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.089.970.305	7.584.828.285
Ödenmiş sermaye	562.845.890	802.845.890
Sermaye düzeltmesi farkları	1.327.479.736	1.349.301.534
Ortak kontrole tabi işletme birleşme etkisi	(2.083.629.647)	(2.083.629.647)
Paylara ilişkin primler	-	2.545.881.053
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	14.683.691	1.041.905.529
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı ve azalışları	20.456.731	1.053.368.583
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	(5.773.040)	(11.463.054)
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	124.571.206	124.571.206
Geçmiş yıllar kârı / zararı (-)	2.699.845.557	3.117.051.995
Net dönem kârı / zararı (-)	444.173.872	686.900.725
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	115.060.317	121.169.234
TOPLAM KAYNAKLAR	4.745.273.950	10.247.111.610

Kaynak: [KAP](#)

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Ata Turizm için hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan projeksiyonları ile 30.06.2026 tarihli bilanço dönemi itibarıyla gerçekleştirmeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

TL	2026/06 Tahmin*	2026/06 Gerçekleşen**	2026/03 Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.062.623.438	1.031.147.000	49,99%
Satışların Maliyeti (-)	(1.134.686.958)	(736.914.439)	64,94%
Brüt Kâr	927.936.480	294.232.561	31,71%
Faaliyet Kârı	575.030.902	(67.525.596)	a.d.
FAVÖK	703.391.950	107.895.353	15,34%

Kaynak: Ata Turizm İşletmecilik Taşımacılık Madencilik Kuyumculuk San. ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

* İlgili veriler Ata Turizm İşletmecilik Taşımacılık Madencilik Kuyumculuk San. ve Dış Ticaret A.Ş Fiyat Tespit Raporu'ndaki 2026 yılı tahminlerinin 2'ye bölünmesi ile elde edilmiştir.

**30.06.2026 Bağımsız Denetim Raporu

Hasılat, 30.06.2026 itibarıyla 1.031.147.000 olarak gerçekleşmiş olup 2026 2. çeyrek projeksiyonuna göre gerçekleşme oranı %49,99'dur.

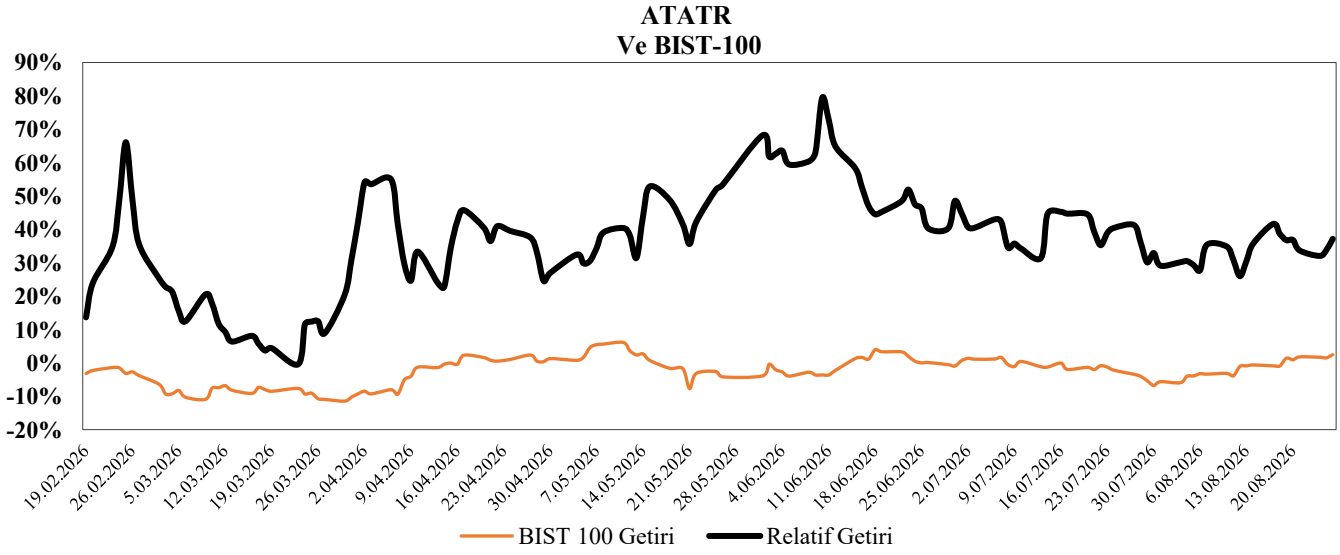
FAVÖK, 30.06.2026 itibarıyla 107.895.353 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2026 2. çeyrek projeksiyonuna göre gerçekleşme oranı %15,34'tür.

Aynı dönemde FAVÖK marjı %34 olarak tahmin edilmiş olup 2026 2. Çeyrek itibarıyla %10,46 olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri 30.06.2026 itibarıyla -361.758.157 TL olarak gerçekleşmiş olup 2026 2. çeyrek projeksiyonuna göre gerçekleşme oranı %102,51'dir.

5. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri

Ata Turizm payları, 19.02.2026 tarihinde ATATR kodu ile pay başına 11,20 TL fiyatla işlem görmeye başlamıştır. Payları 11,20 TL'den halka arz edilmiş olan Şirket'in 26.08.2026 tarihi itibarıyla pay başı kapanış fiyatı 15,74 TL'dir. Ata Turizm payları halka arz fiyatına kıyasla %40,54 oranında değer kazanmıştır. Payları işlem gördüğü tarihten bu yana BIST100 Endeksi ise %5,84 oranında değer kazanmıştır.



6. Sonuç

Ata Turizm payları, işlem görmeye başladığı 19.02.2026 tarihinden bugüne BIST 100 endeksinin üzerinde bir performans sergilemiştir.

Karşılaştırma	Halka Arz	26.08.2026
Ata Turizm	11,20 TL	15,53 TL
Ata Turizm (Getiri)	%40,54	
BIST 100 (Kapanış)	13.804	14.611
BIST 100 (Getiri)	%5,84	