



# Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.

«Halka Arz» Yatırımcı Sunumu

Haziran 2026

# Çekince

İşbu sunum içerisindeki bilgiler, Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi (“Şirket” veya “Intercity”) tarafından, Şirket’in sermaye artırımını ile mevcut ortak satışı sonucunda yeni çıkarılacak paylarının (“Paylar”) halka arz edilmesi planları (“Halka Arz”) ve Borsa İstanbul’da (BIST) işlem görme ile ilgili olarak yapılacak bir sunumda kullanılmak ve bilgi sunmak amacıyla hazırlanmıştır.

İşbu sunum, kısmen veya tamamen, Şirket’in herhangi bir menkul kıymetine ilişkin bir satış teklifi veya diğer bir arza veya iştirak taahhüdüne veya devralmaya ilişkin olarak davet veya bir yatırım yapılmasına ilişkin bir teşvik teşkil etmemektedir. İşbu sunumun hiçbir bölümü ile sunumun dağıtılmış olması gerçeği, herhangi bir sözleşmenin, taahhüdün veya yatırım kararının temelini oluşturamaz ve bu kapsamda dikkate alınmaz.

Yatırım kararları [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr); [www.intercityfilo.com](http://www.intercityfilo.com), [www.akyatirim.com.tr](http://www.akyatirim.com.tr), [www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) ‘de yayımlanan izahname ve ekleri incelenerek verilmelidir. Sermaye piyasası aracına ilişkin halka arz fiyatının belirlenmesinde Kurul’un ya da borsanın herhangi bir takdir yetkisi ya da onayı bulunmamaktadır.

İşbu sunum, yalnızca Şirket’in sorumluluğu altındadır. Bu sunumun Şirket hakkında tüm bilgileri kapsamı amaçlanmadığı gibi, bu bilgiler bağımsız olarak da doğrulanmamıştır. İşbu belge kapsamında verilen bilgi ve görüşler, sunum tarihi itibarıyla sağlanmakta olup, sunumda yer alan bilgi ve görüşlerde değişiklikler bildirimine konu edilmeyeceklerdir. Şirket, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ya da bunların ilgili şirketleri, danışmanları, temsilcileri veya ilgili diğer kişiler tarafından bu sunumda yer alan bilgi veya görüşlerin tarafsızlığı, yeterliliği, doğruluğu ve tamlığı (veya herhangi bir bilginin bu sunuma girilmesinin ihmal edilmediği) konusunda açık ve zımni herhangi bir beyan ve taahhütte bulunulmamış veya bulunulmayacak olup, böyle bir varsayımda da bulunulmamaktadır.

İşbu sunumda yer alan sektör ve rekabet ortamı ile ilgili veriler mümkün olduğunca resmi veya bağımsız kaynaklardan sağlanmıştır. Bağımsız sektör yayınları, çalışmaları ve araştırmaları genellikle, söz konusu kaynaklarda yer alan verilerin güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan temin edildiğini, ancak bu verilen doğruluğu veya tamlığı hususunda herhangi bir taahhüdün söz konusu olmadığını belirtmektedirler. Şirket, her bir yayının, çalışmanın ve araştırmanın güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, söz konusu bilgilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Buna ek olarak, bu sunumdaki sektör ve rekabet ortamı ile ilgili veriler Şirket’in faaliyet gösterdiği sektörlerde Şirket yönetiminin bilgi ve tecrübesi temelinde Şirket’in iç araştırma ve tahminlerine dayanmaktadır. Şirket, bu araştırma ve tahminlerin uygun ve güvenilir olduğuna inanmakla birlikte, bu araştırma ve tahminler ve bunlara ilişkin temel metodolojiler ile varsayımların doğruluğu ve tamlığı herhangi bir bağımsız kaynak tarafından tasdik edilmemişlerdir ve bunlardaki değişiklikler bildirimine konu edilmeyecektir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir veriye gereğinden fazla anlam atfedilmemelidir.

İşbu dokümanın içerdiği bilgiler gizlidir. Bu dokümanın kısmen dahi olsa çoğaltılması, kopyalanması, her ne suretle olursa olsun üçüncü kişiler ile paylaşılması kesinlikle yasaktır. Bu sunumda yer alan hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, burada yer alan herhangi bir tavsiye belirli alıcıların yatırım amaçları, finansal durum veya belirli ihtiyaçları değerlendirmesi esas alınarak oluşturulmamıştır. İlgili Kişiler dışındaki kişiler, işbu sunum veya içeriğe dayanmamalı veya bunlara göre hareket etmemelidir.

İşbu sunum “ileriye dönük ifadeler” içermektedir. Bu ifadeler “öngörmek”, “olacak”, “inanmak”, “amaçlamak”, “tahmin etmek”, “beklemek” ve benzeri terimler içermektedir. Geçmişe dönük bilgiler dışındaki, Şirket’in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri de dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın, ilgili tüm ifadeler ileriye dönük ifadedir. İşbu ifadeler, İzahname’de belirtilen ve Şirket’in gerçek sonuçlarının, performansının veya başarılarının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından önemli derecede farklı olmasına sebep olacak riskler veya belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket’in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket’in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Bu ileriye dönük ifadeler, yalnızca işbu sunumun yapıldığı tarih itibarıyla dikkate alınmalıdır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket’in gelecekteki performansına ilişkin bir taahhüt teşkil etmediğini ve Şirket’in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen ve açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu sunumun muhataplarını uyarmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket’in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri, sunumda yer alan ileriye dönük ifadeler ile tutarlı dahi olsa, bu sonuçlar veya gelişmeler gelecekteki herhangi bir dönemde elde edilecek sonuçlar veya gelişmeler için bir gösterge teşkil etmez.

Halka Arz Bilgileri

3-6

Bir Bakışta «*Intercity*»

7-12

Temel Yatırım Unsurları

13-27

Ekler

28-31



## Halka Arz Bilgileri

# Halka Arz Hakkında Özet Bilgi

<b>İhraççı</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi («Intercity»)</li></ul>
<b>Konsorsiyum Liderleri</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</li></ul>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>30,26 TL</li></ul>
<b>Talep Toplama Tarihleri</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>1-2-3 Temmuz 2026</li></ul>
<b>Halka Arz Yapısı</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Sermaye artışı: 132.000.000 TL</li><li>Ortak satış: 30.000.000 TL</li><li>Toplam: 162.000.000 TL</li></ul>
<b>Çıkarılmış Sermaye</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Halka Arz Öncesi: 700.000.000 TL</li><li>Halka Arz Sonrası: 832.000.000 TL</li></ul>
<b>Halka Açıklık Oranı</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>% 19,47</li></ul>
<b>Aracılık Yöntemi</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>En iyi gayret aracılığı</li></ul>
<b>Satmama Taahhüdü</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Şirket ve Tüm Mevcut Hissedarlar için 1 yıl</li></ul>
<b>Tahsisatlar</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>%70 Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar</li><li>%10 Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar</li><li>%20 Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar</li></ul>
<b>Fiyat İstikrarı Sağlayıcı İşlemler</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Fiyat istikrarı işlemlerinin Şirket payları borsada işlem görmeye başladıktan sonra 15 gün süreyle yapılması planlanmaktadır.</li></ul>
<b>Halka Arzdan Gelirlerinin Kullanım Yeri</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Operasyonel kiralamada kullanılacak araçların satın alınması (%100)</li></ul>



# Halka Arz Öncesi ve Sonrası 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	A	161.000.000,18	19,35	A
INTERCITY Yatırım Holding A.Ş.	44.100.307,16	6,3	B	44.100.307,16	5,3	B
Halka açık	-	-	-	162.000.000,00	19,47	B
<b>TOPLAM</b>	<b>700.000.000,00</b>	<b>100</b>		<b>832.000.000,00</b>	<b>100</b>	

## KONSORSİYUM LİDERLERİ

**AKYatırım**

**Vakıf Yatırım**  
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

## KONSORSİYUM ÜYELERİ

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

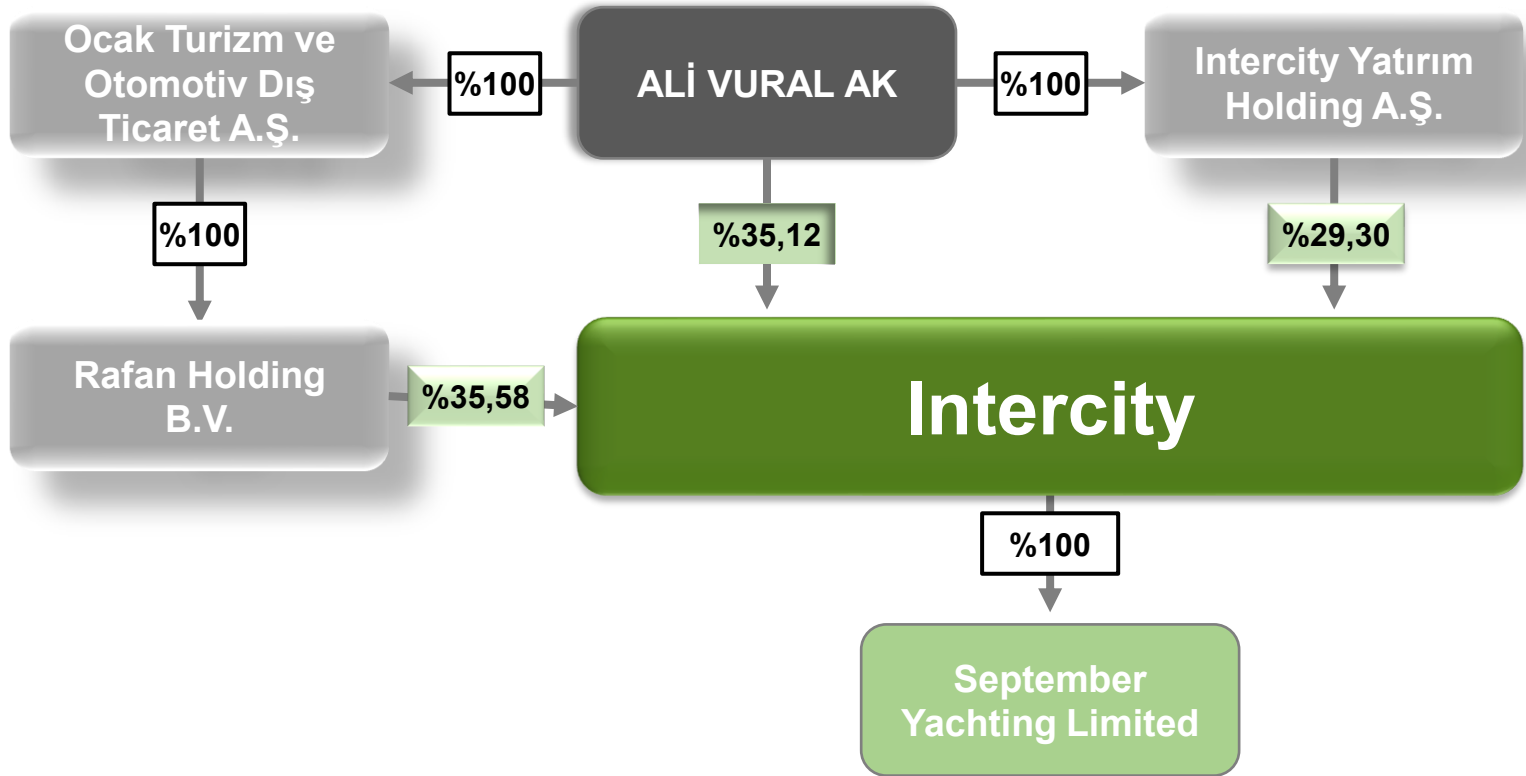
BTCTURK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

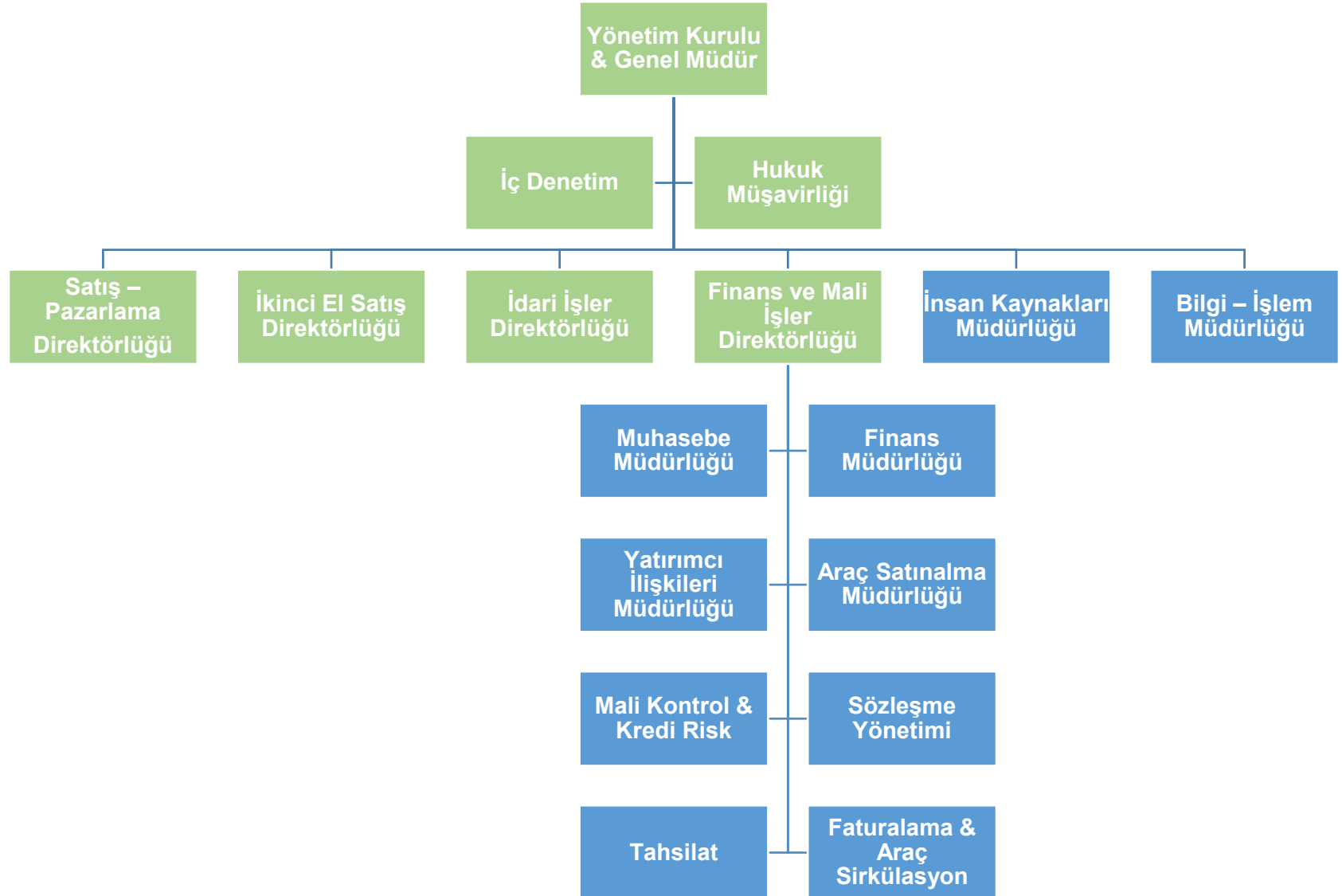
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İNVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TÜRKİSH MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



**Bir Bakışta «Intercity»**





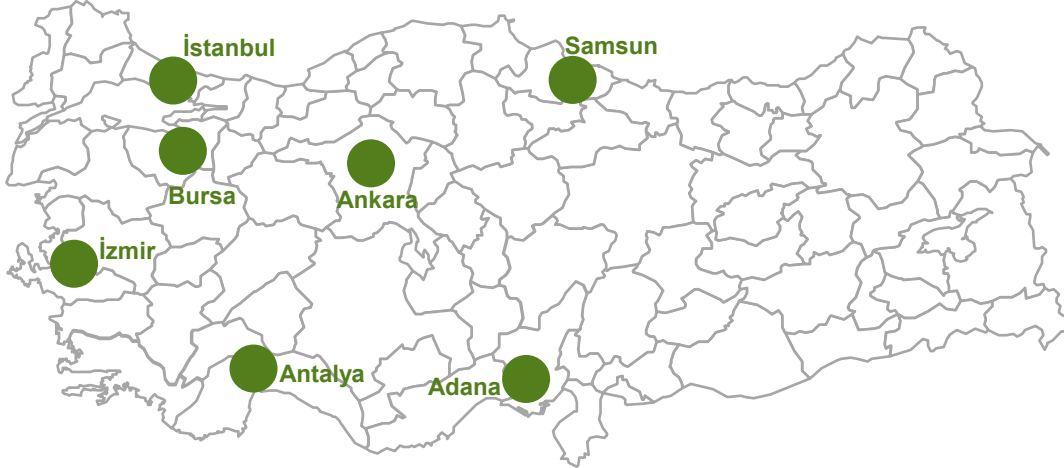


Tüm Kiralama ve Satış Faaliyetleri Kendi Bünyesinde (Bayi veya Acentesi Yoktur)

Uzun Dönem (12-47 Ay)  
Araç Kiralama

Kiralamadan Dönen  
Araçların İkinci El Satışı

Süperyat Kiralama



Yedi Bölge Ofisi



[www.intercityfilo.com](http://www.intercityfilo.com)



[www.intercity2.com](http://www.intercity2.com)



İhale Yoluyla Satış

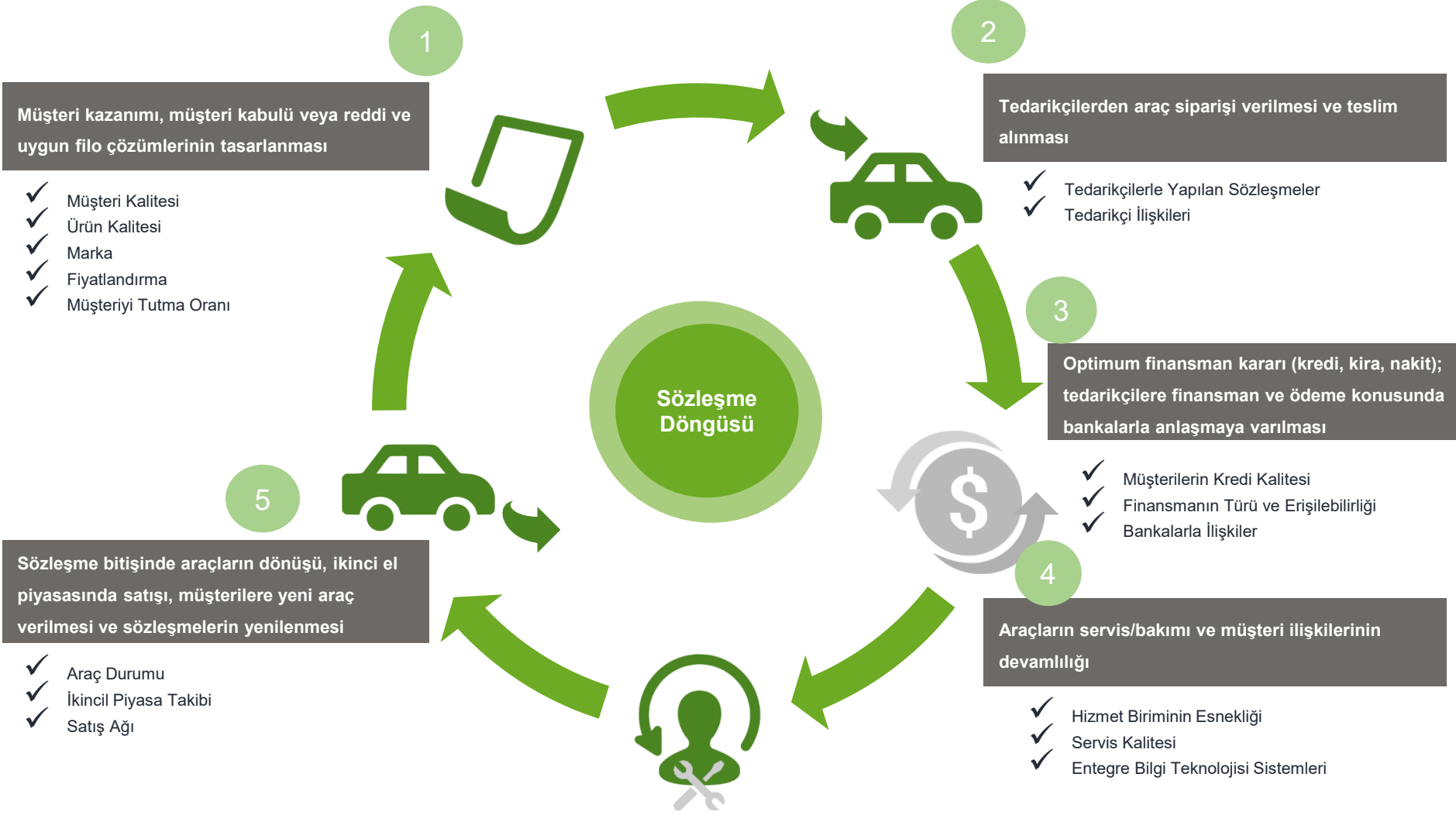
➤ **Victorious Süperyatı**

➤ Uzunluğu: 85 metre

➤ 2022'den beri Şirket bünyesinde bulunmaktadır.

➤ İdari ve kiralama faaliyetleri yönetimi, dünyada bu sektörün öncülerinden olan, Monaco merkezli bir şirket tarafından yürütülmektedir.

➤ Kiralama süresi gelen talebe göre değişebilmekle birlikte, genellikle bir haftadır.

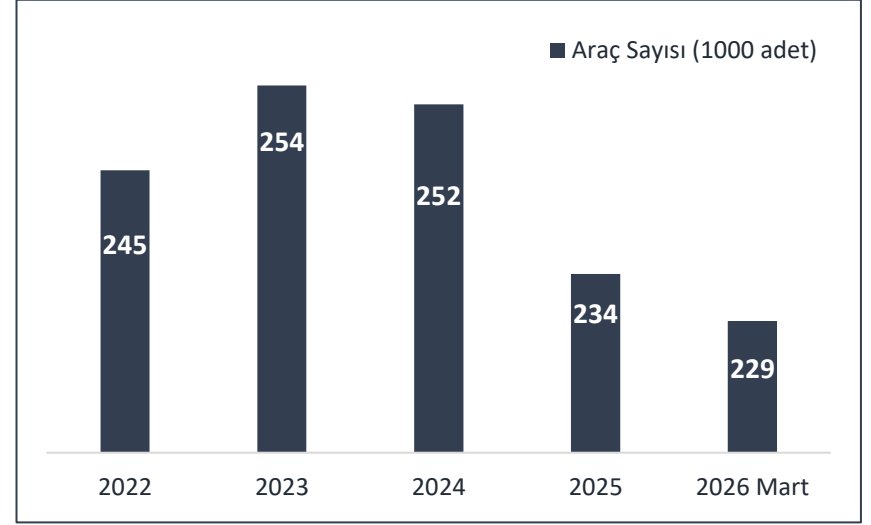
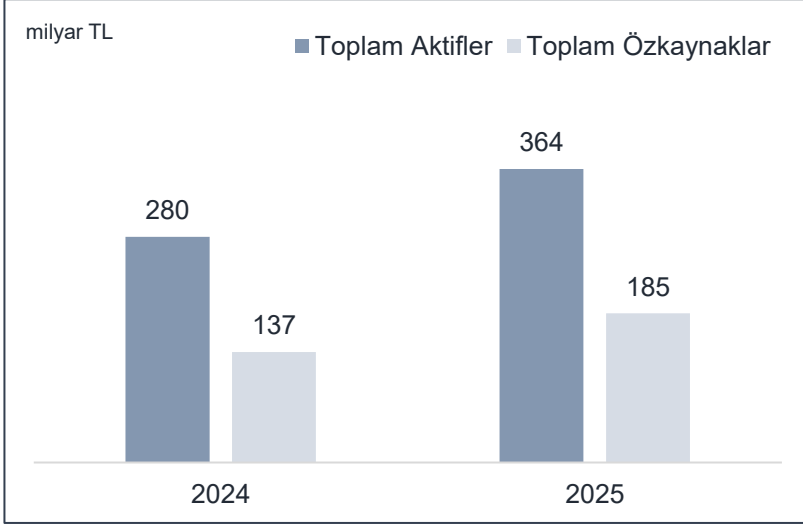




## Temel Yatırım Unsurları

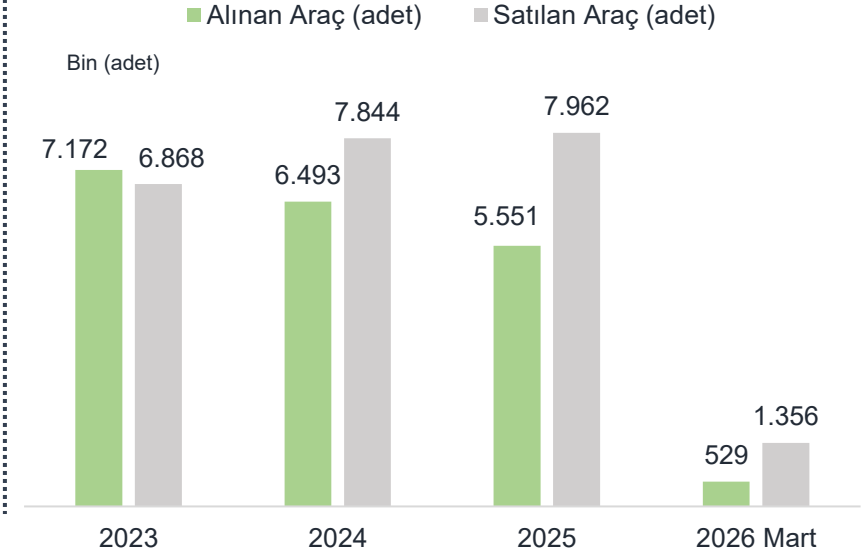
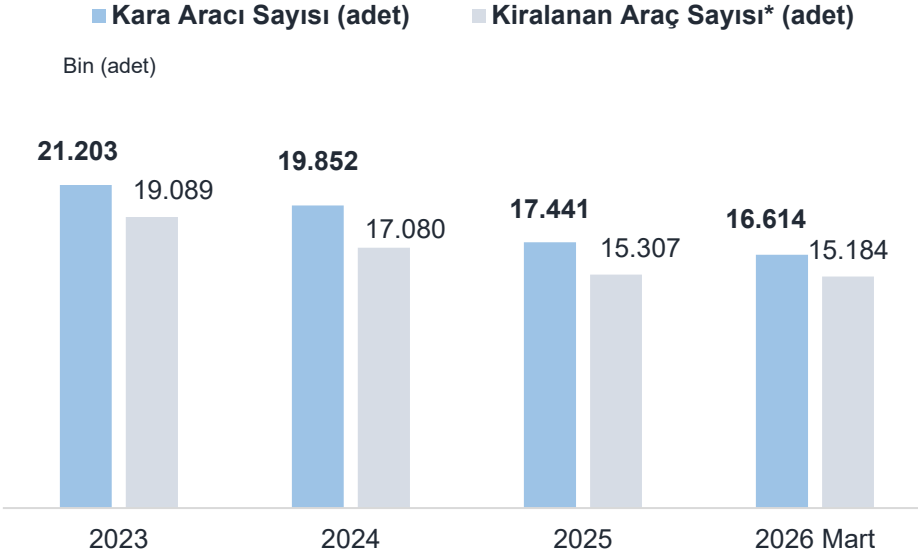
- 
- 1 Araç Kiralama Sektörünün **Potansiyel** Gelişimi
  - 2 Şirket'in Sektördeki **Güçlü** Konumu
  - 3 Seçkin **Kurumsal** Müşteri Tabanı
  - 4 **Sağlam** Finansal Yapı
  - 5 **Sürdürülebilir** Büyüme

# 1. Araç Kiralama Sektörünün Potansiyel Gelişimi



- 2025 yılında operasyonel araç kiralama sektörünün aktif büyüklüğü, 2024 yıl sonuna göre **%30** oranında büyüyerek, **364 milyar TL** olarak gerçekleşti.
- Sektörün toplam araç sayısı ise 2026 Mart sonu itibarıyla **229 bin adet** oldu.
- Sektör, 2025 yılında toplam **121 milyar TL** tutarında araç alımı gerçekleştirdi.

## 2. Şirket'in Sektördeki Güçlü Konumu – Filo Yapısı



\* Günlük kiralama dahildir.

Şirket, filo büyüklüğü ve araç alım – satım hareketleri ile sektörün **güçlü ve büyük** bir oyuncusudur.

16.614 adetlik kara aracı filosu ile, sektördeki toplam araç sayısının %7,3'üne sahip olan Intercity, Mart 2026 itibarıyla, sektörde, toplam araç alım adetinde **%3,9**, toplam araç satım adetinde ise **%7,7** seviyesinde önemli bir paya sahiptir.

## 2. Şirket'in Sektördeki **Güçlü** Konumu – Pazar Payı

Sektör Özeti <sup>1</sup>		Intercity'nin Konumu <sup>2</sup>	Intercity'nin Pazar Payı
Aktif Toplamı (milyar TL)	364	37,8	%10,4
Özkaynak Toplamı* (milyar TL)	185	20,0	%10,8
Toplam Araç Sayısı	229.100	16.615**	%7,3
Müşteri Adedi	26.700	818	%3,1
Satın Alınan Araç Tutarı (milyar TL)	27,9	0,90	%3,2
Satın Alınan Araç Sayısı	13.700	529	%3,9
Satılan Araç (2.El) Sayısı	17.500	1.356	%7,7

1: TOKKDER, Operasyonel Kiralama Sektör Raporu 2026/1.Çeyrek

2: Intercity 2026 1. Çeyrek verileri

\* TOKKDER tarafından, özkaynak 2026 1. çeyrek verileri henüz açıklanmadığı için karşılaştırılabilir olması adına 2025 yıl sonu verileri gösterilmiştir.

\*\*Deniz aracı dahildir.

2026 yılı 1. Çeyrek verileri doğrultusunda

### INTERCITY

- Toplam araç büyüklüğünde
  - %7,3**
- Toplam aktif büyüklüğünde
  - %10,4**
- Toplam özkaynak\* büyüklüğünde
  - %10,8**
- Toplam müşteri sahipliğinde ise
  - %3,1**

pazar payına sahip olup, sektörde

«**güçlü**» bir konumda yer almaktadır.

## 2. Şirket'in Sektördeki **Güçlü** Konumu



### Operasyonel Kiralama Alanında Kapsamlı Hizmet Yelpazesi

- Şirket'in sunmuş olduğu operasyonel kiralama hizmetinin, bakım, onarım, kasko, ikame araç, yol yardım ve araç transfer gibi **anahtar teslim** hizmet sürecini kapsaması
- Rakipleri ile başarılı bir şekilde rekabet edebilmesi için müşterilerine en iyi şekilde hizmet vermesi ve bu hizmetler için piyasa koşullarına göre en **avantajlı fiyatı** belirleyebilmesi
- Şirketlere sunulan operasyonel kiralama hizmeti ile müşterilere, vergisel, operasyonel, sermaye yönetimi ve nakit akışı kullanımını konularında önemli avantajlar sağlanması



### Geniş Müşteri Ağı

- Uzun süredir çalışılan **800'ü aşkın kurumsal müşteri** ve yüksek müşteri bağlılığı
- İlk 10 Müşteriyle **10+ yıl** çalışma süresi
- Müşterilerle kurulan uzun süreli ilişkiler



### Güçlü Marka Bilinirliği

- Uluslararası** finansal kuruluş ve şirketlerle **ortaklık tecrübesi**nin olması
- Güçlü marka bilinirliği**ne ve **kredibilite**ye sahip olması, bu durumun kredi ve tedarik süreçlerinde Grup'a avantaj sağlaması
- Intercity Grubu'nun kredi riski düşük ulusal ve uluslararası müşteri portföyüne sahip olması ve bu nedenle müşteri **tahsilat riskinin düşük** olması



### Yüksek Çalışan Bağlılığı

- Şirket **çalışan bağlılığının yüksek** ve iş gücü devir oranının düşük olması

### 3. Seçkin Kurumsal Müşteri Tabanı

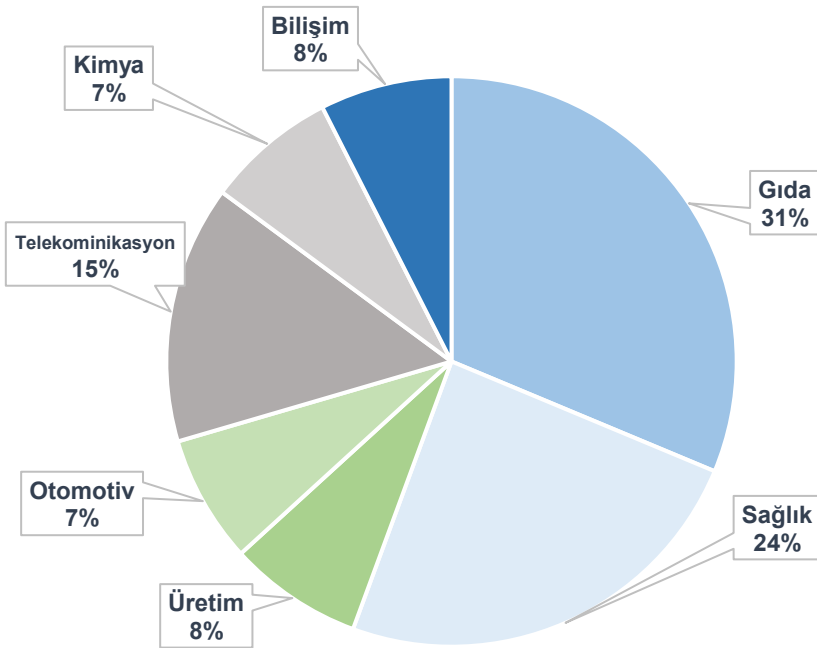
#### Yüksek Müşteri Aidiyeti

**İlk 10**  
Müşterinin  
Ciro Payı  
**%35**

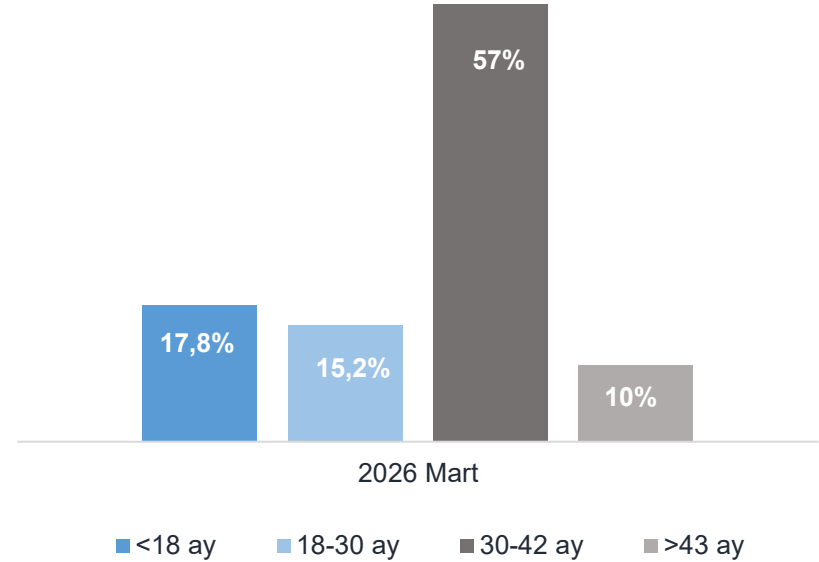
**İlk 10**  
Müşteri ile  
Çalışma Süresi  
**10+ yıl**

Toplam  
**818**  
Kurumsal  
Müşteri

#### İlk 10 Müşteri Sektör Dağılımı

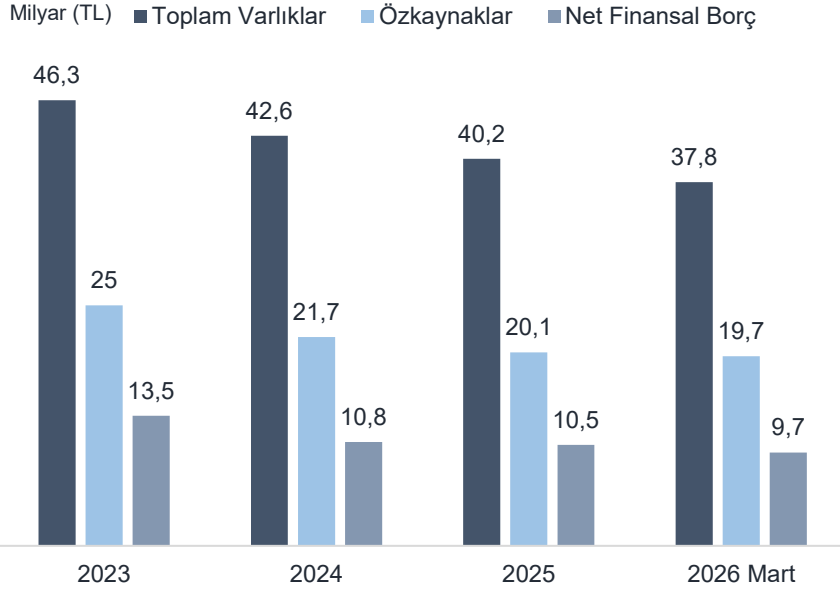


#### Uzun Dönemli Vade Yapısı



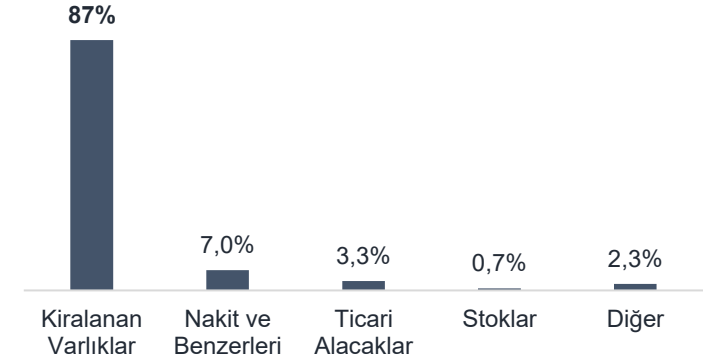
- Araç kiralama sözleşmelerinin **%78,8'i** 24 ay ve üzeri vadeye sahip sözleşmelerden oluşmaktadır.
- Şirketin uzun dönem kiraya verilen **15.170 adet aracının** 140 adedi 0-12 ay, 3.078 adedi 12-24 ay, **10.539 adedi 24-36 ay arasında**, 1.413 adedi ise 36 ay ve üstü süreli kiraya verilmiştir.

## 4. Sağlam Finansal Yapı: Varlık Gelişimi

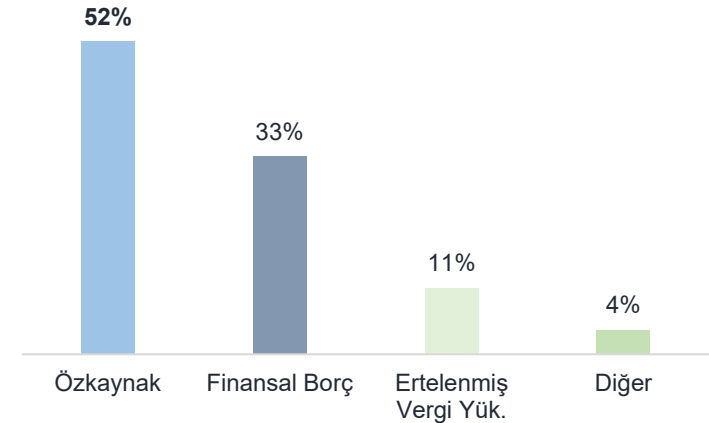


- Şirketin toplam varlıklarının %87'si operasyonel kiralama kullanılan kara ve deniz araçlarından oluşmaktadır.
- Şirketin «güçlü varlık» yapısı ve «dengeli özkaynak – finansal borç» seviyesi de yıllar itibariyle korunmaktadır.

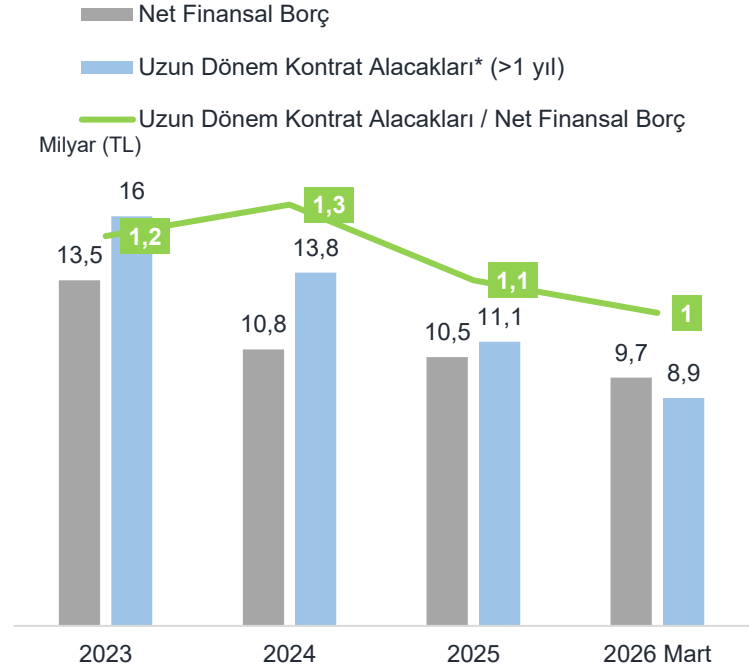
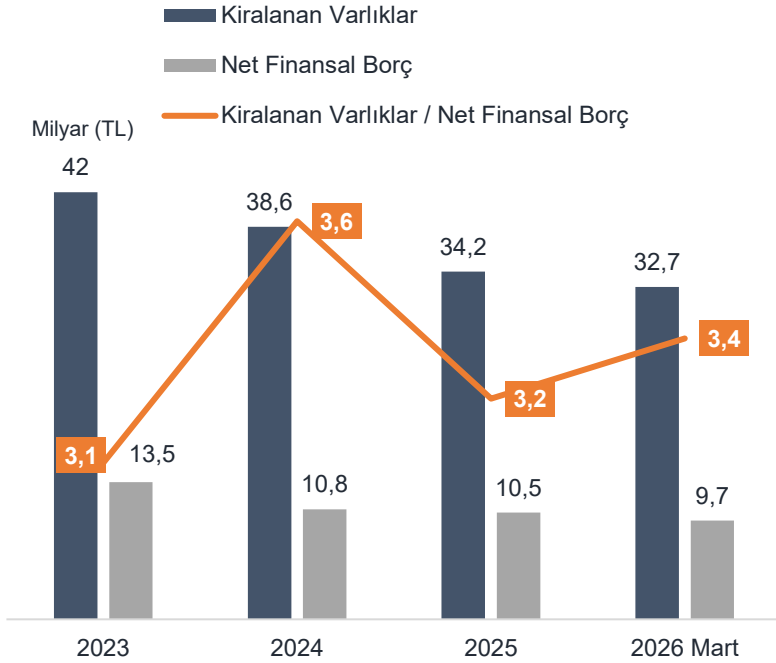
### Varlıkların Dağılımı – 2026 Mart



### Kaynakların Dağılımı – 2026 Mart



## 4. Sağlam Finansal Yapı: Güçlü ve Likit Varlık Yapısı



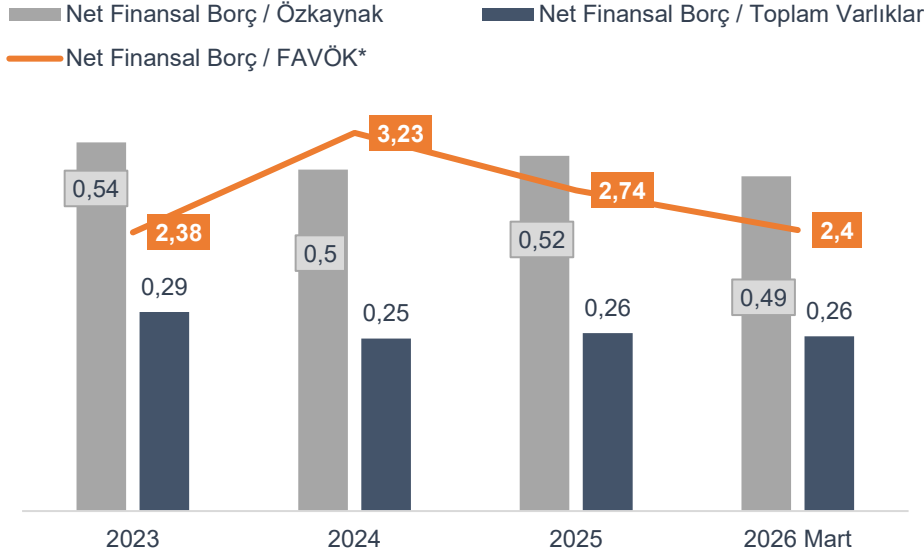
Şirketin «**kiralanan varlıkları**» ve bu kiralamalardan kaynaklanan «**ileri dönemlere ait kontrat alacakları**» iki önemli varlık kalemini oluşturmaktadır.

Yıllar itibarıyla her iki varlık kaleminin net finansal borca oranı «**1'in üzerinde ve yüksek**» seyretmektedir.

Şirket, operasyonel büyüme ve değer yaratan yatırımlar doğrultusunda bir borçlanma stratejisi yürütürken, **güçlü ve likit bilanço yapısını** önceliklendirmektedir.

\*Bilanço tarihinden sonraki dönemlere ait **bilançoda gösterilmeyen** kara araçları kiralamasından kaynaklı ileri dönem alacaklarıdır. Şirketin bağımsız denetim raporlarında «Ticari Alacaklar ve Borçlar» başlıklı 4 nolu dipnotta ilgili veriler yer almaktadır.

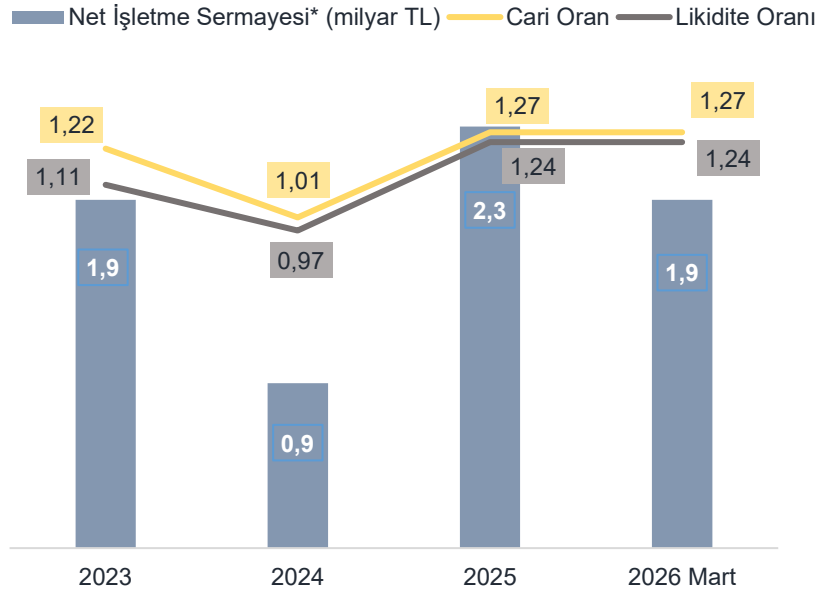
## 4. Sağlam Finansal Yapı: Finansal Dayanıklılık ve Likidite



Yıllar itibarıyla oransal olarak korunan **özkaynak & dış finansman dengesi**, Şirketin etkin yönetim stratejinin bir sonucudur.

Bu strateji ile net finansal borcun toplam varlıklara oranı da, dönem boyunca **istikrarlı ve sürdürülebilir** seviyelerde korunmuştur.

\*Son bir yıllık FAVÖK rakamı baz alınmıştır. (4,02 milyar TL)

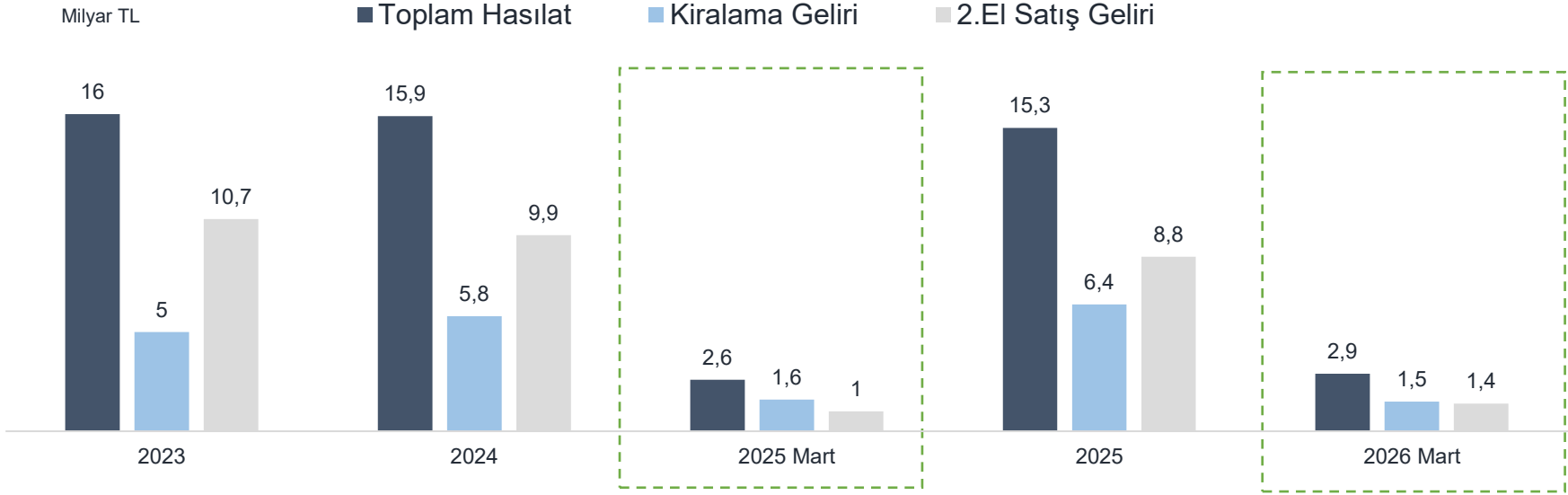


Sektörün doğası gereği, muhasebesel gösterimde negatif görünen **net işletme sermayesi**, Şirketin, en önemli varlık kalemlerinden biri olan ileri dönemlere ait kontrat alacakları ile birlikte değerlendirildiğinde son 3 yıldır **pozitif** seyretmektedir.

Şirket, büyüme stratejisini sürdürürken **likiditeyi ve finansal dayanıklılık** seviyesini koruyabilmektedir.

NİS: Dönen Varlıklar+1 yıl ve daha kısa vadeli kontrat alacakları-Kısa Vadeli Yükümlülükler  
Not: 2026 Mart itibarıyla 1 yıl ve daha kısa vadeli kontrat alacakları tutarı 4,78 milyar TL'dir. Kaynak:Şirket

## 4. Sağlam Finansal Yapı: Dengeli Gelir



Kiralama geliri kara ve deniz araçları toplamıdır

Yıllık bazda hasılat 15,6 milyar TL'dir.

Şirket'in toplam hasılatı **ikinci el araç satışları** ve **kiralama gelirleri** olmak üzere iki ana kalemden oluşmaktadır.

2026 Mart sonu itibarıyla, Şirket'in ikinci el araç satışlarının toplam hasılatından aldığı pay **%48**, operasyonel kiralama gelirlerinin toplam hasılatından aldığı pay ise **%52** seviyesinde gerçekleşmiştir.

2026 Mart itibarıyla kiralama geliri, bir önceki döneme kıyasla %8,5 azalış gösterirken, ikinci el araç satış gelirlerinde %39 oranında artış gerçekleşmiştir. Operasyonel kiralama gelirindeki azalış filodaki araç sayısının azalmasından kaynaklanırken, ikinci el araç satış gelirindeki yükseliş, satılan araç sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

## 4. Sağlam Finansal Yapı: Sürdürülebilir Kârlılık

Karlılık (milyar TL)	2023	2024	2025	2026 Mart SBY*
Brüt Kar	5,5	0,9	1	1,3
Faaliyet Karı	4,7	0,1	0,1	0,5
Net Dönem Karı	4,5	-2,4	-2,2	0,1
FAVÖK	5,7	3,3	3,8	4,0
FAVÖK Marjı	35%	21%	25%	26%

\*31.03.2025 – 31.03.2026 Son Bir Yıllık Dönem

Şirket'in 2023 yılına kıyasla 2024 ve 2025 dönemlerinde brüt kâr ve esas faaliyet kârında gözlemlenen gerilemenin temel nedeni, nakit çıkışı gerektirmeyen **amortisman giderlerindeki artıştır.**

Şirket'in faaliyet performansı sağlıklı bir şekilde sürmektedir. Projelerin olgunlaşmasına paralel olarak FAVÖK tutarı ve FAVÖK marjı sürdürülebilir bir eğilimle artış göstermekte olup, 31 Mart 2026 SBY\* itibarıyla gerçekleşen FAVÖK ve FAVÖK marjı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla artış kaydetmiştir. Bu gelişme, Şirketin ana faaliyetlerinden **düzenli ve sürekli nakit yaratma kapasitesini** göstermektedir.

## 4. Sağlam Finansal Yapı: Yönetilebilir Maliyetler

2024 ve 2025  
NET DÖNEM  
ZARARININ  
2 TEMEL NEDENİ

Önden ödemeli finansman  
giderleri

yüksek faiz ortamında  
gerçekleştirilen araç yatırımlarına  
ilişkin finansman giderlerinin  
**yatırımların ilk yıllarında  
yoğunlaşması**

Artan amortisman giderleri

ikinci el satış fiyatlarının  
enflasyonun altında artması ve  
«enflasyon muhasebesinin de  
etkisi» sonucu **nakit çıkışı  
gerektirmeyen amortisman  
giderinin** yüksek yazılması

Şirketin, belirli yıllardaki net dönem zararlarına karşılık, **yıllar itibarıyla faaliyet kârlılığını ve FAVÖK rakamını koruması**, Şirket'in ana iş modelinin **sağlam ve sürdürülebilir** bir şekilde çalıştığını açıkça ortaya koymaktadır.

- **Halka arz gelirinin** doğrudan yeni araç yatırımlarına yönlendirilmesi ile finans maliyetine katlanılmadan alınacak araçların **operasyonel kiralama kârını yükseltmesi**
- 2. el satış piyasasının hareketlenmesi ile nakit çıkışı gerektirmeyen ama net dönem kârını baskılayan **amortisman giderlerinin azalması**
- Faiz oranlarının düşmesi ile **finansal giderlerin azalması**
- Operasyonel kiralama talebinde beklenen **potansiyel büyüme**
- **Etkin maliyet kontrollerinin** operasyonel giderleri azaltması

gibi iç ve dış etkilerin önümüzdeki dönemler için kârlılığımızı **pozitif yönde etkilenmesi** beklenmektedir.

- Geçmiş yıl kârlarıyla desteklenen **güçlü özkaynak** payı
- **Güçlü ve likit varlık** yapısı
- İleri döneme ait kontratların **gelirlerin öngörülebilirliğini** sağlaması
- Sadece kurumsal müşterileri içeren **çeşitlendirilmiş müşteri yapısı** ve artan varlık kalitesi
- Filo büyüklüğüyle sektörde **kayda değer pazar payı** ve sektördeki **yüksek tecrübe**
- Firmaların kiralık araçları tercih etme isteği sebebiyle filo kiralama sektöründe **istikrarlı talep** görünümü

**Sürdürülebilir operasyonel kârlılık ve büyüme** sağlayacaktır.



**Ekler**

# BİLANÇO / VARLIKLAR

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
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
Türev Araçlar	1.838.060	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	306.999.964	495.170.618	19.251.837	9.760.485
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>4.079.109.887</b>	<b>3.212.242.106</b>	<b>5.307.255.825</b>	<b>4.407.856.828</b>
Operasyonel Kiralamada Kullanılan Varlıklar	42.025.453.066	38.652.277.999	34.218.481.429	32.743.223.936
Maddi Duran Varlıklar	139.406.688	430.155.346	412.389.164	394.873.080
Kullanım Hakkı Varlıkları	44.044.313	47.426.964	122.700.294	120.933.857
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.249.134	2.226.383	1.503.000	1.475.097
Diğer Duran Varlıklar	59.286.688	128.298.733	149.448.418	135.812.822
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	126.148.618	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>42.270.439.889</b>	<b>39.386.534.043</b>	<b>34.904.522.305</b>	<b>33.396.318.792</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>46.349.549.776</b>	<b>42.598.776.149</b>	<b>40.211.778.130</b>	<b>37.804.175.620</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

# BİLANÇO / KAYNAKLAR

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kısa Vadeli Borçlanmalar	156.516.891	129.631.213	77.028.000	70.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6.606.763.891	5.516.281.382	6.037.860.169	5.620.537.511
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.441.528.337	471.448.936	90.193.659	42.087.832
Ticari Borçlar	294.756.797	3.153.191.111	1.312.552.308	285.773.499
Diğer Borçlar	61.809.795	30.948.568	324.240.829	488.649.197
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.010.085	18.399.837	20.617.288	23.080.998
Ertelenmiş 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
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.156.144	6.494.485	3.093.602	2.782.747
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8.920.792.286</b>	<b>9.479.362.398</b>	<b>8.650.254.520</b>	<b>7.223.369.915</b>
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
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	18.444
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.348.868	19.610.088	19.756.375	15.011.796
Ertelenmiş Gelirler	2.233.091	708.329	418.754	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.094.849.318	5.062.119.116	4.053.053.157	4.162.786.798
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>12.418.109.440</b>	<b>11.397.085.479</b>	<b>11.513.006.068</b>	<b>10.838.993.268</b>
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
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.299.817.025	378.389.734	884.165.641	492.158.771
Ortak Kontrole 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	14.412.696.808	17.862.869.408	15.499.237.788	13.321.614.297
Net Dönem Kârı	4.508.016.033	(2.363.631.620)	(2.177.623.491)	81.589.060
<b>Özkaynaklar</b>	<b>25.010.648.050</b>	<b>21.722.328.272</b>	<b>20.048.517.542</b>	<b>19.741.812.437</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>46.349.549.776</b>	<b>42.598.776.149</b>	<b>40.211.778.130</b>	<b>37.804.175.620</b>

# GELİR TABLOSU

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2026 SBY <sup>1</sup>
Hasılat	16.058.546.333	15.903.465.377	15.361.882.723	2.641.919.404	2.891.487.512	15.611.450.831
Satışların Maliyeti (-)	(10.524.307.381)	(15.022.273.316)	(14.402.223.666)	(2.137.821.949)	(2.091.956.878)	(14.356.358.595)
<b>Brüt Kâr</b>	<b>5.534.238.952</b>	<b>881.192.061</b>	<b>959.659.057</b>	<b>504.097.455</b>	<b>799.530.634</b>	<b>1.255.092.236</b>
Pazarlama ve Satış Giderleri (-)	(11.202.948)	(43.521.164)	(18.623.577)	(2.791.655)	(3.742.473)	(19.574.395)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(899.502.592)	(803.185.551)	(828.698.883)	(268.897.606)	(167.017.833)	(726.819.110)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	48.724.522	68.572.864	40.624.120	21.285.524	10.954.235	30.292.831
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.966.516)	(38.975.991)	(41.081.255)	(31.650.872)	(36.383.918)	(45.814.301)
<b>Esas Faaliyet Kârı</b>	<b>4.655.291.418</b>	<b>64.082.219</b>	<b>111.879.462</b>	<b>222.042.846</b>	<b>603.340.645</b>	<b>493.177.261</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.720.954	207.593.103	365.773.486	87.809.515	184.236.047	462.200.018
<b>Finansman Gelirleri ve Giderleri Öncesi Faaliyet Kârı</b>	<b>4.717.012.372</b>	<b>271.675.322</b>	<b>477.652.948</b>	<b>309.852.361</b>	<b>787.576.692</b>	<b>955.377.279</b>
Finansman Gelirleri	24.551.061	5.265.729	1.711.068	563.563	120.062	1.267.567
Finansman Giderleri (-)	(4.175.360.107)	(6.322.746.555)	(6.378.204.810)	(1.754.099.325)	(1.557.864.364)	(6.181.969.849)
Net Parasal Kazanç	5.107.364.566	3.524.382.019	2.838.954.344	1.033.510.275	960.252.743	2.765.696.812
<b>Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)</b>	<b>5.673.567.892</b>	<b>(2.521.423.485)</b>	<b>(3.059.886.450)</b>	<b>(410.173.126)</b>	<b>190.085.133</b>	<b>(2.459.628.191)</b>
Dönem Vergi Gideri	-	-	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(1.145.547.725)	157.791.865	882.262.959	24.415.152	(108.496.073)	749.351.734
<b>Dönem Kârı/(Zararı)</b>	<b>4.508.016.033</b>	<b>(2.363.631.620)</b>	<b>(2.177.623.491)</b>	<b>(385.757.974)</b>	<b>81.589.060</b>	<b>(1.710.276.457)</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

(1) 31.03.2025 – 31.03.2026 Son Bir Yıllık Dönem



**intercity**34.  
*yal*  
SAHİP OLMANIN DOĐRU YOLU

TEŐEKKÜR EDERİZ.