

Taslak İzahname hali hazırda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenmektedir ve henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayına müteakip kesinleşen izahname ayrıca ilan edilecektir.

LDR Turizm Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 53.000.000 TL'den 66.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortakların sahip olduğu 4.000.000 TL (Metin Barokas'a ait 4.000.000 TL) nominal değerli 4.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 17.000.000 TL nominal değerli 17.000.000 adet B grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortak Metin BAROKAS'a ait ve toplam halka arz edilen payların %20'sine tekabül eden 3.400.000 TL nominal değerli 3.400.000 adet B grubu payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek pay satışının gerçekleşmesi halinde toplam 20.400.000 TL nominal değerli 20.400.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın <https://www.liderfilo.com.tr> ve halka arzda satışa aracılık edecek olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <https://www.terayatirim.com> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

LDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.

GİZ 2003 Plaza No: 7 Kat: 14 D: 55-56

Maslak / Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V.D. 6060560081 Tic.Sic.No: 744314

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No: 14 D: 5-59
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 6080560051 Tic. Sic. No: 744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	31
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	32
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	33
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	47
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	50
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	69
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	70
10. FAALİYETLER VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	75
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	91
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	99
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	99
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	101
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	102
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	108
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	108
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	113
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	113
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	115
21. DİĞER BİLGİLER.....	116
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	125
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	126
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	129
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	137
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	147
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER....	148
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	150
29. SULANMA ETKİSİ.....	152
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	153

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	154
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	154
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	163
33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLenen BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER	164
33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER.....	164
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	164
35. EKLER.....	165

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Esat Bayükele Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 Kat:4 Ü:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 0930560081 Tic.Sic.No:744414



TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
A.Ş.	Anonim Şirket
Av.	Avukat
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Sahibi	Metin BAROKAS
HGS	Hızlı Geçiş Sistemi
ISIN	International Securities Identification Number (Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası)
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KEP Adresi	Kayıtlı Elektronik Posta Adresi
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
OGS	Otomatik Geçiş Sistemi
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SUV	Spor Amaçlı Taşıt
Şirket, Lider Filo, İhraççı, Ortaklık	LDR Turizm A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tera Yatırım, Yetkili Kuruluş	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TOKKDER	Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasası Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa Görüşü Eklenecektir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. 5. Sırtı Büyükdere Cad.
GİZ 2900 Plaza No:17 Kat: 5-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 6086960081 T.c.Sic.No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mh. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 K:14 D:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 0980560081 Tic.Sic.No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
LDR Turizm A.Ş. LDR TURİZM A.Ş. Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. GİZ 2000 Plaza No:7 K:14 T:55-56 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 6080560061 Tic.Sic.No:744414 Metin BAROKAS Yönetim Kurulu Başkanı 07/01/2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Metin BAROKAS Yönetim Kurulu Başkanı 07/01/2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  Emir Münir SARPYENER Genel Müdür 07/01/2022 Gül Ayşe ÇOLAK Yön.Kur.Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Veysel ONAT Sorumlu Denetçi	31.12.2018; 31.12.2019; 31.12.2020 ve 30.09.2021 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporu

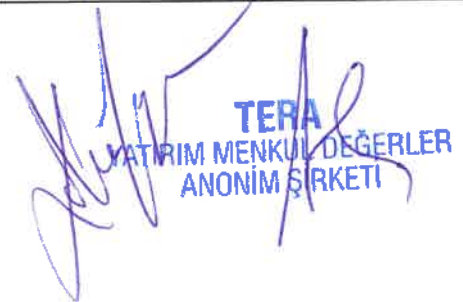
İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Av. Abidin OĞUL	07.01.2022 tarihli Bağımsız Hukukçu Raporu

Gayrimenkul Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanının ve Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Sorumlu Değerleme Uzmanı Halil İbrahim BEKTAŞ	01.11.2021 tarihli 153 – 154 – 155 – 156 – 157 no’lu Gayrimenkul Değerleme Raporları

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 299/1 Plaza No:7 Kat: D:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 6080560081 Tic.Sic.No:744414



TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı LDR Turizm Anonim A.Ş. olup, kullanılan işletme adı Lider Filo'dur.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No:7 Kat:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer/İSTANBUL Telefon: 0212 – 347 58 00 Faks: 0212 – 274 86 66 İnternet Adresi: www.liderfilo.com.tr KEP Adresi: ldrturizm@hs03.kep.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Lider Filo 11.08.2010 tarihinde operasyonel araç kiralama sektöründe faaliyet göstermek amacı ile kurulmuştur. 2010 yılında alımı yapılan 36 araç ile başlayan filo yatırımları hızlanarak devam etmiş ve takip eden sene Şirketin filosu 525 araca ulaşmıştır. 2017 yılı sonunda 4.401 ile rekor seviyesine ulaşan filo büyüklüğü 2018 yılından itibaren hasıl olan kur artışı ve buna mukabil yürürlüğe giren TL üzerinden sözleşme düzenleme zorunluluğu, ÖTV düzenlemeleri, Covid-19 salgını gibi çeşitli etkenler sebebiyle hafifçe gerileyerek 30.09.2021 itibariyle 3.811 araç seviyesinde

LDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 Kat:14 D:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D.6060660181 Tic. Sic.No:744414

	oluşturmuştur. Şirket günümüz itibariyle Lider Filo markası ile faaliyetlerine devam etmektedir. Şirketin ana gelir kalemleri ikinci el araç satış geliri ve kiralama geliridir. 31.12.2020 ve 30.09.2021 itibariyle net satış gelirlerinin sırasıyla %55,2 ve %61,5'i ikinci el araç satış geliri olurken, sırasıyla %42,8 ve %36'6'sı kiralama geliridir. Toplam satış gelirleri içerisinde %2-3 bandında paya sahip olan diğer satış gelirleri hasar yansıtma geliri, kilometre aşım geliri ve erken iade tazminatı, giderlere de intikal eden hgs/ogs yansıtma geliri sayılabilir. Araç kiralama sektörüne çalışmalarıyla ışık tutan sektörün çatı kuruluşu Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği (TOKKDER) tarafından yayımlanan 2021 3. Çeyrek Raporu'na göre (http://tokkder.org/wp-content/uploads/2021/11/TOKKDER-Operasyonel-Kiralama-Sektor-Raporu-Sunumu_2021-3.Ceyrek-Sonu.pdf) sektörün araç parkı Şirkete paralel olarak 2017 yılında 366 bin adet ile zirve yapmış ve sektörü etkileyen gelişmeler neticesinde 2020 yılında 263 bin adete, 30.09.2021 tarihinde ise 239 bin adete gerilemiştir. 2017-2021 tarihleri arasında sektör araç parkı yaklaşık %35 gerilerken Şirketin filo daralması %13'ün biraz üstünde gerçekleşmiştir. Lider Filo 30.09.2021 itibariyle sektörde yaklaşık %1,6 paya sahiptir. 2020 yılının tamamında 58 bin adet araç alımı yapan sektör, 2021 yılında yaşanan araç tedarik sıkıntısına rağmen ilk 9 ayda 48 bin araç alımı yapmıştır. Sektörün 30.09.2021 itibariyle aktif büyüklüğünün 48 milyar TL olduğu tahmin edilmektedir (TOKKDER üyelerinin aktif büyüklüğü ise 35 milyar TL). TOKKDER verilerine göre 30 ay ve üzeri kiralama süresi %66,5 ağırlığa sahiptir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi Sektörü ve dolayısıyla Şirketi yakın geçmişte doğrudan etkileyen 4 önemli gelişme yaşanmıştır. İlki 2018 yılında yaşanan kur artışı ve yaşanan volatilitedir. Bu gelişme karşısında 13.09.2018 tarih ve 30534 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair 12.09.2018 tarih ve 85 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı Türkiye'de yerleşik kişiler arasındaki kiralama sözleşmelerinin döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır. Taşıt kiralama sözleşmelerinin TL cinsinden yapılacak olmasına bağlı olarak ortaya çıkan yüksek finansman maliyeti kiralama tutarlarını yükseltmiş ve talepte azalmaya yol açmıştır.

		Bir diğer önemli gelişme Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) ile ilintili düzenlemelerdir. Nitekim 30/8/2020 tarihli ve 31229 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2912 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile cari açık üzerinde yüksek düzeyli olumsuz etkiye sahip olan otomobil ithalatının azaltılması amacıyla motor silindir hacmi aralıkları ve özel tüketim vergisi matrahları esas alınarak düzenlemeye gidilmiştir. Bu gelişme araç yatırımlarının maliyetini yükselterek sektörün filo büyümesine aşağı yönlü baskılayıcı etki yapmıştır. 12/8/2021 tarihli ve 31567 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4373 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile ÖTV matrahları yükselterek otomotiv pazarında ve dolayısıyla sektörün ÖTV yükünde bir iyileşme yaşanmıştır. Küresel ölçekte tüm dünyayı ve üretim sektörlerini etkileyen Covid-19 salgını sonucu otomotiv üreticilerinin üretimlerinde kısıntıya gidilmesi sektörün yatırımlarını yavaşlatmasına sebebiyet vermiştir. Ayrıca Covid-19 salgını kiralama yapan firmaların geçici süreyle taleplerini ötelemesine veya kira sözleşmesi sona eren araçların kira sürelerini uzatmalarına neden olmuştur. Son önemli gelişme ise araç tedarikinde 2021 yılından itibaren önemli bir soruna yol açan çip krizidir. Covid-19 salgınının da krize yol açan faktörlerden biri olduğu otomotiv sektörüne yönelik çip üretiminde yaşanan aksaklık otomotiv pazarında küresel ölçekte beklenen iyileşmeyi yavaşlatmıştır. Aşılama oranlarının dünyada ve ülkemizde artışı sayesinde Covid-19 salgınının etkisinin önümüzdeki dönemde azalması beklenmektedir. Ayrıca kiralama sözleşmelerinin TL üzerinden yapılmaya devam edeceği beklenmekte olup, ileride yaşanabilecek kur şoklarına karşı sektörün olumsuz etkilenmesinin sınırlı olması öngörülmektedir. Tüm bu bilgiler ışığında son 3 sene zarfında gerek kur artışları gerek pandemi sebebiyle yaşanan küçülme ve talep ertelemesinin yerini büyümeye bırakması beklenmektedir. Bu aşamada sektör için en önemli risk faktörlerinden biri çip krizinin ne kadar süre devam edeceğidir. 2021 ve 2022 yıllarında devreye girmesi beklenen yeni çip üretim tesisleri ile hem dizayn hem üretim yapan entegre cihaz üreticilerinin beklenen kapasite artışları sayesinde, muhtemelen 2022 yılının ikinci yarısından itibaren çip krizinin yavaş yavaş etkisini yitirmesi ve 2023 yılından itibaren bu alanda bir rahatlama olması öngörülmektedir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur

B.6

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirketin 53.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı:

Metin Barokas 53.000.000 TL ve %100

Şirket sermayesi A ve B grubu paylara bölünmüştür.

Esas sözleşmenin 6. maddesi uyarınca A Grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve Genel Kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. (B) Grubu paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Bunun yanında, esas sözleşmenin 7. maddesine göre Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir.

Son olarak esas sözleşmenin 7. maddesine göre Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) grubu payın 5 (beş), her bir (B) grubu payın 1 (bir) oy hakkı vardır.

A grubu nama yazılı 10.600.000 TL nominal değerli payların tamamı Metin Barokas'a aittir.

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar TL'dir.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
VARLIKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Dönen Varlıklar	60.665.933	92.592.435	178.551.188	271.367.842
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.970.689	20.851.520	63.524.822	134.706.119
Finansal Yatırımlar	-	-	18.409.623	33.474.613
Ticari Alacaklar	4.480.470	5.413.363	6.722.455	7.994.725
Stoklar	17.163.125	47.672.603	76.164.191	85.735.860
Pesin Ödenmiş Giderler	3.473.009	3.349.919	3.835.031	8.789.386
Riskten Korumaya Amaçlı Türev Araçlar	24.830.611	15.199.320	5.315.235	500.525
Diğer Dönen Varlıklar	5.737.234	-	1.566.940	-
Duran Varlıklar	355.377.403	383.655.989	490.265.213	670.852.261
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	43.230.000	43.900.000	52.680.000	65.460.000
Operasyonel Kiralamadaki Araçlar	294.541.419	332.530.990	432.796.715	600.748.283
TOPLAM VARLIKLAR	416.043.336	476.248.424	668.816.401	942.220.103
YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.716.392	251.233.744	270.103.491	343.142.565
Kısa Vadeli Borçlanmalar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
Ticari Borçlar	9.288.571	30.252.795	24.296.692	22.101.195
Uzun Vadeli Yükümlülükler	158.884.476	154.936.256	244.006.885	342.740.462
Uzun Vadeli Borçlanmalar	156.888.036	149.869.086	220.125.319	298.554.875
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.872.186	4.897.540	23.690.168	43.734.816
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	369.600.868	406.170.000	514.110.376	685.883.027
ÖZKAYNAKLAR	46.442.468	70.078.424	154.706.025	256.337.076
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	49.176.795	49.176.795	53.000.000
Sermaye	40.000.000	50.000.000	50.000.000	53.000.000
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	19.522.677	4.241.646	19.079.790	94.703.960
Net Dönem Karı/Zararı (-)	-13.484.003	16.120.271	85.819.262	107.732.212
TOPLAM KAYNAKLAR	416.043.336	476.248.424	668.816.401	942.220.103

LDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 Kat:11 5-36
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 5080560081 Tic.Sic.No:744414

Şirket'in dönen varlıkları incelendiğinde 2019 yılından itibaren artan operasyonel karlılığa bağlı olarak nakit değerler, finansal yatırımlar dahil, önemli bir pay sahibi olmuştur. 2018 yılında dönen varlıklar içerisindeki payı sadece %8,2 olan nakit varlıkların ağırlığı – finansal yatırımlar da dahil edildiğinde 2020 yıl sonunda %45,9'a, 30 Eylül 2021 itibariyle ise %62,0'ye yükselmiştir. 2020 yılından itibaren Şirket yarattığı nakdin bir kısmını finansal yatırımlarda kullanmıştır. Bu yatırımlar 30 Eylül 2021 itibariyle İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Özel Kesim Finansman Bonoları – 30.310.913 TL – ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kara/Zarara Yansıtılan Hisse Senetleri – 3.163.700 TL olarak sıralanmaktadır.

Bir diğer önemli dönen varlık kalemi ise stoklardır. 2018 yılında dönen varlıklar içerisindeki payı %28,3 olan stokların ağırlığı 2019 yılında %51,5'e yükselirken, 2020 yılından itibaren nakdi varlıkların artan ağırlığına bağlı olarak 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla %42,7 ve %31,6 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in stokları operasyonel kiralamadan dönen ve satılacak olan 2. el araçlar ile sıfır olarak alınmış ancak henüz kiraya verilmemiş/teslim edilmemiş olan araçlardan oluşmaktadır. Stoklardaki artış azalış esas itibariyle ilgili mali dönem sonu itibariyle kiralamaya verilen araçların kontrat bitiş tarihleri ve sıfır araçların sözleşmeye bağlanması ve teslimatı ile ilintilidir. Sözleşme yapılması ve araç teslimatı arasında süre farklılığı yaşanmaktadır. Stoklar hesabı 2019 yılında %177,8, 2020 yılında %59,8 ve 2021 yılının ilk 9 ayında, 2020 yıl sonuna göre %12,6 artış kaydetmiştir.

2019 yılındaki stok artışı henüz kiraya verilmemiş/teslim edilmemiş sıfır araç alımlarının 43,4 milyon TL olmasına karşılık kiralamaya verilen araçların (transferler) sadece 7,4 milyon TL olması ile bağlantılıdır. Öte yandan, 2020 yılındaki artış ağırlıklı olarak kiralamadan dönen araçların 2. el araç olarak stoklara kaydedilmesi – 14,4 milyon TL – karşısında satışların yaklaşık 3,7 milyon TL olması ve 17,8 milyon TL tutarındaki net (alım ile kiralamaya verilen araçlar/transferler farkı) sıfır araç girişidir. 2021 yılının ilk 9 ayında sınırlı stok artışı temel olarak sıfır araç girişlerinin 72,0 milyon TL olmasına karşın kiralamaya verilen sıfır araçların 61,2 milyon TL olmasından kaynaklı net girişlerdir.

2018 yılı Eylül ayında kiralama sözleşmelerinin TL cinsinden yapılmasına yönelik yürürlüğe giren yasal düzenleme neticesinde 2018 yılında dönen varlıklar içerisinde önemli bir kalem olan riskten korunma amaçlı

türev hesabı, Şirket faaliyetlerinin TL bazlı bir yapıya dönüşmesi neticesinde ağırlığını yitirmeye başlamıştır. Ticari alacakların dönen varlıklar içerisinde ağırlığı 2020 yıl sonu itibariyle %4 seviyesinin altındadır. 2021 yılı Eylül sonu itibariyle söz konusu oran daha da gerileyerek %2,9 olmuştur.

İlişkili taraflardan olan 2020 yılındaki 3 milyon TL tutarındaki alacak Şirket'in %100 ortağı olan Metin Barokas'tandır. Bu alacaklar 2021 yılının ilk 6 ayında adat faizi de işletilerek tahsil edilmiştir.

Duran varlıklar hesabının alt kalemleri incelendiğinde en önemli hesabın operasyonel kiralamadaki araçlar olduğu görülmektedir. 30 Eylül 2021 sonu itibariyle taşıtlar toplamının duran varlıklar içerisindeki ağırlığı %89,6, toplam aktifler içerisindeki ağırlığı ise %63,8 seviyesindedir. Taşıtlar hesabı 2019 yılında %12,9, 2020 yılında %30,2 ve 2021 yılının ilk 9 ayında %38,8 artış kaydetmiştir. Buna bağlı olarak taşıtların duran varlıklar içerisindeki payı her sene yükseliş göstermiştir. Taşıtlar maliyetlerinin artışının temel sebepleri sektör incelemesi bölümünde ele alınmıştır. Buna göre 2018 yılının 3. çeyreğinde yaşanan kur artışı, ÖTV düzenlemeleri ve Covid-19 salgını ön plana çıkmaktadır. Maddi duran varlıklar hesabı ağırlıklı olarak bina ve demirbaşlardan oluşmakta olup, 30.09.2021 itibariyle sadece 4,5 milyon TL'dir. Duran varlıklar içerisindeki ağırlıkları son 2 sene zarfında %1'in altına gerilemiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar marka, lisans ve yazılımlardan oluşmaktadır ve bilanço içerisinde kayda değer bir paya sahip değildir. 2021 yılında bu hesapta yaşanan artış Lider Filo markasının şirket uhdesine geçmesi ile bağlantılıdır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Şirket'in operasyonlardan yarattığı nakdin yatırım amaçlı olarak değerlendirdiği kiradaki ofis katlarından oluşmaktadır. Şirket bu yatırımları bilançosunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden göstermektedir.

Bilançonun pasif tarafı incelendiğinde yatırımların ağırlıklı olarak kısa ve uzun vadeli borçlanmalar (banka kredileri başta olmak üzere) ile finanse edildiği görülmektedir. Banka borçlanmalarının toplam yükümlülükler içerisindeki payı 2018-2021 arasında yaklaşık %87-89 bandındadır. Toplam finansal yükümlülükler 2020 Aralık sonu ve 2021 Eylül sonu itibariyle sırasıyla %25,5 ve %32,9 artış göstermiştir. Finansal borçlanmalarda 31.12.2020 ve 30.09.2021 dönemleri itibariyle görülen kayda değer yükselişin en önemli sebebi araç yatırım maliyetlerinin artışıdır.

Toplam finansal kiralama borçlarının toplam yükümlülükler içerisindeki payı 2020 ve 2021 yıllarında yaklaşık %3'ler seviyesindedir. Finansal kiralama

borçları, Şirket ile finansal kiralama şirketleri arasında yapılan finansal kiralama ve sat- geri kirala sözleşmelerinden oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerin bir diğer önemli kalemi ise ticari borçlardır. Bu borçlar genel olarak araç alımlarından kaynaklanan borçlardır. Ticari borçların içerisindeki araç alımından kaynaklanan borçların oranı 2018 yılında %38 iken 2019 ve 2020 yıllarında %74-75 seviyesindedir. 30 Eylül 2021 itibariyle söz konusu oran yaklaşık %61'dir. Ticari borçların, toplam yükümlülükler içerisindeki payı 31.12.2020 ve 30.09.2021 itibariyle sırasıyla %4,7 ve %3,2, kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı ise aynı dönemler için sırasıyla %9,0 ve %6,4'tür. Araç tedariki, tedarikçilerin faturalama dönemi ile bankaların kredilendirme süreçlerinin arasındaki süre farkı gibi sebeplere bağlı olarak araç alımı kaynaklı borçlar değişmekte ve böylelikle ticari borçların bilanço içerisindeki ağırlıkları değişmektedir.

Uzun vadeli yükümlülükler içerisinde banka kredileri sonrasında en önemli hesap ertelenmiş vergi yükümlülüğüdür. Yıllık bazda ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin vergi varlıklarından yüksek olması neticesinde bilançonun pasif tarafında gelecek yılları ilgilendiren yükümlülük doğmaktadır. Yıllar içerisinde bu hesapta görülen yükselmenin temel sebebi operasyonel kiralamadaki araçların amortismanlarının 30 Eylül 2021 ve 31 Aralık 2020 dönemlerinde sırasıyla 50,9 milyon TL ve 30,3 milyon TL tutarındaki ilgili dönem sonu vergi etkisidir.

Özkaynaklar tarafında ise ödenmiş sermaye 2018 yılında 40 milyon TL iken 2019 yılında 7.469.618 TL'si nakden karşılanarak (bakiye 1.707.177 TL iç kaynaklardan) 49.176.795 TL'ye yükseltilmiştir. Özkaynakların büyümesinde en önemli katkısı 2020 yılından itibaren ikinci el araç satışlarından elde edilen karlılığın yüksek olması neticesinde artış kaydeden net dönem karlılığı sağlamıştır. Özkaynaklar 2019 yılında %50,9, 2020 yılında %120,8 ve 30 Eylül 2021 itibariyle %65,7 yükseliş kaydetmiştir. Bu gelişmeler neticesinde 31.12.2018'de toplam kaynaklar içerisinde payı %11,2 olan özkaynakların 30.09.2021 itibariyle ağırlığı %140'ın üzerinde artarak %27,2'ye ulaşmıştır. 30 Eylül 2021 itibariyle Şirket geçmiş yıl karlarından sağlanan fon ile ödenmiş sermayesini 3 milyon TL artırarak 53 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar TL'dir.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Kar-Zarar Tablosu	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Hasılat	222.934.441	255.169.762	366.388.143	266.307.503	357.629.005
Satışların Maliyeti (-)	-133.479.536	-143.415.085	-166.883.653	-124.630.086	-161.004.359
Brüt Kar/(Zarar)	89.454.905	111.754.677	199.504.490	141.677.417	196.624.646
Genel Yönetim Gid. (-)	-7.055.191	-6.996.526	-7.628.869	-5.149.628	-7.135.580
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-502.565	-875.587	-988.160	-582.582	-851.679
Faaliyet Karı/(Zararı)	82.636.304	105.917.973	190.329.892	135.528.211	187.085.126
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.368.163	3.136.519	9.996.853	3.833.885	29.171.291
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	87.004.467	109.054.492	200.326.745	139.362.096	216.247.292
Finansman Gelirleri	38.541.822	7.699.795	763.691	271.212	800.222
Finansman Giderleri (-)	-138.888.409	-96.898.296	-93.607.421	-71.137.812	-82.032.632
Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	-13.342.120	19.855.991	107.483.015	68.495.496	135.014.882
Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	-696.368	-723.359	-2.866.841	-1.980.621	-7.167.683
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	554.485	-3.012.361	-18.796.912	-11.841.505	-20.114.987
Dönem Net Karı/(Zararı)	-13.484.003	16.120.271	85.819.262	54.673.370	107.732.212

Operasyonel araç kiralama sektöründe 2018 yılı Ağustos ayında yaşanan kur yükselişi ve akabinde yürürlüğe giren TL sözleşme yapma mecburiyeti sonrası kiralama maliyetlerinde önemli artış yaşanmıştır. Bu artışın 2 temel sebebi olmuştur: (1) Dövizli kiralamanın sona ermesine bağlı olarak dövizli borçlanmanın da sona ermesi sonucu operasyonel kiralama şirketlerinin döviz kredilerinin yerini yüksek faiz içeren TL kredilerin alması ve (2) TL kontratlarda akdedilen kira tutarlarının TL'nin volatilitesi ve döviz kurundaki belirsizlikler göz önünde bulundurularak yüksek tutulmasıdır. Bu gelişmeler sonucu müşterilerin araç kiralama segment tercihleri bütçeleri oranında değişmiştir. 2017 yılında günlük kiralamaya verilen araçlar dahil toplam kiradaki araç sayısı 4.042 iken 2021 Eylül sonunda bu rakam 3.488'e gerilemiştir. Buna bağlı olarak kiralama gelirlerindeki büyüme yavaşlamıştır.

Toplam net satış gelirleri içerisinde %2-3 bandında paya sahip olan diğer satış gelirleri hasar yansıtma geliri, kilometre aşım geliri ve erken iade tazminatı, giderlere de intikal eden hgs/ogs yansıtma geliri sayılabilir.

Bu sektörel gelişmeler neticesinde net satışlar 2019 yılında sadece %14 civarı bir büyüme göstermiştir. Bu dönemde araç kiralama gelirleri nominal bazda %7,6 artsa da %12'ye yaklaşan tüketici enflasyonunun altında kalmıştır. Ciroyu 2. el araç satışlarından elde edilen gelirler desteklemiştir. 2020 yılında ise özellikle 2. el araç satışlardaki %65 büyüme sayesinde toplam net satışlar bir önceki seneye göre yaklaşık %43 artış göstermiştir. Operasyonel kiralama gelirleri de bu dönemde reel artış kaydetmiştir (TÜFE: %14,6 karşın

%24,7 büyüme). Şirket'in 2018 yılına kadar devam ettirdiği günlük araç kiralama faaliyeti bu tarihte son erdirilmiştir. 2018 yılında günlük kiralamadan elde edilen 3.636.063 TL gelir operasyonel kiralama gelirleri içerisinde yer almıştır. 2021 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre net satışlar %34,3 artış göstererek büyüme trendini devam ettirmiştir.

Brüt karlılık incelendiğinde amortisman giderleri hariç marjların 2018-2019 yıllarında ortalama %44, takip eden dönemlerde %50'nin üzerinde istikrarlı bir seyir izlediği gözlenmektedir. Son 2 yıl içerisinde görülen brüt kar marjı artışının temel sebebi ikinci el satış karlılıklarıdır. Operasyonel araç kiralama gelirlerindeki brüt kar marjı geçmiş dönemlerde istikrarlı olarak %73-79 bandında gerçekleşmiştir.

Şirketin faaliyet giderleri pazarlama & satış ve genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Net satışların binde 2-3'ü seviyesinde gerçekleşen pazarlama ve satış giderleri içerisinde en önemli kalem net satışların binde 2'sine tekabül eden personel ücret giderleridir. Benzer şekilde genel yönetim giderleri içerisinde de en fazla ağırlığa sahip kalem personel ile ilintili giderlerdir. Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri de genel yönetim giderleri içinde izlenen hesaplardır. Şirket'in personel sayısı 2019-2020 yılları içerisinde 35, 2018 yıl sonunda ise 41 kişidir. 30 Eylül 2021 itibariyle 38 kişi istihdam edilmektedir. Tüm bu gelişmeler ışığında 2018 yılında net satışların %3,3'üne ulaşan amortisman hariç faaliyet giderleri artan ciro ve bütçe kontrolleri sayesinde 2020 ve 2021 yıllarında %2,2-%2,3 bandında dengelenmiş durumdadır. Bu gerilemede yarı sabit maliyet kalemlerinin ağırlığını oluşturduğu genel yönetim giderlerindeki nisbi düşüş daha etkili olmuştur.

Şirketin FAVÖK'ü 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla 90,3 milyon TL ve 105,6 milyon TL iken 2020 yılında %81 artarak 191,1 milyon TL'yi geçmiştir. Büyüme 2021 yılının ilk 9 ayında da devam etmiş ve geçen senenin aynı dönemine göre %39 büyüyen FAVÖK 188,8 milyon TL olmuştur.

Finansman giderleri ekseriyetle faiz giderleri ve nakdi-gayri nakdi kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Ayrıca bilanço tarafında riskten korunma amaçlı türev araçlar hesabında yaşanan azalışlar da, özünde kur farkı gideri olmakla birlikte finansman giderlerine ayrı bir kalem olarak yansıtılmaktadır. Finansman gelirleri ise bağımsız denetim raporunda kur farkı gelirleri ve riskten korunma amaçlı türev araçlar gelirleri olarak listelenmiştir. Ek olarak ikinci el satış gelirlerinin 2020 yılından itibaren artan katkısı sayesinde Şirketin nakit değerleri ve finansal yatırımları artış göstermiş ve bu

		varlıklardan elde edilen gelirler de faiz gelirlerine katkı sağlamıştır. 2020 yılının tamamında ve 2021 yılının ilk 9 ayında yükselen ertelenmiş vergi gideri, ağırlıklı olarak operasyonel kiralamaya konu taşıtların amortismanı kaynaklı yükselişten gelir tablosuna intikal eden ertelenmiş vergi yükümlülüğü bakiyesi ile bağlantılıdır. Tüm bu gelişmeler ışığında 2018 yılını net dönem zararı ile kapatan Şirket 2020 yılının tamamında %23,4 net kar marjına ve 85,8 milyon TL net dönem karına ulaşmıştır. 30 Eylül 2021 itibariyle net kar marjı %30,1 ve net dönem karı 107,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.09.2021 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ait Bağımsız Denetim Raporu "olumlu" görüş içermektedir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının cari yükümlülüklerini karşılayacak yeterli işletme sermayesi yoktur. 30.09.2021 itibariyle dönen varlıklar toplamı 271.367.842 TL iken, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 343.142.565 TL (31.12.2020: -91.552.303 TL) olup, net işletme sermayesi ihtiyacı 71.774.723 TL'dir ve işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Bunun temel sebebi Şirketin taşıt yatırımlarını finanse etmek için yabancı kaynak kullanımına gitmesidir. Her ne kadar bu durum sadece Şirkete özgü olmayıp faaliyet konusu gereği ortaya çıkan olağan bir durum olsa da sonuç olarak İhraççının cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur ve önümüzdeki 12 aylık dönemde işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Şirket net işletme sermaye açığını aşağıdaki hususları dikkate alarak kapatmayı planlamaktadır. - Şirketin 30 Eylül 2021 itibariyle toplam yükümlülükleri 685.883.027 TL iken, toplam varlıkları 942.220.103 TL, geriye dönük 12 aylık FAVÖK rakamı 243.817.273 TL ve net borç/özkaynak oranı 1,7 olup kaldıraç oranları makul seviyededir. Buna bağlı olarak ihtiyaç duyulması halinde finansal kuruluşlardan finansman sağlayabilecek durumdadır. Yine borçlanma vadeleri uzatılarak net işletme sermayesi açığı giderilebilecek durumdadır. - 30 Eylül 2021 itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkullerin değeri 65.460.000 TL olup, gerektiğinde satılarak işletme sermayesi sağlanabilecektir.

		- Şirket araç piyasasındaki cazip fiyatlamalar sayesinde ikinci el araç satış gelirleri ile nakit yaratmaya devam etmeyi planlamaktadır. - Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin bir kısmını finansal borç ödemesinde, bir kısmını işletme sermayesi olarak kullanmayı planlamaktadır.
--	--	--

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirketin sermayesini temsil eden nama yazılı iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlıdır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt sermaye piyasası aracı Şirketin B grubu paylarıdır. İzahname tarihinde ISIN numaraları belirlenmemiştir. B grubu paylara ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. (A) Grubu paylara Şirketin esas sözleşmesi çerçevesinde yönetim kuruluna aday gösterme ve Genel Kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı tanınmıştır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççının çıkarılmış sermayesi 53.000.000-TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye, beheri 1-TL nominal değerde 10.600.000 adet A Grubu, 42.400.000 adet B Grubu olmak üzere toplam 53.000.000 adet paya bölünmüştür.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nun 19'uncu maddesi) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 446'ıncı maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18'inci maddesi) Bedelsiz Pay Edinme (SPKn'nun 19'uncu maddesi) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507'inci maddesi) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK'nın 414'üncü, 415'inci, 425'inci ve 1527'nci maddeleri ile SPKn'nun 29'uncu ve 30'uncu maddeleri) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı Oy Hakkı (SPKn'nun 30'uncu maddesi, TTK'nın 434'üncü maddesi) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı SPKn'nun 14'üncü maddesi, TTK'nın 437'nci maddesi) İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445 - 451'nci maddeleri, SPKn'nun 18/6'ncı, 20/2'nci maddeleri) Azınlık Hakları (TTK'nın 441'inci, 412'nci, 439'uncu, 531'incive 559'uncu maddeleri) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438'inci maddesi) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nun 24'üncü maddesi)

		Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nun 27'inci maddesi) Halka Arz Edilecek Paylar'a, kanunların tanıdığı haklar haricinde ek bir hak tanınmamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	İhraç edilecek B Grubu payların BİST'te işlem görmesi için eşanlı olarak Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. Maddesi'ne göre: <i>Şirket kâr dağıtım konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.</i> <i>Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:</i> <i>Genel Kanuni Yedek Akçe</i> <i>a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.</i> <i>Birinci Kâr Payı</i> <i>b) Kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Genel Kurul tarafından belirlenen kâr dağıtım politikası ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.</i> <i>c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</i> <i>İkinci Kar Payı</i> <i>d) Net dönem karından (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</i> <i>Genel Kanuni Yedek Akçe</i> <i>e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan</i>

	tutarın % 10'u Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Bu konuda Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz. Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır.
--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: - Ekonomik belirsizlikler ve müşterilerin finansal durumunda yaşanabilecek bozulma karşısında müşteriden tahsilat riski doğabilir. - Ekonomik krizler ve yürürlüğe giren vergisel düzenlemeler (ÖTV matrahı ve oranları gibi) araç satış fiyatlarını olumsuz etkileyebilir ve bu duruma bağlı olarak Şirketin 2. el satışlarında risk doğarak nakit akışlarında öngörülemeyen belirsizlikler olabilir. - Şirketin satış gelirlerinin tamamının yurt içi satışlarından elde edilmesine bağlı olarak, satışlar yurt içi talebe duyarlı olup, ülkemizin genel ekonomik görünümündeki bozulma ve sektördeki daralma Şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
-----	---	---

- Şirketin bulunduğu sektördeki yoğun rekabete karşılık verememesi sonucunu ortaya çıkarabilir; bu durum Şirketin pazar payını ve mali yapısını olumsuz etkileyebilir.
- Her ne kadar yapılan yasal düzenleme neticesinde işbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in gerek döviz cinsi kira sözleşmelerinin gerek döviz cinsi finansal borçlanmalarının kayda değer bir ağırlığı olmamakla birlikte önümüzdeki dönemde yasal düzenlemelerde değişiklik olması ve Şirket'in döviz cinsinden borçlanmaya dönmesi ve korunma amaçlı finansal araçlara başvurulmaması halinde Şirket'in finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilebilir.
- Faiz oranlarındaki artış Şirketin finansman giderlerini yükseltebilir, bankalardan kredi teminini zorlaştırabilir ve ikinci el araç satışlarına olan talebi düşürebilir.
- Alacaklar üzerindeki temlikler ve araçlar üzerinde finans kuruluşları tarafından konan rehinler Şirketin, söz konusu finansal yükümlülüklerini ödemesinde sorun yaşanması halinde Şirket faaliyetlerinde aksama veya duraklama meydana getirebilir, Şirketin nakit akımları ve buna bağlı olarak da mali yapısında bozulma meydana gelebilir.
- Ayrıca müşteri yenileme riski, bakım riski, sigorta riski, veri saklama riski, iş güvenliği riski Şirket açısından önem arz eden diğer risk faktörleridir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Kur artışı sektör genelinde araç alım bedellerini yükseltmektedir.
- ÖTV başta olmak üzere vergi oranlarındaki artışlar sektörün gerek araç alımlarını gerek 2. el araç satışlarını yakından etkilemektedir. Ayrıca ilgili kanun, yönetmelik veya hükümlerde yapılabilecek değişiklikler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş süreçlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin satışları ve karlılığı düşebilir, işletme sermayesi açığı ortaya çıkabilir.
- TL faiz oranlarındaki artışlar sektörün yatırım maliyetlerini artırarak mali sektör oyuncularının mali yapılarında bozulmaya yol açabilir.
- Covid-19 salgını ve Çip Krizi otomotiv üreticilerinin üretimlerinin aksamasına yol açmaktadır. Bu durum sonucu araç tedarikinde sıkıntı baş göstermektedir.
- Sektörde yaşanan yoğun rekabet ortamında sektör şirketleri arasındaki fiyat kırma uygulamaları,

LDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No: 7 Kat: 14 D: 14-50
Maslak / Beşiktaş / İstanbul

Maslak V.D. 6090500081 Tic.Sic.No: 2744414

		şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. - Doğal afetler ve Küresel ölçekte yaşanabilecek olumsuzluklar da sektör şirketlerinin faaliyetlerinde aksamaya ve buna bağlı olarak sektörde daralmaya sebep olabilir. Diğer riskler: - Yabancı Para Riski - Sermaye Riski - Likidite Riski - Kredi Riski - Hakim Ortak Riski Risklere ilişkin detaylı açıklamalar işbu İzahname'nin 5. Bölümünde belirtilmiştir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: - İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. - Halka arz sonuçlandıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. - İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir. - İhraççı ve hissedarlar tarafından ileride yapılacak pay satışları ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. - Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - İhraççının halka açıklık oranı, payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir. - Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, İhraççının paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir. Risklere ilişkin detaylı açıklamalar işbu İzahname'nin 5. Bölümünde belirtilmiştir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Daha sonra belirlenecektir. Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 53.000.000 TL'den 66.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu pay ve Şirket'in mevcut ortaklarında Metin Barokas'ın sahip olduğu 4.000.000 TL nominal değerli 4.000.000 adet B grubu payı olmak üzere toplam 17.000.000 TL nominal değerli 17.000.000 adet B grubu payın halka arzına karar verilmiştir. Şirket'in 07.01.2021 tarih ve 2022/03 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor düzenlenmiş olup, Şirket'in halka arzı ile yeni kaynak girişi ile sermaye yapısının güçlendirilmesi,

		kurumsallaşmaya hız kazandırılması, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir., kurumsallaşmaya hız kazandırılması, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 13.000.000 TL nominal değerli payın satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin düşülmesi sonucunda elde edeceği net kaynak 7 Ocak 2022 tarih ve 2022/3 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve bu karara istinaden hazırlanan Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu çerçevesinde kullanılacak olup, söz konusu rapor işbu izahnamenin ekinde (Ek-5) yer almaktadır. İhraç edilecek 13.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; 1. %70'ine karşılık gelen tutarın Şirketin yeni taşıt yatırımlarında kullanılmasına, 2. %30'una karşılık gelen tutarın net işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılmasına, 3. İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında geçiş yapılabilmesine, karar verilmiştir. Şirket'in hakim ortağı Metin Barokas'a ait olan paylardan ek satış hariç 4.000.000 TL nominal değerli pay, toplamda 13.000.000 TL nominal değerli yeni ihraç edilecek pay ile birlikte 17.000.000 TL nominal değerli pay ve ek satış olması durumunda toplam 20.400.000 TL nominal değerli pay halka arz kapsamında satılacaktır. Şirket, pay sahibinin satışından ve ek satıştan herhangi bir gelir elde etmeyecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arz sonrasında payların SPK onayı ile birlikte Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır. Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B grubu payların nominal değeri 17.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25,76 olacaktır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış kapsamında mevcut ortak Metin BAROKAS'a ait 3.400.000 TL nominal değerli pay toplam halka arz edilen pay tutarına eklenecektir. Ek satışının tamamının gerçekleşmesi halinde arz edilecek B grubu payların

		nominal değeri 20.400.000 TL, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %* olmaktadır. Bu sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmıştır. Şirket paylarının halka arzı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa Birincil Piyasa'da ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Borsada satış süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile İhraççının www.liderfilo.com.tr ve halka arzda aracılık eden Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.terayatirim.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu www.kap.org.tr KAP'ta ilan edilecektir. Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmekte olup, söz konusu kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır. Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla yetkili aracı kurum tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanıp yetkili aracı kuruma iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir. Halka arz sonuçları Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve İhraççı doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır. Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. İhraççıya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. İhraççı ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu hazırlayan Buke Oğul Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Buke Oğul Hukuk Bürosu ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Buke Oğul Hukuk Bürosu'n doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Buke Oğul Hukuk Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir. İhraççı ile Şirkete halka arza yönelik danışmanlık hizmeti veren YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. YFD Stratejik Yönetim ve

		Finansal Danışmanlık A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. halka arz işlemleri nedeniyle elde edilecek danışmanlık ücretleri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İhraççı ile halka arza aracılık eden yetkili aracı kurum olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arz işlemleri nedeniyle elde edilecek komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İhraççıya sunduğu halka arza aracılık hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket'in ünvanı LDR Turizm A.Ş. olup 53.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 13.000.000 TL nakden artış ile 66.000.000 TL çıkarılacaktır. Paylarını halka arz eden ortak Metin BAROKAS tarafından ek satış hariç 4.000.000 TL nominal değerli pay halka arz edilecektir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortak Metin BAROKAS'a ait ve toplam halka arz edilen payların %20'sine tekabül eden 3.400.000 TL nominal değerli payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek pay satışının gerçekleşmesi halinde mevcut ortak Metin BAROKAS'ın toplam 7.400.000 TL nominal değerli payı halka arzı edilecektir. İhraççı tarafından verilen taahhüt: Şirket, 07.01.2022 tarihli ve 2022/1 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile, Şirket tarafından Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhüt vermiştir. Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Şirket hakim ortağı olan Metin BAROKAS, 07.01.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 6 (Altı) ay süreyle Halka Arz Edilecek Paylar'ının dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar almayacağına ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetler ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapmayacağına yönelik taahhüt vermiştir.

		Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Şirket hakim ortağı olan Metin BAROKAS, 07.01.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahibi olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satılmayacağına, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak şekilde herhangi bir işleme konu edilmeyeceğine ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirileceğine yönelik taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Daha sonra belirlenecektir.

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut hissedarlar halka arzdan pay almayacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir.

LDR TURİZMA.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No: 7 K:14 Kat:55-56
Maslak Sarıyer-34398 İSTANBUL
Maslak V.D. 0030000001 Tic.Sic.No:2746314

[Handwritten signature]

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

[Handwritten signature]

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.09.2021 tarihlerinde sona eren dönemlerin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı	Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Veysel ONAT
Üyesi Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Kaptan Paşa, Kat:5 D:60 33, Darülaceze Cd., 34384 Şişli/İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Önceki dönem raporunu hazırlayan bağımsız denetim şirketi 2021 yılı 6 aylık bağımsız denetimine Kasım 2021 tarihinden önce başlayamayacağını beyan etmesi sebebi ile yeni bir bağımsız denetim şirketi ile anlaşma yapılmıştır.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mh. İkinci Büyükdere Cad.
Giz 2000 Plaza No:7 Kat:5 D:55-56
Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. 0000560001 Tic. Sic. No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar TL'dir.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
VARLIKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Dönen Varlıklar	60.665.933	92.592.435	178.551.188	271.367.842
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.970.689	20.851.520	63.524.822	134.706.119
Finansal Yatırımlar	-	-	18.409.623	33.474.613
Ticari Alacaklar	4.480.470	5.413.363	6.722.455	7.994.725
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	19.205
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	4.480.470	5.413.363	6.722.455	7.975.520
Diğer Alacaklar	10.795	105.710	3.012.891	166.614
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	3.000.000	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10.795	105.710	12.891	166.614
Stoklar	17.163.125	47.672.603	76.164.191	85.735.860
Peşin Ödenmiş Giderler	3.473.009	3.349.919	3.835.031	8.789.386
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	24.830.611	15.199.320	5.315.235	500.525
Diğer Dönen Varlıklar	5.737.234	-	1.566.940	-
Duran Varlıklar	355.377.403	383.655.989	490.265.213	670.852.261
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	43.230.000	43.900.000	52.680.000	65.460.000
Maddi Duran Varlıklar	4.727.152	4.646.968	4.560.393	4.497.216
Operasyonel Kiralamadaki Araçlar	294.541.419	332.530.990	432.796.715	600.748.283
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.024	51.436	32.365	146.762
Kullanım Hakkı Varlıklar	-	-	-	-
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	12.872.808	2.526.595	195.740	-
TOPLAM VARLIKLAR	416.043.336	476.248.424	668.816.401	942.220.103
YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.716.392	251.233.744	270.103.491	343.142.565
Kısa Vadeli Borçlanmalar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
- Kısa Vadeli Banka Kredileri	13.334.566	13.929.133	29.985.287	14.061.821
- UV Kredilerin Kısa Vadeli Kısmı	163.572.790	197.096.352	204.204.818	293.441.320
- Finansal Kiralama Borçları	1.307.188	7.337.454	7.842.643	8.320.518
- Diğer Finansal Borçlar	21.857.340	-	-	-
Ticari Borçlar	9.288.571	30.252.795	24.296.692	22.101.195
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	9.288.571	30.252.795	24.296.692	22.101.195
Diğer Borçlar	289.447	677.180	481.709	988.476
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	90.816	102.660	117.559	114.541
Ertelenmiş Gelirler	611.194	1.380.115	2.288.715	1.688.374
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	312.787	378.114	769.351	2.226.047
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	51.693	79.941	116.717	200.273
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	158.884.476	154.936.256	244.006.885	342.740.462
Uzun Vadeli Borçlanmalar	156.888.036	149.869.086	220.125.319	298.554.875
- Banka Kredileri	153.184.336	140.439.589	211.036.663	287.862.377
- Finansal Kiralama Borçları	3.703.700	9.409.497	9.088.656	10.692.498
Kıdem Tazminatı Karşılığı	124.254	169.630	191.398	450.771
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.872.186	4.897.540	23.690.168	43.734.816
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	369.600.868	406.170.000	514.110.376	685.883.027
ÖZKAYNAKLAR	46.442.468	70.078.424	154.706.025	256.337.076
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	49.176.795	49.176.795	53.000.000
Sermaye	40.000.000	50.000.000	50.000.000	53.000.000
Ödenmemiş Sermaye	-	-823.205	-823.205	0
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	163.100	209.167	193.977	-17.041
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	163.100	209.167	193.977	-17.041
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	240.694	330.545	436.201	917.945
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	19.522.677	4.241.646	19.079.790	94.703.960
Net Dönem Karı/Zararı (-)	-13.484.003	16.120.271	85.819.262	107.732.212
TOPLAM KAYNAKLAR	416.043.336	476.248.424	668.816.401	942.220.103

TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Gelir Tablosu	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Hasılat	222.934.441	255.169.762	366.388.143	266.307.503	357.629.005
Satışların Maliyeti (-)	-133.479.536	-143.415.085	-166.883.653	-124.630.086	-161.004.359
Brüt Kâr/(Zarar)	89.454.905	111.754.677	199.504.490	141.677.417	196.624.646
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.055.191	-6.996.526	-7.628.869	-5.149.628	-7.135.580
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-502.565	-875.587	-988.160	-582.582	-851.679
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.961.087	3.602.941	2.508.409	1.498.025	1.757.322
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-3.221.932	-1.567.532	-3.065.978	-1.915.021	-3.309.583
Faaliyet Kârı/(Zararı)	82.636.304	105.917.973	190.329.892	135.528.211	187.085.126
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.368.163	3.136.519	9.996.853	3.833.885	29.171.291
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-	-	-9.125
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	87.004.467	109.054.492	200.326.745	139.362.096	216.247.292
Finansman Gelirleri	38.541.822	7.699.795	763.691	271.212	800.222
Finansman Giderleri (-)	-138.888.409	-96.898.296	-93.607.421	-71.137.812	-82.032.632
Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	-13.342.120	19.855.991	107.483.015	68.495.496	135.014.882
Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	-696.368	-723.359	-2.866.841	-1.980.621	-7.167.683
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	554.485	-3.012.361	-18.796.912	-11.841.505	-20.114.987
Dönem Net Kârı/(Zararı)	-13.484.003	16.120.271	85.819.262	54.673.370	107.732.212

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı iş bu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhracçıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

Müşteriden Tahsilat Riski:

Şirket’in gelir kaynakları temel olarak operasyonel kiralama geliri ve 2. el araç satış geliridir. Operasyonel kiralama geliri tarafında şirket sözleşmelere bağlı olarak müşterisinden aylık sabit tutarda tahsilat yapmaktadır. Ortalama kira kontrat süresi 3 yıldır.

Operasyonel kiralama faaliyeti esnasında müşterilerden kimi durumda sadece şahsi kefalet ve/veya depozito alınmakta ve bazen DBS limiti dahilinde işlem yapılmakla birlikte Şirket’in müşterisinden olan alacağı için tek somut varlık olarak kira sözleşmesi ortaya çıkmaktadır. Her ne kadar Lider Filo kira sözleşmesini feshederek aracı geri alma ve cezai şartı talep etme hakkına sahip olsa da, bu kapsamda gerek ülke ekonomisinde yaşanabilecek belirsizlikler ve krizler, gerek müşteriler bazında ortaya çıkabilecek finansal problemler kiralaların tahsilatında gecikmeye veya hiç tahsil edilememesine sebep olabilir. Bu durum Şirketin nakit akışını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

2. El Araç Satış Riski:

Şirket’in bir diğer önemli gelir kaynağı ise kiralaması biten araçların ikinci elde satışlarıdır. Bu satışlar esnasında hasıl olabilecek ekonomik krizler ve yürürlüğe giren vergisel düzenlemeler (ÖTV matrahı ve oranları gibi) araç satış fiyatlarını olumsuz etkileyebilir ve bu duruma bağlı olarak Şirketin nakit akışlarında öngörülemeyen belirsizlikler olabilir.

Bunun dışında piyasaya yeni giren araçların teknoloji ve konfor açısından yüksek donanımlara sahip olarak üretilmesi, Şirketin mevcut stokunda bulunan ikinci el araç satış kabiliyetini ve böylelikle Şirketin finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

İç Piyasa Riski:

Şirketin satış gelirlerinin tamamının yurt içi satışlarından elde edilmesine bağlı olarak, satışlar yurt içi talebe duyarlı olup, ülkemizin genel ekonomik görünümündeki bozulma ve sektördeki daralma Şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Sektörel Rekabet Riski:

Operasyonel araç kiralama sektöründe rekabet ağırlıklı olarak araç kiralama fiyatları üzerinden yapılmaktadır. Sektörde pazar payını artırmak isteyen firmalar dönemsel olarak kiralama fiyatlarını aşağı çekmektedir. Bu durum Şirketin yeni müşteri edinimi veya mevcut müşterisini muhafaza etmesi açısından risk teşkil edebilir.

Şirketin filosunun gelişen ve yenilenen sektör şartlarına ve gelişen müşteri taleplerine göre gerektiği şekilde yenilenmemesi, Şirketin bulunduğu sektördeki yoğun rekabete karşılık verememesi sonucunu ortaya çıkarabilir; bu durum Şirketin pazar payını ve mali yapısını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca operasyonel araç kiralama sektörünün filo yatırımları sıfır araç fiyatlarının ülke genelinde yükselmesine ve dolayısıyla Şirketin araç yatırım maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

Kur Riski

Sektörde 2018 yılı Eylül ayı öncesinde araç kiralama firmaları ağırlıklı olarak (TOKKDER 2017 yılı sonu raporuna göre yaklaşık %79) Euro cinsinden gerçekleştirilmekteydi. Dolayısıyla Şirket borçlanmalarını döviz cinsi üzerinde yapmakta ve kur riski taşımaktaydı. 13.09.2018 tarih ve 30534 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair 12.09.2018 tarih ve 85 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı Türkiye’de yerleşik kişiler arasındaki kiralama sözleşmelerinin döviz cinsinden veya dövizde endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır. 13 Eylül 2018 öncesi akdedilen sözleşmelere istisna getirilmiştir. Böylelikle günümüz itibarıyla Şirketin gerek döviz cinsi kira sözleşmeleri gerek döviz cinsi finansal borçlanmaları kayda değer bir ağırlık taşımamaktadır. Buna karşılık önümüzdeki dönemde yasal düzenlemelerde değişiklik olması ve Şirket’in döviz cinsinden borçlanmaya dönmesi ve korunma amaçlı finansal araçlara başvurulmaması halinde Şirketin finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Faiz Riski:

Faiz oranlarındaki yükselişler, 3 temel açıdan Şirket açısından risk oluşturmaktadır. Faizlerin hızlı yükselişler sergilemesi durumunda Bankalar başta olmak üzere finans kuruluşlarının kredi verme iştahı Türkiye genelinde azalabilmekte ve bu durum neticesinde finansman kaynaklarına erişim kısıtlanmaktadır. Bu nevi gelişmeler Şirketin filosunu büyütmesi önünde risk teşkil edebilir.

Faiz artışlarının yol açtığı bir diğer olumsuz durum Şirketin finansal borçları sebebiyle finansman giderlerinde artışı beraberinde getirmesidir. Şirketin araç alımlarının finansal borçlanma yoluyla yapılması sebebiyle finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal yükümlülükleri bulunmakta olup, Şirketin finansal borçlarının toplam varlıklarının içerisindeki payı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %85,8, %77,3 ve %69,1’dir. 30 Eylül 2021 itibarıyla söz konusu oran bir miktar daha gerileyerek %65,2 olarak gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönemlerde de araç alımları için tekrar borçlanma yoluna girilmesi, Şirketin

finansal borçluluğunu artıracığı gibi, yüksek faiz maliyetlerine katlanmasını gerektirebilir; bu durum Şirketin finansman giderlerini artırarak, finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Son olarak yükselen faizler ikinci el satışlarında talebi daraltabilmekte ve Şirketin nakit akış ve karlılığını olumsuz etkileyebilmektedir.

Temlik ve Rehin Riski:

Şirketin faaliyet kiralamarından kaynaklanan alacaklarının bir kısmı (30.09.2021: 37.014.937, 31.12.2020: 32.648.371 TL, 31.12.2019: 19.474.174, 31.12.2018: - TL) noter üzerinden bankalara temlik edilmiş olup, Şirketin bu alacakları ile ilgili herhangi bir tasarruf hakkı bulunmamakta olup, söz konusu alacakların tahsil edilememesi gibi durumların oluşması halinde Şirketin nakit akımı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirketin sahip olduğu araçların ağırlıklı olarak banka kredisi yoluyla alınmasına ve buna bağlı olarak bankalarla akdedilen kredi sözleşmelerine istinaden ilgili bankaların araçlar üzerinde rehin koyması sebebiyle Şirketin, söz konusu finansal yükümlülüklerini ödemesinde sorun yaşanması halinde banka kredi sözleşmesine istinaden teminat altına alınan araçlara el konulabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerinde aksama veya duraklama meydana getirebilir, Şirketin nakit akımları ve buna bağlı olarak da mali yapısında bozulma meydana gelebilir.

30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in operasyonel kiralamadaki araçları üzerinde alınan kredilere istinaden tesis edilmiş olan 792.073.496 TL (31 Aralık 2020: 579.202.503 TL; 31 Aralık 2019: 456.141.549 TL; 31 Aralık 2018: 370.548.368 TL) tutarında rehin bulunmaktadır.

Bakım Riski:

Şirketin yer aldığı sektör yapısı gereği hizmet/servis yoğunluklu olduğu için operasyonel kiralamada kullanılan taşıtların periyodik bakım (yıllık, belirli km bakımları vb.) ve kontrollerin gerçekleştirilmesinde yaşanabilecek aksamalar araçların verimliliğini azaltabilir ve bu sebeple yaşanabilecek trafik kazaları Şirketi yükümlülük altına sokabilir, faaliyet ve finansal sonuçları olumsuz etkilenebilir. Bununla birlikte servis, bakım, ikame araç tedariki gibi süreçlerin kalitesinde bozulma yaşanması halinde müşteriler nezdinde itibar kaybı yaşanabilir.

Yenileme Riski:

30.09.2021 itibarıyla Şirketin toplam müşteri adedi 721 olup, Şirketin müşteri portföyünde uzun yıllardır hizmet verdiği büyük kurumsal müşteriler de yer almaktadır. Bu nevi müşterilerin sözleşme yenileme oranları yüksek seviyededir. İlerleyen dönemlerde sözleşme yenileme oranlarında düşüş yaşanması ve bu düşüşün yeni müşterilerle ikame edilememesi halinde, Şirketin filo sayısı, pazar payı, faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Veri Saklama Riski:

Şirket'in müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin Şirket'in tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri yasal süreç başlatabilir. Davaların Şirket aleyhine sonuçlanması Şirket itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, Şirkete tazminat yükümlülüğü doğurabilir.

Dava Riski:

Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

Doğal Afet Riski:

Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkilenebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Şirket çalışanlarının yaralanması, ölümü, Şirket faaliyetlerinde aksamaya, Şirketin ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde tazminat yükümlülüğü altına girmesi gibi sebeplere neden olabilir, Şirketin faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

İş Güvenliği Riski:

Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

Kar Riski:

Şirket, karlılık konusunda herhangi bir taahhütte bulunmamaktadır. Şirket'in karlılığı ve bunu muhazafa etmesi birçok etkene bağlıdır. Bunlar arasında fiyat öngörülerinin gerçekleşmesi, gelecekteki faaliyet giderlerindeki değişimler, mevzuatsal gelişmelere uyum, sektördeki teknolojik gelişmeler ve izahnamenin bu ve diğer bölümlerinde değinilen riskler de dahil olmak üzere birçok faktör sıralanabilir.

Sigorta Riski:

Şirket hem faaliyetleri ile ilgili gerekli sigortaları hem de filosunda bulunan tüm araçlar için zorunlu trafik sigortası, genişletilmiş kapsamlı kaskoları bulunmaktadır. Ayrıca yıllık plaka bazlı beyan esasına dayalı tutarın aşımını da müşteriden tahsil etmektedir. Öte yandan Şirketin sigortalarını zamanında yaptırmaması veya yenileyememesi durumunda Şirketin faaliyetleri aksayabilir ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirketin mevcut durum itibarıyla faaliyetleri temel olarak; her marka motorlu aracın operasyonel filo kiralaması ve ikinci el araç satışı faaliyetlerinden oluşmakta olup, sektöre ilişkin risklere aşağıda değinilmiştir.

Kur Artış Riski:

Sektör, yapısı gereği ekonomik gelişmelere duyarlı bir yapıdadır. 2014-2017 yılları arasında Türkiye ekonomisi pozitif büyüme kaydederken operasyonel araç kiralama sektörü de pozitif ayrılarak büyüme yaşamıştır. Bu olumlu ve ekonomik büyümeye paralel giden büyüme seyri 2018 yılında yaşanan kur artışı ile sektöre uğramıştır. Kur artışı sektörü iki şekilde olumsuz etkilemiştir. İlk olarak 2018 yılı Eylül ayında yapılan yasal düzenleme ile araç kiralama sözleşmelerinde Türk Lirası'na geçilmiş ve TL borçlanma döviz borçlarını ikame ederek finansman maliyetlerini operasyonel kiralama sektöründeki oyuncular için yükseltmiştir. Kur artışı karşısında sektörün karşılaştığı bir diğer aşağı yönlü risk otomobil alım maliyetlerinin kur değerlemesine paralel olarak yüksek artışıdır. Otomotiv Sanayii Derneği'nin 2021 Ekim sonu verilerine göre 2011-2017 döneminde ilk 10 ay itibarıyla ithal araçların toplam otomotiv pazarına oranı %73,4'tür. Bu sebeple operasyonel araç kiralama sektörü oyuncularını için kur

artışlarının toplam filo yatırımları üzerinde ciddi bir yukarı yönlü etkisi/baskısı bulunmaktadır. [10-2021 OSD Aylık Değerlendirme Raporu-6576.pdf](#) 2018-2021 yılları arasında ise aynı oran%61,4'e gerilemiş durumdadır. Tüm bu gelişmeler neticesinde sektörün filo yatırımlarında yavaşlama ve araç parkında küçülme yaşanmıştır.

Vergisel ve Mevzuatsal Düzenlemeler:

Taşıt yatırımları ve dolayısıyla sektör açısında bir diğer önemli risk unsuru Özel Tüketim Vergisi ("ÖTV") matrahı ve oranlarında gerçekleştirilen düzenlemelerdir. Örneğin 30/8/2020 tarihli ve 31229 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2912 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile cari açık üzerinde yüksek düzeyli olumsuz etkiye sahip olan otomobil ithalatının azaltılması amacıyla motor silindir hacmi aralıkları ve özel tüketim vergisi matrahları esas alınarak düzenlemeye gidilmiştir. Bu kapsamda yerli imalatın yoğunlaştığı alanda 70 bin TL olan ÖTV matrahı 85 bin TL'ye yükseltilmiş ama sektörün filo parkında önemli yer tutan ve motor silindir hacmi 1600 cc'yi geçmeyen, ÖTV matrahı 130 bin TL'yi (öncesinde 120 bin TL) aşan otomobiller için ÖTV oranı yüzde 60'tan yüzde 80'e çıkartılmıştır. 2021 yılına gelindiğinde ise 12/8/2021 tarihli ve 31567 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4373 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile 1600 cc silindir hacmine kadar, yüzde 45 ÖTV dilimindeki matrah limiti 85 bin liradan 92 bin TL'ye çıkarıldı. Matrah limiti 85 bin lirayı aşp 130 bin lirayı geçmeyen ve yüzde 50'lik ÖTV limitinde yer alan motorlu araçların yeni matrah limiti ise 92 bin-150 bin TL arasına yükseltilmiştir. Böylelikle bir miktar sıfır araç bedeli aşağıya çekilmeye çalışılmıştır. Özetle ÖTV düzenlemelerinin araç maliyetlerine olan etkisi göz önünde bulundurulduğunda bu alanda gelecek dönemlerde yapılacak yeni düzenlemelerin Şirket ve diğer sektör oyuncuları üzerinde olumsuz etki yapma riski bulunmaktadır.

ÖTV dışında Katma Değer Vergisi ("KDV") ve Motorlu Taşıtlar Vergisi ("MTV") de sektörü etkilemekte olup, vergi oranlarında yapılabilecek değişiklikler araçların fiyatlarına da doğrudan yansıdığı için, bu vergilerin oranlarındaki artışlar gerek araç alım fiyatlarını gerekse de araç kira tutarlarını yükselterek operasyonel kiralama faaliyetlerine olumsuz yansıyabilir.

Ayrıca ilgili kanun, yönetmelik veya hükümlerde yapılabilecek değişiklikler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş süreçlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin satışları ve karlılığı düşebilir, işletme sermayesi açığı ortaya çıkabilir.

TL Faiz Oranları ve Kredi Genişlemesi:

Sektördeki şirketlerin araç parkı yenilemelerinin finansmanının mevcut ekonomik konjonktür sebebiyle genellikle yüksek borçluluk oranlarında bankalar aracılığıyla yapılması nedeniyle, banka kredilerindeki faiz oranlarındaki yükselişler şirketlerin finansal durumlarını olumsuz etkilemiş ve sektörde daralmaya yol açmıştır. Benzer durum Lider Filo'nun da Türk Lirası cinsinden finansman giderlerini artırmıştır. Artan finansman giderlerinin araç kiralama bedellerini yükseltme ve talepleri olumsuz etkileme riski bulunmaktadır.

Öte yandan kredi genişlemesinin yavaşlaması ve operasyonel araç kiralama şirketlerinin finansman kaynaklarına erişiminin kısıtlanması durumunda araç yatırımlarının sektöre uğraması riski bulunmaktadır.

Covid-19 Salgını:

Aralık 2019'da Çin'de başlayan Covid-19 salgınının kısa sürede 200'ün üzerinde ülkeye sıçraması küresel ölçekte bir çok sektör gibi otomotiv sektörünü de olumsuz etkilemiştir. Bu dönemde otomobil üreticileri faaliyetlerine ara vermiş, ya da kısıtlı üretime geçmiştir. Otomotiv sektörüne üretim ekipmanı sağlayan yedek parça sanayiinde de durum benzer şekilde

seyretmiştir. Bu gelişmenin sektör üzerinde daraltıcı etkisi olmuş ve 2018 yılında yaşanan kur artışının akabinde toparlanma çabasına giren sektörü olumsuz etkilemiştir. Bu dönemde kiralama yapan firmaların geçici süreyle taleplerini ötelemesine veya kira sözleşmesi sona eren araçların kira sürelerini uzatmalarına neden olmuştur. Böylelikle Lider Filo ve sektör şirketlerin kiralama talepleri ertelenmiş, şirketlerin potansiyel kiralama gelirleri aşağı yönlü etkilenmiştir.

Küresel Covid-19 salgınının bir diğer yansıması hijyen faktörünün öne çıkması nedeniyle bireysel tüketicilerin toplu taşıma yerine araç alımını ve araç kiralamayı seçmiştir. Bunun sonucunda Türkiye’de sıfır ve 2. el araçlara olan talep artmış ve bu artış döviz kurlarındaki yükseliş ile birleşince otomotiv endüstrisi ve satıcılarının yetersiz stokları sebebiyle pazardaki talebe cevap verememesi otomotiv fiyatlarında artışı beraberinde getirmiştir. Araç fiyatlarındaki yukarı yönlü ivmelenme filo yatırımlarının maliyetlerini, dolayısıyla operasyonel araç kiralama şirketlerin üzerindeki finansman yüklerini artırmıştır. Artan sıfır araç fiyatlarının kiralama tutarlarına yansıtılamaması ve kiralama dönemi sonrasında araçların karlı bir şekilde satılamaması halinde sektördeki şirketlerin finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Çip Krizi:

Covid-19 salgını nedeniyle dünya genelinde çip üretimin gerilemesi, ABD’nin dünyanın önemli çip üreticilerinden olan Semiconductor Manufacturing International Corporation’a ticaret/teknoloji savaşları kapsamında getirdiği kısıtlamalar ve yaptırımlar ile dünyanın en büyük çip üreticisi ülke olan Tayvan’da meydana gelen kuraklık sonucu yaşanan problemler (çiplerde kullanılan elektronik devreli “wafer” adı verilen silikon parçaları ve fabrikalar çok saf su ile temizlenmektedir) 3/4’ü Asya pazarında üretilen çiplerin üreticilerini daha çok kar elde edecekleri alanlara yönlendirmiş ve bu gelişme sonucu küresel otomotiv üretimi yavaşlamıştır. Buna bağlı olarak araç kıtlığı yaşanmıştır. Çip krizinin devam etmesi durumunda sektörün araç yatırımları yavaşlayabilir ve budur şirketlerin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Rekabet Ortamı:

Sektörde yaşanan yoğun rekabet ortamında sektör şirketleri arasındaki fiyat kırma uygulamaları, şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Pandemi ve Doğal Afetler:

Deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler diğer tüm ekonomik birimler gibi operasyonel kiralama sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Benzer şekilde salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması başta global olmak üzere ülke ekonomik faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir; çalışanların hastalanması, yaralanması, ölümü ve zarar görmesi şirketlerin faaliyetlerinde aksamaya ve buna bağlı olarak sektörde daralmaya sebep olabilir.

Küresel Ölçekte Yaşanabilecek Olumsuzluklar:

Dünyada hasıl olabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, ülkelerin merkez bankalarının para politikalarının döviz kurlarında etkileri ve benzeri durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'ye de doğrudan etkisi olabilecek küresel çapta terör saldırıları veya diğer türden çatışmalar, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut satışlarını olumsuz etkileyebilir, bu durumda şirketlerin finansal durumunda bozulmalara sebep olabilir.

5.3. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Şirketin payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirketin faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. Halka arz edilen payların değeri Şirketin ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirketin faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payların satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, ihracının sektörteki konumuyla, rekabet şartlarıyla, ihracının mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Şirketin payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirketin ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden dolayı ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben, Metin Barokas en fazla paya sahip mevcut gerçek kişi hissedar olarak, Ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Mevcut hissedar ayrıca Ortaklığın yönetimini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu seçebilecek, temettü dağıtım ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilecektir. Şirketin ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve hissedarlarının benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda dağıtırlar. Halka açık şirketler kendi kararlarıyla nakden ve/veya bedelsiz paylar dağıtım şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki karın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kar elde edilmemesi, dağıtılabılır kar ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, karşılaştırılabilir nitelikte olup yurt içinde faaliyet gösteren ve borsada işlem gören diğer şirketin ödediği kar payları, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır. Bu çerçevede İhraççının gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

Şirket kar elde etse bile, genel kurulun alacağı karara bağlı olarak kar payı ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak Şirketin gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir. Kısıtlı olabilir ve anonim şirketlerde kar dağıtım koşullarına ilişkin getirilebilecek yasa sınırlamalar sebebiyle sınırlandırılabilir.

Ortaklığın kâr payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kar ile tamamlaması gerektiğinden zarar edilen yıllarda İhraççının kâr payı dağıtması mümkün olmayacaktır.

Şirket ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirket'in 07.01.2022 tarih ve 2022-1 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in paylarının halka arzını ve payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihi takiben 1 (bir) yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artımı yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmamasına ilişkin taahhütte bulunulmuştur.

Aynı şekilde Şirket'in ana pay sahipleri Metin Barokas tarafından;

-Halka arz edilen paylar hariç olmak üzere sahip olduğu payları, şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak 6 ay süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacağına ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğine ilişkin 07.01.2022 tarihinde,

-Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların BİST'te işlem görmeye başladığı arihten itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağına, bahsi geçen payların Borsa dışında mevzuat hükümlerine uygun olarak satılması halinde, borsa

dışında satılan payları alanların da sınırlamaya tabi olduğu hususunu ilgili kişilere de bildireceğine ilişkin 07.01.2022 tarihinde taahhütname verilmiştir.

Yukarıda belirtilen süreler sona erince Şirket bedelli sermaye artırımına gidebilir veya ana ortaklar kendi paylarını Borsa'da satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

SPK'nın VII- 128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8.maddesi gereğince, mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, Ortaklık paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erince mevcut ortakların pay satışları gündeme gelebilir ve söz konusu işlemler Şirketin pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda; Şirketin sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Bu sebeple Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisinde meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, Şirket faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine yol açabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Bu ve benzeri durumlarda BİAŞ, Şirket'in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu'nca şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkansız bir hale gelebilir.

Şirket'in ana pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışı, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Etiler Büyükdere Cad.
GİZ 2609 / Kat: No: 1 / 55-55
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 6980566061 Tic.Sic.No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirketin halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, ek satış hariç toplam 17.000.000 TL nominal değerli pay BİST’te işlem görecektir. %25,76 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım- satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir. Ek satışın gerçekleşmesi halinde azami 20.400.000 TL nominal değerli pay BİST’de işlem görecektir olup, buna göre halka açıklık oranı ek satışla birlikte azami %30,91 olabilecektir.

Paylar Borsa’da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, İhraççının paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraççının izahnamede belirtilen kar marjlarının gerçekleşmemesi durumunda fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmeme riskinden dolayı İhraççının finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum İhraççıya ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek İhraççının paylarının fiyatını düşebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi İhraççı pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılardan her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ile ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımın veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde Şirket’in Borsa’da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;
- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelenmelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun

düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4 Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye Riski

Net Borç/ Toplam Sermaye oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve uzun vadeli finansal borçlanmalar) düşülmesiyle, toplam sermaye ise net borca toplam öz kaynakların eklenmesiyle hesaplanır.

Borçluluk Analizi	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	156.888.036	149.869.086	220.125.319	298.554.875
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.970.689	20.851.520	63.524.822	134.706.119
Net Borç (Nakit)	351.989.231	347.380.505	398.633.245	479.672.415
Özkaynak	46.442.468	70.078.424	154.706.025	256.337.076
Kullanılan Sermaye	398.431.699	417.458.929	553.339.270	736.009.491
Net Borç/Sermaye	0,88	0,83	0,72	0,65

Şirket'in 30.09.2021 dönemi itibariyle yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Şirket'in finansal yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda temerrüde düşmesi ve buna bağlı olarak banka kredi sözleşmesine istinaden teminat altına alınan araçlara el konulması durumlarının gerçekleşmesi halinde faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Ortaklığın finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket'in kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları ve diğer alacakları ile banka mevduatlarından kaynaklanmaktadır.

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri

30 Eylül 2021	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Nakit ve Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	19.205	7.975.520	-	166.614	122.841.792	11.864.327
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değerleri	19.205	4.107.560	-	166.614	122.841.792	11.864.327
B. Koşulların yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net değerleri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net değerleri	-	3.867.960	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt değerleri)	-	(4.464.705)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	4.464.705	-	-	-	-
- Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt değerleri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Nakit ve Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2020	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	-	6.722.455	3.000.000	12.891	61.925.838	1.598.984
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-		-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	3.612.936	3.000.000	12.891	61.925.838	1.598.984
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri		-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	3.109.519	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	(4.147.242)	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	4.147.242	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Nakit ve Diğer
31 Aralık 2019	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski	-	5.413.363	-	105.710	14.591.354	6.260.166
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	2.947.112	-	105.710	14.591.354	6.260.166
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	2.466.251	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	(3.181.269)	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	3.181.269	-	-	-	-
-Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Nakit ve Diğer
31 Aralık 2018	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski	-	4.480.470	-	10.795	4.702.865	267.824
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	3.212.354	-	10.795	4.702.865	267.824
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1.268.116	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	(2.590.627)	-	-	-	-
-Değer düşüklüğ (-)	-	2.590.627	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğ (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

5.4.3 Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket yönetimi önceki dönemde olduğu gibi, varlıklarını özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Şirket likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

5.4.4. Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibariyle kur riski temel olarak döviz cinsinden nakit ve nakit benzerleri, döviz cinsinden araç kiralama faaliyet alacakları, döviz cinsinden finansal borçlanmalar kaynaklıdır. Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Döviz Varlıkları	37.781.117	17.772.611	5.546.651	18.600
Döviz Yükümlülükleri	179.545.118	94.647.162	30.519.761	5.906.929
Net Döviz Pozisyonu	-141.764.001	-76.874.551	-24.973.110	-5.888.329
Kurların %10 Değer Kazanması Halinde Kara Etkisi	-17.946.742	-9.460.047	-3.048.409	-589.877

Şirket'in politikası kesin taahhütlere ilişkin tüm önemli kur risklerini koruma altına almaktır. Şirket'in kur riski yönetim stratejisine uygun olarak gelecekteki yabancı para cinsinden kiralama alacaklarından kaynaklanan kur riski yabancı para krediler ile koruma altına alınmıştır. Riskten korunma ilişkisinin türü gerçeğe uygun değere yönelik riskten korunmadır. Şirket, operasyonel kiralama hizmeti sağlama taahhütlerine ilişkin oluşan yabancı para cinsinden operasyonel kiralama alacaklarından doğan kur riskini yabancı para cinsinden kullandığı kredileriyle koruma altına almaktadır. Koruma altına alınan kur riski "Riskten korunma amaçlı türev finansal araçlar" hesabında izlenmektedir. Döviz cinsi alacaklar ve yükümlülükler düştükçe bu hesapta azalma olmakta ve ortaya çıkan azalış kur kaynaklı zarar olarak finansman giderlerine yazılmaktadır.

Riskten korunma amaçlı türevler - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kısa dönem kesin tahahhüt riskten korunma hesabı	24.830.611	15.199.320	5.315.235	500.525
Uzun dönem kesin tahahhüt riskten korunma hesabı	12.872.808	2.526.595	195.740	0
Toplam	37.703.419	17.725.915	5.510.975	500.525

Riskten korunan kalemtedeki gerçeğe uygun değer değışiklikleri yarıca gelir tablosunda finansal gelir ya da gider olarak kaydedilir. Söz konusu kiralama sağlama taahhütlerinden doğan operasyonel kiralama alacaklarına ilişkin sözleşmelerin iptali durumunda finansal tablolara yansıtılan kesin taahhüt- riskten korunma tutarı beklenenin altına gerçekleşebilir. Başka bir tanımla kesin taahhüt riskten korunma muhasebesi, gelecekteki döviz kuru dalgalanmalarından kaynaklanabilecek kayıplara dayalı riskin, karı en az etkileyecek şekilde azaltılmasını sağlayacak korunma yönetimidir.

13.09.2018 tarih ve 30534 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair 12.09.2018 tarih ve 85 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı Türkiye'de yerleşik kişiler arasındaki kiralama sözleşmelerinin döviz cinsinden veya dövizde endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır.

30.09.2021 itibariyle yukarıda anılan düzenleme neticesinde 2018 yılında dönen varlıklar içerisinde önemli bir kalem olan riskten korunma amaçlı türev hesabı, Şirket faaliyetlerinin TL bazlı bir yapıya dönmesi neticesinde ağırlığını yitirmeye başlamıştır.

5.4.5 Faiz Oranı Riski

Şirket'in finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, 14 No'lu dipnotta finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır. Şirket'in finansal borçlarının tamamına yakını sabit faizli olup önemli tutarda değişken faizli yükümlülüğü bulunmamaktadır. Ayrıca finansal yatırımlarındaki özel sektör tahvil ve bonoları itfa edilmiş değerinden gösterilen finansla varlıklar olarak sınıflanmış olup etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyetleri ile muhasebeleştirildiğinden Şirket önemli oranda faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

5.4.6. Ana Ortak Riski

İhraççının hakim ortağı Metin Barokas olup, hakim ortağın şahsıyla ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması halinde, İhraççının yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansması söz konusu olabilir. Bu durum şirket karlılığı ve faaliyetleri üzerinde negatif etkilere sebep olabilir.

5.4.7. Makroekonomik Riskler

- Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Dünyada ve Türkiye' de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

5.4.8 Pandemi Riski

- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler Şirket'in faaliyetlerine olumsuz yansıyabilir.
- Şirket'in personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda Şirket'in faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir.
- Pandemi sebebi ile oluşacak piyasada meydana gelecek ekonomik sorunlar şirketin finansal faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Giz 2000 Plaza No:7 K:14 D:55-56
Maslak / Şişli / İSTANBUL
Maslak V.D. 6080520001 T.C. ŞİRKET NO: 744414

TEFA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı LDR Turizm Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı Lider Filo'dur.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Maslak Mah. / Eski Büyükdere Cad. / 2000 Plaza / No:7 / Kat:14/55-56 Sarıyer/ İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Odası
Ticaret Sicil Numarası	744414

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket 11.08.2010 tarihinde İstanbul'da LDR Turizm Dış Ticaret Ltd. Şti unvanı ile 99 yıl süreli olarak kurulmuş olup, Şirket'in kuruluş işlemleri 11.08.2010 tarihinde tescil edilmiş ve bu husus 17.08.2010 tarih ve 7630 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. 20.12.2012 tarihi itibarıyla Şirket nevi değişikliğine gitmiş ve LDR Turizm A.Ş. olarak faaliyetine devam etme kararı almıştır. Şirket esas sözleşmesinin "Şirketin Süresi" başlıklı 5. Maddesinin tadil edilmesi hususu 30.12.2021 tarihli olağanüstü genel kurulda onaylanarak Şirketin "süresiz" olarak kurulduğu ibaresi 05.01.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Ticaret Ünvanı	LDR Turizm A.Ş.
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Maslak Mah. / Eski Büyükdere Cad. / Giz 2000 Plaza / No:7 / Kat:14/55-56 Sarıyer/ İstanbul
Telefon	+90 (212) 347 58 00
Fax	+90 (212) 274 86 66
İnternet Adresi	www.liderfilo.com.tr

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket 11.08.2010 tarihinde LDR Turizm Dış Ticaret Ltd. Şti unvanı ile operasyonel araç kiralama sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Kuruluş sermayesi 1.000.000 TL olup, 4 hissedar tarafından kurulmuştur. Hissedar bilgileri ve sermaye payları aşağıdaki gibidir:

- Albert Behar 250.000 TL
- Selim Mazliyah 250.000 TL
- İsak Barokas 250.000 TL
- Doğan Alvon 250.000 TL

10.01.2011 tarihli ortaklar kurulu kararı ile hisse devri gerçekleşmiş ve LDR Turizm Dış Tic. Ltd. Şti'nin yeni sermayesi yapısı aşağıdaki gibi olmuştur:

- Metin Barokas: 950.000 TL
- İsak Barokas: 50.000 TL

03.05.2011 ve 10.10.2011 tarihli ortaklar kurulu kararları ile filo yatırımlarının finansmanı için Şirketin sermayesi önce 5 milyon TL'ye, sonrasında 10 milyon TL'ye çıkarılmıştır. Metin Barokas Şirketin %95 hissedarı olmaya devam etmiştir. Şirket'in filo kapasitesi 31.12.2011 itibariyle 525 adede ulaşmıştır.

17.01.2012 ve 27.08.2012 tarihli ortaklar kurulu kararı ile şirket sermayesi sırasıyla 15 milyon TL ve 20 milyon TL'ye (19.950.000 TL'si Metin Barokas'a ait olmak üzere) yükseltilmiştir. TL'den 15.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. 18.10.2012 tarihli ortaklar kurulu kararı ile hisse devri gerçekleşmiş ve Metin Barokas Şirketin %100 pay oranı ile tek hissedarı olmuştur. 20.12.2012 tarihi itibariyle Şirket nevi değişikliğine gitmiş ve LDR Turizm A.Ş. olarak faaliyetine devam etme kararı almıştır. Son olarak 27.12.2012 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile şirket sermayesi 20.000.000 TL'den 25.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Yapılan sermaye artırımlarına paralel Şirketin araç filosu büyümeye devam ederek 31.12.2012 itibariyle 1.149 adete ulaşmıştır. Kısa dönemli araç kiralama faaliyetleri kapsamında Haziran 2012 itibariyle İstanbul şube, Aralık 2012 itibariyle de Ankara ve İzmir şubeleri açılmıştır.

2013 yılına gelindiğinde Ocak ayında Şirketin araç kiralama sektörünün çatı kuruluşu olan TOKKDER'e üyeliği gerçekleşmiştir. 11.06.2013 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile şirket sermayesi 25.000.000 TL'den 30.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Ortaklık yapısı değişmemiştir. Filo araç parkı 31.12.2013 itibariyle 1.953 adede ulaşmıştır.

2014-2017 yılları arasında Şirket filo yatırımlarına hız vererek 31.12.2017 itibariyle filosunu tarihi zirve olan 4.401 adete yükseltmiştir. Ayrıca Eylül 2015 itibariyle T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından A Grubu Seyahat Acentası İşletme Belgesi tahsis edilmiştir.

04.12.2018 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile şirket sermayesi 7.027.475,43 TL'si nakden olmak üzere 30.000.000 TL'den 40.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Böylelikle 2018 yılında yaşanan kur artışı ve sektörde yaşanan gelişmelerin sebebiyet verdiği maliyet artışlarına karşın sermaye yapısı desteklenmiştir. Yine 2018 yılı içerisinde kısa dönem kiralama faaliyetine son verilmiş olup, İstanbul, Ankara ve İzmir'de bulunan şubeler kapatılmıştır. 31.12.2018 tarihi itibariyle filo büyüklüğü 4.095 araç olarak gerçekleşmiştir.

21.06.2019 ve 10.07.2019 tarihli olağanüstü genel kurul kararları ile şirket sermayesi ortak alacağına mahsuben 5 milyon TL, bedelli 3.292.823, 25 TL ve geçmiş yıl karlarından 1.707.176,75 TL olmak üzere 10 milyon TL artırılarak 40.000.000 TL'den 50.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Yeni araç alımları 2018 yılındaki 1.279 adetten 1.542'ye yükselmiş ve böylelikle 31.12.2019 itibariyle filo araç parkı 4.151 adede ulaşmıştır. 2020 yılına gelindiğinde Covid-19 salgını nedeniyle otomotiv sektöründe yaşanan üretim kısıtı ve kurumsal müşterilerden olan talebin bir miktar düşmesi sonucu araç yatırımları artırılmamış ve ikinci el araç piyasasında yaşanan canlanma ve artan araç fiyatları sonucu gerçekleştirilen araç satışları sonucu filo 3.896 adete gerilemiştir.

17.08.2021 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile şirket sermayesi geçmiş yıl karlarından 3 milyon TL artırılmış ve 53.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Lider Filo markası 19.08.2021

tarihinde 27745 No'lu Noter Marka Devir Sözleşmesi ile Metin Barokas'tan LDR Turizm A.Ş.'ye devredilmiştir. 30.09.2021 itibariyle filo araç parkı 3.811 adet olarak gerçekleşmiştir.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirketin en önemli yatırım kalemi operasyonel kiralamada kullanılmak üzere alımı yapılan taşıtlardır. Daha önceden de ifade edildiği üzere Şirket'in araç parkı kuruluş yılı olan 2010 yılında 36 araç iken, 2017 yılında tarihi zirveye ulaşmıştır. Bu büyüme sürecinde en önemli gelişim operasyonel kiralamaya konu olan araçlarda gerçekleşmiştir. Sektöre yönelik Türkiye ve küresel ölçekte ortaya çıkan ve takip eden bölümlerde detaylandırılan gelişmeler neticesinde 2018 yılından itibaren araç alımları yavaşlamış ve filonun seviyesinin istikrarlı bir seviyede muhafaza edilmesine çalışılmıştır.

Araçlar	2017	2018	2019	2020	2021 3Ç
Operasyonel Kiralama	3.848	3.883	3.733	3.438	3.488
Günlük Araç Kiralama	194	-	-	-	-
2. El Satışa Hazır&Havuz Araç	85	115	44	181	88
Henüz Teslimatı Gerçekleşmemiş "0"Km Araçlar	272	96	372	275	233
Tekne	2	1	2	2	2
Toplam	4.401	4.095	4.151	3.896	3.811
Dönem Başı Filo	3.555	4.401	4.095	4.151	3.896
Alınan Araçlar	1.928	1.279	1.542	1.337	1.322*
Araç Satışları	-1.082	-1.585	-1.486	-1.592	-1.407*
Dönem Sonu Filo	4.401	4.095	4.151	3.896	3.811

* 1 adet tekne alımı/satımı dahildir.

Finansal tablo dönemleri itibariyle araç alımlarına ilişkin adet ve tutar bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Buna göre 2018 yılında alımı yapılan 1.279 adet araca karşılık 115,1 mn TL ödenmiştir. 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 1.542 ve 1.337 adet araç alımı yapılırken, sırasıyla 178,0 milyon TL ve 260,2 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. 01.01.2021-30.09-2021 döneminde ise 1 adedi tekne olmak üzere 1.322 adet araç alımına karşın 307,5 milyon TL yatırım bedeli ödenmiştir. Söz konusu alımlar ağırlıklı olarak banka kredisi ile finanse edilmiştir. Şirket araçları %85-100 nispetinde finansal borçlanma ile tedarik etmektedir. Aşağıdaki tabloda özkaynak ile alınan araç adetleri ortalama özkaynak kullanım oranı üzerinden hesaplanmıştır.

Yatırım Harcamaları & Finansmanı	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Araç Alım Adedi	1.279	1.542	1.337	1.322
Banka Kredisi ile Alınan	1.258	1.494	1.176	1.234
Finansal Kiralama ile Alınan	0	0	94	31
Özkaynak ile Alınan	21	48	67	57
Araç Alım Bedeli*	115.119.463,00	177.976.869,00	260.254.830,00	307.533.151,30
Banka Kredisi ile Alınan	113.196.967,97	172.477.383,75	236.045.728,54	284.844.306,06
Finansal Kiralama ile Alınan	0,00	0	10.857.993,02	9.494.121,64
Özkaynak ile Alınan	1.922.495,03	5.499.485,25	13.351.108,44	13.194.723,60

*İlgili bağımsız denetim raporlarının stok ve operasyonel kiralamaya konu taşıt girişlerinden hesap edilmektedir.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Operasyonel kiralamaya yönelik olarak araç alımı dışında devam eden bir yatırım bulunmamaktadır.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Teşvik Gelirleri - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
SGK Prim Teşviki	127.333	127.311	169.775	153.998
Asgari Ücret Desteği	27.206	900	8.798	1.858

-5510 Sayılı SGK Prim Teşviki

Ülkemizde işsizlik ile mücadele etmek, kayıt dışı istihdamın önüne geçmek ve yeni istihdam fırsatlarını desteklemek amacıyla düzenlenen SGK teşvikleri önemli yer tutmakta ve İhraççı da 5510 sayılı kanun uyarınca SGK prim teşvikinden faydalanmaktadır. Şirket 2021 yılı 3. çeyrek sonu itibariyle 153.998 TL ve 2020 yılında 169.775- TL SGK Prim teşviki kullanmıştır.

5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunun 4(a) bendi kapsamındaki sigortalıları çalıştıran özel sektör işverenlerinin, malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden işveren hissesinin beş puanlık kısmına isabet eden tutar Hazine tarafından karşılanmaktadır. İşveren hissesine ait primlerin Hazinece karşılanabilmesi için, işverenlerin çalıştırdıkları sigortalılarla ilgili olarak bu Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerinin yasal süresi içinde Sosyal Güvenlik Kurumuna vermeleri, sigortalıların tamamına ait sigorta primlerinin sigortalı hissesine isabet eden tutarı ile Hazinece karşılanmayan işveren hissesine ait tutarı yasal süresinde ödemeleri, Sosyal Güvenlik Kurumuna prim, idari para cezası ve bunlara ilişkin gecikme cezası ve gecikme zammı borcu bulunmaması gerekmektedir.

Asgari Ücret Desteği

6661 sayılı bazı kanunlarda değişiklik yapılmasına dair kanunun 17 inci maddesi ile 5510 sayılı Kanuna geçici 68 inci madde eklenmiştir. Şirket asgari ücret desteği altında 2021 yılı 3. çeyreğinde 1.858 TL ve 2020 yılında 8.798 TL teşvik kullanmıştır.

Kısa çalışma ödeneğinden yararlanılmamıştır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Lider Filo 11.08.2010 tarihinde İstanbul'da tescil edilerek kurulmuştur. Kuruluş işlemleri 17.08.2010 tarih 7630 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ("TTSG") ilan edilmiştir. Şirket 10.12.2012 tarihli ortaklar kurulu kararı ile tür değişikliğine gitmiş, limited şirketten anonim şirkete dönüşmüş olup, sözkonusu tür ve unvan değişikliği 26.12.2012 tarih ve 8223 sayılı

Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ("TTSG") ilan edilmiştir. Şirket'in faaliyeti, taşıt kiralama ve ilgili hizmetler üzerinedir. Şirket motorlu hafif kara taşıtlarının ve arabaların sürücüsüz olarak kiralanması işini yapmaktadır. Ayrıca kiralama sözleşmesi biten araçların ikinci elde satışı da Şirketin faaliyetleri açısından önem arz etmektedir. Şirketin faaliyetlerinde kullandığı "LİDER FİLO" markası Türk Patent Enstitüsü tarafından 201246944 nolu belge ile Şirket ana ortağı ve kontrol eden tarafı Metin Barokas'ın adına tescillenmiş iken, 19.08.2021 tarihinde 27745 numaralı marka devir sözleşmesi ile Şirket'e devredilmiştir. Şirket'in İstanbul dışında şubesi bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere ana hizmet kategorileri operasyonel kiralama gelirleri ve ikinci el satış gelirleridir. 2018 ve 2019 yılları arasında satış hasılatında ilk sırada olan kiralama gelirleri, 2020 yılından itibaren araç fiyatlarında, gerek sıfır araçlarda gerek ikinci el piyasada yaşanan hızlı ivmelenmeye bağlı olarak, sektördeki trende paralel olarak Şirketin de araç satışlarından gelirleri ön plana çıkmaya başlamıştır. Toplam net satış gelirleri içerisinde %2-3 bandında paya sahip olan diğer satış gelirleri hasar yansıtma geliri, kilometre aşım geliri ve erken iade tazminatı, giderlere de intikal eden hgs/ogs yansıtma geliri sayılabilir. Bu gelirler bir nevi kira sözleşmesine ve operasyona bağlı gelirler olarak görülebilir.

Hasılat - TL	01.01.- 31.12.2018	%	01.01.- 31.12.2019	%	01.01.- 31.12.2020	%	01.01.- 30.09.2021	%
Kiralama gelirleri	116.842.391	52,4	125.723.034	49,3	156.747.755	42,8	130.954.040	36,6
Uzun Dönemli	113.206.328		125.723.034		156.747.755		130.954.040	
Kısa Dönemli	3.636.063		-		-		-	
İkinci el araç satış geliri	100.006.876	44,9	122.354.503	48,0	202.107.788	55,2	220.066.453	61,5
Diğer	6.085.174	2,7	7.092.225	2,8	7.532.600	2,1	6.608.512	1,9
Kira Sözleşmesine Bağlı Gelirler	4.094.725		3.167.034		4.027.806		3.356.000	
Operasyona Bağlı Gelirler	1.216.051		1.775.454		2.349.325		2.353.992	
Sair gelirler	774.398		2.149.737		1.155.469		898.520	
Toplam	222.934.441	100	255.169.762	100	366.388.143	100	357.629.005	100

Şirketin filosu ağırlıklı olarak uzun dönemli operasyonel kiralamaya konu taşıtlardan oluşmaktadır. Şirket 2018 yılında günlük kiralama faaliyetlerine son vermiş ve şubelerini kapamıştır. 2017 sonunda günlük araç kiralamada 194 araç bulunmaktaydı. İkame/havuz araçlar sözleşme koşullarına uygun hizmet vermek amacıyla hasar veya servis süresince müşterilere verilmek ve operasyonda kullanılmak amacıyla ayrılan araçlardan oluşmaktadır. Görevli araçlar şirket personeli ve yöneticileri tarafından kullanılan araçlardan oluşmakta olup, gerekli olduğunda müşteriye ikame araç olarak da teslim edilmektedir. 2. el satışta olan araçlar kiralama sözleşmesi biten ve satılmak üzere stoklarda takip edilen araçlardan oluşmaktadır. Teslimat/stok araçlar ise operasyonel kiralamada kullanılmak üzere alınmış (ve henüz kiralaması/teslimatı yapılmamış) ve stoklarda takip edilen sıfır araçlardan oluşmaktadır. 2018 yılında 4.095 olan toplam araç sayısı 30 Eylül 2021 itibarıyla Covid-19 salgını ve çip krizine rağmen sadece %7,0 gerileyerek 3.811 adete düşmüştür.

Filo Bilgisi	31.12.2018	Oran %	31.12.2019	Oran %	31.12.2020	Oran %	30.09.2021	Oran %
Uzun Dönem Operasyonel Kiralama	3.883	94,8	3.733	89,9	3.438	88,2	3.488	91,5%
İkame/Havuz/Görevli	14	0,3	14	0,3	10	0,3	14	0,4%
2. El Satışta	101	2,5	30	0,7	171	4,3	74	1,9%
Teslimat/Stok	96	2,3	372	9,0	275	7,1	233	6,1%
Çalıntı/Hukuk	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Tekne	1	0,0	2	0,0	2	0,1	2	0,1
Toplam	4.095	100,0	4.095	100,0	3.896	100,0	3.811	100,0

LDR TURİZMA.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:14 D:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 696936081 Tic.Sic.No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirket filosunun marka bazında dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Buna göre sektöre paralel olarak Şirketin filusunda 2018-2021 yılları arasında en yüksek payı Renault almaktadır. 30 Eylül 2021 itibariyle diğer 2 öne çıkan marka %18,4 ve %10,8 pay ile sırasıyla Fiat ve Volkswagen'dir.

Araç Marka Dağılımı (Filo)	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		30.09.2021	
	Adet	Oran %	Adet	Oran %	Adet	Oran %	Adet	Oran %
RENAULT	1.766	43,1	2.017	48,6	1.659	42,6	1.374	36,1
FIAT	379	9,3	470	11,3	578	14,8	700	18,4
VOLKSWAGEN	531	13,0	375	9,0	356	9,1	410	10,8
MERCEDES	193	4,7	243	5,9	267	6,9	282	7,4
DACIA	196	4,8	143	3,4	111	2,8	112	2,9
SKODA	165	4,0	176	4,2	153	3,9	151	4,0
CITROEN	67	1,6	73	1,8	103	2,6	159	4,2
AUDI	180	4,4	134	3,2	148	3,8	119	3,1
TOYOTA	141	3,4	117	2,8	100	2,6	118	3,1
HYUNDAI	167	4,1	127	3,1	113	2,9	75	2,0
FORD	106	2,6	71	1,7	43	1,1	30	0,8
OPEL	68	1,7	32	0,8	27	0,7	13	0,3
BMW	37	0,9	14	0,3	8	0,2	17	0,4
PEUGEOT	34	0,8	104	2,5	185	4,7	221	5,8%
SEAT	35	0,9	30	0,7	27	0,7	19	0,5%
NISSAN	27	0,7	20	0,5	13	0,3	5	0,1%
VOLVO	1	0,0	1	0,0	1	0,0	1	0,0%
JEEP	1	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0%
DİĞER	0	0,0	2	0,0	1	0,0	3	0,1%
TEKNE	1	0,0	2	0,0	2	0,1	2	0,1%
Toplam	4.095	100,0	4.151	100,0	3.895	100,0	3.811	100,0%

Şirketin satışı yapılan araçlarının dağılımında da 30 Eylül 2021 itibariyle Renault %51,2 ağırlık ile liderliğini muhafaza etmiştir. Diğer öne çıkan araçlar Volkswagen, Fiat ve Mercedes olarak sıralanmaktadır.

Araç Marka Dağılımı (Satış)	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		30.09.2021	
	Adet	Oran	Adet	Oran	Adet	Oran	Adet	Oran
RENAULT	598	37,73	429	28,87	685	43,03	721	51,2
VOLKSWAGEN	200	12,62	245	16,49	192	12,06	113	8,0
FIAT	209	13,19	169	11,37	167	10,49	144	10,2
MERCEDES	113	7,13	112	7,54	88	5,53	91	6,5
AUDI	58	3,66	77	5,18	54	3,39	55	3,9
SKODA	28	1,77	72	4,85	63	3,96	49	3,5
HYUNDAI	36	2,27	65	4,37	77	4,84	38	2,7
TOYOTA	68	4,29	34	2,29	75	4,71	33	2,3
DACIA	56	3,53	84	5,65	53	3,33	55	3,9
FORD	42	2,65	56	3,77	43	2,70	21	1,5
SEAT	26	1,64	7	0,47	10	0,63	18	1,3
OPEL	17	1,07	37	2,49	22	1,38	14	1,0
NISSAN	12	0,76	12	0,81	7	0,44	11	0,8
PEUGEOT	41	2,59	21	1,41	20	1,26	35	2,5
CITROEN	48	3,03	39	2,62	26	1,63	5	0,4
BMW	31	1,96	26	1,75	8	0,50	3	0,2
VOLVO	1	0,06	1	0,07	0	0,00	0	0,0
JEEP	0	0,00	0	0,00	1	0,06	0	0,0
DİĞER	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
TEKNE	1	0,06	0	0,00	1	0,06	1	0,1
Toplam	1.585	100,00	1.486	100,00	1.592	100,00	1.407	100,00

30 Eylül 2021 itibariyle toplam 3.488 sözleşmenin 54 adeti 0-12 ay, 938 adeti 1-2 yıl arasında, 2.496 adeti ise 2 yıldan uzun vadeli. 0-12 ay süreli araç kiralama faaliyeti kısa süreli araç faaliyeti olarak sınıflandırılmakta olup, günlük kiralama faaliyeti anlamına gelmemektedir.

Sözleşme Süreleri		31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		30.09.2021
	Adet	Oran	Adet	Oran	Adet	Oran	Adet	Oran
0- 12 Ay	79	2,0%	103	2,76%	49	1,43%	54	1,55%
12- 24 Ay	698	17,98%	1.044	27,97%	1.110	32,29%	938	26,89%
24- 36 Ay	2.738	70,51%	2.316	62,04%	2.079	60,47%	2.337	67,00%
36 Ay üzeri	368	9,48%	270	7,23%	200	5,82%	159	4,56%
Toplam	3.883	100,00%	3.733	100,00%	3.438	100,00%	3.488	100,00%

Lider Filo'nun araçlarının dönem sonları itibariyle segmentler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Segment dağılımının (tekne hariç) 30.09.2021 itibariyle sektör ile hemen hemen aynı olduğu gözlenmektedir.

Araç Segment Dağılımı	30.09.2021		31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018	
	Adet	Oran	Adet	Oran	Adet	Oran	Adet	Oran
B	1.116	29,30%	1.158	29,74%	1.550	37,36%	1.557	38,03%
C	1.716	45,05%	1.864	47,87%	1.741	41,96%	1.500	36,64%
D	607	15,94%	569	14,61%	520	12,53%	614	15,00%
E	93	2,44%	88	2,26%	104	2,51%	110	2,69%
MPV	31	0,81%	31	0,80%	59	1,42%	131	3,20%
SUV	246	6,46%	184	4,73%	175	4,22%	182	4,45%
Toplam	3.809	100,00%	3.894	100,00%	4.149	100,00%	4.094	100,00%

Şirketin ilk 10 filo kiralama müşterisi 30.09.2021 sonu itibariyle listelenerek, önceki dönemlerdeki listelerde farklı müşteriler bulunması durumunda geriye dönük olacak şekilde numaralandırma yapılmıştır. Buna göre dönemler itibariyle cirosal anlamda ilk sıradaki müşterilerin payının %5'in altında ve ilk 10 müşterinin ağırlığının ise %18-22 bandında olduğu görülmektedir. Müşteri konsantrasyonunun düşük olması Şirketin gerek tahsilat riskini gerek kiralama gelirlerindeki olası oynaklığı sınırlamaktadır.

Filo Kiralama Müşterileri		30.09.2021 Sonu İtibariyle		
No	Müşteri Unvanı	Adet	Tutar - TL	Oran
1	Müşteri 1	126	3.364.060,68	2,57%
2	Müşteri 2	55	2.706.946,56	2,07%
3	Müşteri 3	95	2.670.215,13	2,04%
4	Müşteri 4	84	2.520.379,64	1,92%
5	Müşteri 5	85	2.296.886,34	1,75%
6	Müşteri 6	71	2.236.827,58	1,71%
7	Müşteri 7	45	2.146.598,18	1,64%
8	Müşteri 8	90	1.889.295,02	1,44%
9	Müşteri 9	66	1.782.384,55	1,36%
10	Müşteri 10	55	1.772.360,00	1,35%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	772	23.385.954	17,86%
	Brüt Filo Kiralama Gelirleri	3.488	130.954.040	100,00%

Filo Kiralama Müşterileri		31.12.2020 Sonu İtibariyle		
No	Müşteri Unvanı	Adet	Tutar - TL	Oran
1	Müşteri 11	78	5.911.464	3,77%
2	Müşteri 12	109	4.904.318	3,13%
3	Müşteri 1	121	3.961.136	2,53%
4	Müşteri 7	66	3.701.619	2,36%
5	Müşteri 4	86	3.424.589	2,18%
6	Müşteri 6	68	2.680.531	1,71%
7	Müşteri 10	56	2.359.846	1,51%
8	Müşteri 3	68	2.039.258	1,30%
9	Müşteri 2	41	2.000.608	1,28%
10	Müşteri 13	41	1.531.137	0,98%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	734	32.514.506	20,74%
	Brüt Filo Kiralama Gelirleri	3.438	156.747.755	100,00%

Filo Kiralama Müşterileri		31.12.2019 Sonu İtibariyle		
No	Müşteri Unvanı	Adet	Tutar - TL	Oran
1	Müşteri 4	185	4.924.142	3,92%
2	Müşteri 11	188	4.709.392	3,75%
3	Müşteri 12	110	3.782.534	3,01%
4	Müşteri 1	106	2.996.146	2,38%
5	Müşteri 14	40	2.480.057	1,97%
6	Müşteri 7	72	2.445.433	1,95%
7	Müşteri 3	75	2.188.660	1,74%
8	Müşteri 6	65	1.676.503	1,33%
9	Müşteri 13	48	1.409.009	1,12%
10	Müşteri 15	50	1.371.599	1,09%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	939	27.983.473	22,26%
	Brüt Filo Kiralama Gelirleri	3.733	125.723.034	100,00%

Filo Kiralama Müşterileri		31.12.2018 Sonu İtibariyle		
No	Müşteri Unvanı	Adet	Tutar - TL	Oran
1	Müşteri 4	243	4.598.725	3,94%
2	Müşteri 11	183	3.850.826	3,30%
3	Müşteri 1	115	2.685.061	2,30%
4	Müşteri 12	97	2.739.480	2,34%
5	Müşteri 16	76	2.350.969	2,01%
6	Müşteri 3	99	2.335.719	2,00%
7	Müşteri 14	62	2.275.624	1,95%
8	Müşteri 15	54	1.308.857	1,12%
9	Müşteri 7	51	1.403.978	1,20%
10	Müşteri 6	53	1.371.736	1,17%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	1.033	24.920.975	21,33%
	Brüt Filo Kiralama Gelirleri	3.883	116.842.391	100,00%

Şirketin 2. el araç satışlarına göre ilk 10 müşterisi incelendiğinde de her dönem listeye farklı alıcıların girdiği görülmektedir.

Araç Satış Müşterileri		30.09.2021 Sonu İtibariyle	
No	Müşteri Unvanı	Tutar - TL	Oran
1	Müşteri 1	30.122.923,73	13,69%
2	Müşteri 2	28.949.915,25	13,16%
3	Müşteri 3	4.625.932,20	2,10%
4	Müşteri 4	4.512.711,86	2,05%
5	Müşteri 5	2.726.271,19	1,24%
6	Müşteri 6	2.388.474,58	1,09%
7	Müşteri 7	2.222.796,61	1,01%
8	Müşteri 8	2.076.271,19	0,94%
9	Müşteri 9	2.075.169,492	0,94%
10	Müşteri 10	1.921.271,19	0,87%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	81.621.737	37,09%
	Brüt Filo Kiralama Gelirleri	220.066.453	100,00%

Araç Satış Müşterileri		31.12.2020 Sonu İtibariyle	
No	Müşteri Unvanı	Tutar - TL	Oran
1	Müşteri 2	11.253.644	5,57%
2	Müşteri 1	11.016.271	5,45%
3	Müşteri 11	5.869.492	2,90%
4	Müşteri 5	3.030.254	1,50%
5	Müşteri 12	2.597.458	1,29%
6	Müşteri 13	2.295.508	1,14%
7	Müşteri 14	2.274.322	1,13%
8	Müşteri 4	2.250.000	1,11%
9	Müşteri 15	2.127.542	1,05%
10	Müşteri 16	2.045.678	1,01%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	44.760.170	22,15%
	Brüt Filo Kiralama Gelirleri	202.107.788	100,00%

LDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza Kat:7 K:5D:55-56
Maslak /Sarıyer /İSTANBUL
Maslak V.D. 6039050061 Tic.Sic.No.744414

İTERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Araç Satış Müşterileri		31.12.2019 Sonu İtibariyle	
No	Müşteri Unvanı	Tutar - TL	Oran
1	Müşteri 1	7.244.915	5,92%
2	Müşteri 17	6.478.051	5,29%
3	Müşteri 18	2.511.017	2,05%
4	Müşteri 19	2.279.831	1,86%
5	Müşteri 5	2.181.271	1,78%
6	Müşteri 15	2.050.763	1,68%
7	Müşteri 13	1.921.695	1,57%
8	Müşteri 20	1.770.593	1,45%
9	Müşteri 21	1.340.508	1,10%
10	Müşteri 2	1.319.492	1,08%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	29.098.136	23,78%
	Brüt Filo Kiralama Gelirleri	122.354.503	100,00%

Araç Satış Müşterileri		31.12.2018 Sonu İtibariyle	
No	Müşteri Unvanı	Tutar - TL	Oran
1	Müşteri 1	12.798.983	12,80%
2	Müşteri 17	3.372.542	3,37%
3	Müşteri 22	1.877.373	1,88%
4	Müşteri 13	1.788.729	1,79%
5	Müşteri 19	1.246.949	1,25%
6	Müşteri 23	1.105.000	1,10%
7	Müşteri 24	974.492	0,97%
8	Müşteri 25	913.983	0,91%
9	Müşteri 21	868.644	0,87%
10	Müşteri 20	866.695	0,87%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	25.813.390	25,81%
	Brüt Filo Kiralama Gelirleri	100.006.876	100,00%

Şirketin ikinci el araç satışları 3 kanaldan gerçekleştirilmektedir: (1) Doğrudan Lider Filo üzerinden, (2) İhale Kuruluşu üzerinden ve (3) Online Satış. Bu kanallar vasıtasıyla yapılan satışların kırılımı aşağıda gösterilmektedir.

Araç Satış Kanalları	30.09.2021		31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018	
	Adet	Oran	Adet	Oran	Adet	Oran	Adet	Oran
Lider Filo	174	12,37%	129	8,10%	113	7,60%	92	5,80%
İhale Kuruluşu 1	874	62,12%	1.264	79,40%	1.237	83,24%	842	53,12%
İhale Kuruluşu 2	276	19,62%	99	6,22%	102	6,86%	340	21,45%
İhale Kuruluşu 3	64	4,55%	44	2,76%	33	2,22%	308	19,43%
İhale Kuruluşu 4	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3	0,19%
İhale Kuruluşu 5	0	0,00%	21	1,32%	1	0,07%	0	0,00%
İhale Kuruluşu 6	19	1,35%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Online Satış	0	0,00%	35	2,20%	0	0,00%	0	0,00%
Satılan Araç Adedi Toplamı	1.407	100,00%	1.592	100,00%	1.486	100,00%	1.585	100,00%
Satılan Araç Bedeli Toplamı (TL)	220.066.453		202.107.788		122.354.503		100.006.876	
Ortalama Araç Kilometresi (Km)	83.734		79.309		78.566		73.723	

Son olarak Lider Filo'nun sıfır araç alımları ilk 10 tedarikçi bazında takip eden bölümde listelenmiştir. Buna göre sıfır araç tedarikinde ilk 10 tedarikçinin ağırlığının son yıllarda %90'nın üzerinde olduğu görülmektedir.

Araç Tedarikçileri		30.09.2021 Sonu İtibariyle		
No	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar - TL	Oran
1	Tedarikçi 1	484	84.781.323,83	27,57%
2	Tedarikçi 2	143	41.116.768,59	13,37%
3	Tedarikçi 3	256	34.364.110,81	11,17%
4	Tedarikçi 4	63	34.285.731,37	11,15%
5	Tedarikçi 5	127	24.941.102,03	8,11%
6	Tedarikçi 6	43	23.106.480,12	7,51%
7	Tedarikçi 7	52	16.237.521,33	5,28%
8	Tedarikçi 8	45	14.779.407,05	4,81%
9	Tedarikçi 9	51	10.269.714,17	3,34%
10	Tedarikçi 10	12	8.492.546,17	2,76%
	İlk 10 Tedarikçi Toplamı	1.276	292.374.705	95,07%
	Toplam Araç Alımı	1.322	307.533.151	100,00%

Araç Tedarikçileri		31.12.2020 Sonu İtibariyle		
No	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar - TL	Oran
1	Tedarikçi 1	346	52.217.591	20,06%
2	Tedarikçi 3	275	39.123.950	15,03%
3	Tedarikçi 7	139	34.131.441	13,11%
4	Tedarikçi 4	55	26.217.190	10,07%
5	Tedarikçi 5	174	23.985.851	9,21%
6	Tedarikçi 6	57	22.061.397	8,47%
7	Tedarikçi 11	52	16.367.510	6,29%
8	Tedarikçi 2	71	15.191.017	5,84%
9	Tedarikçi 12	63	8.692.738	3,34%
10	Tedarikçi 9	45	8.293.671	3,19%
	İlk 10 Tedarikçi Toplamı	1.277	246.282.355	94,60%
	Toplam Araç Alım	1.337	260.341.432	100,00%

Araç Tedarikçileri		31.12.2019 Sonu İtibariyle		
No	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar - TL	Oran
1	Tedarikçi 1	710	69.800.961	39,20%
2	Tedarikçi 4	132	30.193.120	16,96%
3	Tedarikçi 3	261	20.544.000	11,54%
4	Tedarikçi 2	148	21.153.019	11,88%
5	Tedarikçi 5	137	10.600.875	5,95%
6	Tedarikçi 6	28	7.652.346	4,30%
7	Tedarikçi 11	26	4.626.542	2,60%
8	Tedarikçi 7	24	3.433.817	1,93%
9	Tedarikçi 13	21	2.507.361	1,41%
10	Tedarikçi 12	25	1.936.704	1,09%
	İlk 10 Tedarikçi Toplamı	1.512	172.448.745	96,84%
	Toplam Araç Alım	1.542	178.072.720	100,00%

Araç Tedarikçileri		31.12.2018 Sonu İtibariyle		
No	Tedarikçi Unvanı	Adet	Tutar - TL	Oran
1	Tedarikçi 1	706	49.195.537	42,70%
2	Tedarikçi 3	89	12.003.985	10,42%
3	Tedarikçi 14	28	6.043.571	5,25%
4	Tedarikçi 11	40	5.956.681	5,17%
5	Tedarikçi 7	47	5.642.628	4,90%
6	Tedarikçi 4	25	4.940.308	4,29%
7	Tedarikçi 3	81	4.854.238	4,21%
8	Tedarikçi 13	50	4.305.509	3,74%
9	Tedarikçi 15	14	3.652.872	3,17%
10	Tedarikçi 16	51	3.332.670	2,89%
	İlk 10 Tedarikçi Toplamı	1.131	99.927.998	86,74%
	Toplam Araç Alım	1.279	115.201.187	100,00%

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

Operasyonel Araç Kiralama Sektörü

Araç kiralama faaliyetleri son yıllarda hızlıca büyümüş ve başta turizm olmak üzere kritik öneme sahip sektörler için destek hizmeti üreten stratejik bir konuma ulaşmıştır. Araç kiralamaya olan talepteki artış otomotiv sektörümüzün istikrarlı gelişimi için de büyük önem arz etmektedir.

Tarihsel olarak incelendiğinde dünya genelinde araç kiralama faaliyeti ilk kez ABD’de, 1916 yılında Joe Saunders’in beş kişilik binek otomobilini (Ford T model) belirli bir ücret karşılığında kiralaması ile basit bir iş kolu olarak başlamış ve akabinde dünya geneline yayılmıştır (<https://www.automotive-fleet.com/147063/car-renting-its-development-and-future>). Bugün gerek Türkiye’de gerek dünyada yolcu taşımacılığı kategorisine giren araç kiralama işletmeleri toplam ulaştırma sektörünün bir bölümünü oluşturmaktadır. Ulaşım ağının önemli bir bölümü haline gelen araç kiralama sektöründeki büyüme otomobil endüstrisinin yanı sıra gelir artışıyla toplam ekonomiye yansarak çarpan etkisi oluşturmaktadır.

Sektörü temsiliyeti %70’i aşan Tüm Oto Kiralama Kurumları Derneği (TOKKDER) üyelerinin merkezleri incelendiğinde sektörün kalbinin 90’ı aşan işletme ile İstanbul olduğu görülmektedir. İstanbul’u sırasıyla Ankara ve İzmir izlemektedir. Öte yandan Türk turizminin göz bebeği olan Bodrum ve Antalya ise TOKKDER üyelerinin gerek merkez ve ilçeler gerek iç&dış hatlarda yer alan ofisleri/acentaları ile göze çarpmaktadır. Bu iki yerde 60’a yakın merkez ofis ve acenta yer almaktadır.

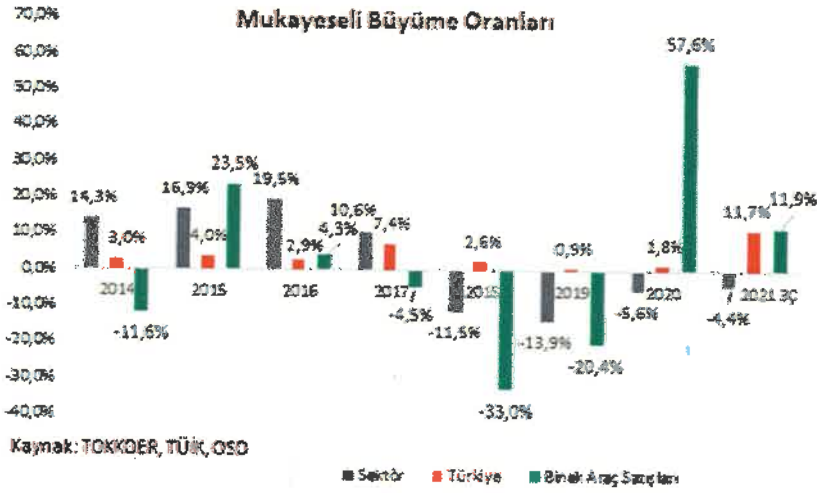
Aşağıdaki sektörel grafiklerin baz alındığı TOKKDER verileri “Operasyonel Kiralama Sektörü 2021 3. Çeyrek (YY) Raporu”ndan alınmıştır. Söz konusu rapora http://tokkder.org/wp-content/uploads/2021/11/TOKKDER-Operasyonel-Kiralama-Sektor-Raporu-Sunumu_2021-3.Ceyrek-Sonu.pdf üzerinden ulaşılmaktadır.

Sektör yapısı gereği ekonomik gelişmelere duyarlı bir yapıdadır. 2014-2017 yılları arasında Türkiye ekonomisi pozitif büyüme kaydederken operasyonel araç kiralama sektörü de pozitif ayrılarak büyüme yaşamıştır. Bu olumlu büyüme seyri 2018 yılında yaşanan kur artışı ile sektöre ugramıştır. Temel olarak 2018 yılında yaşanan %11,5 oranındaki daralma, kurumsal müşterilerin tasarruf arayışlarından ve temkinli olma yaklaşımlarından ötürü azalan talepten ve de taşıt kiralama sözleşmelerinin TL cinsinden yapılacak olmasına bağlı olarak yüksek finansman maliyetinden kaynaklanmıştır.

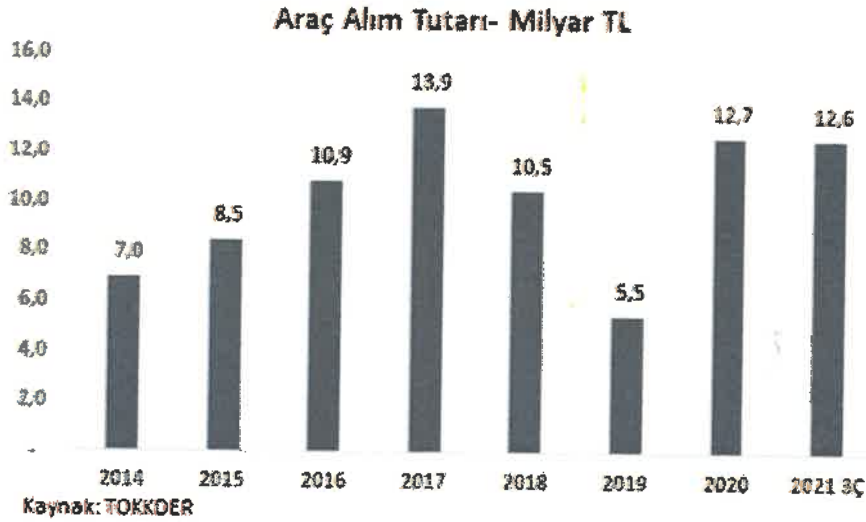
LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2/100 Kat: 14 D: 35-36
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 6080560081 Tic.Sic.No: 144217

[Signature]

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



2019 yılına gelindiğinde ise sektörde yüksek TL faiz oranlarının ve 2018 yılında yaşanan kur artışının devam eden etkileri sonucu yükselen maliyetler sebebiyle arzu edilen seviyede yeni araç yatırımı yapılamamıştır. Öyle ki 2017 yılında 13,9 milyar TL olan araç alım yatırımı 2018 yılında 10,5 milyar TL, 2019 yılında ise sadece 5,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



Bu nedenle araç kiralama sektörünün araçları elde tutma süresi 7-8 aylardan 12 ay ve üzerine çıkmış ve araç parkı küçülmeye devam etmiştir. Bir sonraki grafikten de görüleceği üzere 2018 yılında 89 bin adet olan araç alımı 2019 yılında yarı yarıya azalarak 44 bin adet olmuştur. 2020 yılında ise beklenen iyileşme, Aralık 2019'da Çin'de başlayan Covid-19 salgınının kısa sürede 200'ün üzerinde ülkeye sıçraması nedeniyle gerçekleşmemiştir. Bu dönemde otomobil üreticileri faaliyetlerine ara vermiş, ya da kısıtlı üretime geçmiştir. Otomotiv sektörüne üretim ekipmanı sağlayan yedek parça sanayiinde de durum benzer şekilde seyretmiştir. Buna rağmen yılın son çeyreğinde araç parkında büyüme yaşanmıştır. Bu gelişmede Türkiye ekonomisinin krizlere karşı olan dinamik ve esnek yapısı, sektörün dijitalleşmeye uyum sağlaması, hijyen faktörünün öne çıkması nedeniyle bireysel tüketicilerin toplu taşıma yerine araç kiralamayı seçmesi etken olmuştur.

2021 yılının ilk 9 ayında zincirlenmiş hacim endeksi ortalamaları üzerinden, bir önceki yılın aynı dönemine göre, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından sağlanan veriler ışığında (<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=D%C3%B6nemsel-Gayrisafi-Yurt-%C4%B0%C3%A7i-Has%C4%B1la-III.-%C3%87eyrek:-Temmuz---Eyl%C3%BCl-2021-37183&dil=1>) Türkiye ekonomisi (GSYH) %11,7 büyümeye kaydederken, Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre binek araç satışları ise aynı dönemde %11,9 artmış, buna mukabil sektör araç parkı 2020 3. Çeyrek sonuna göre %4,4 mertebesinde gerilemiştir. Devam eden Covid-19 salgını dışında bu gerilemenin sebeplerinden başlıcası ilerleyen bölümlerde detaylandırılan çip krizidir.

Aşağıdaki grafikten de görüleceği üzere yukarı yönlü hızlı ivme kaydedilen 2016-2017 yıllarında önemli adetsel büyüme gösteren operasyonel araç kiralama sektörü, 2018 yılından itibaren duraklama dönemine girmiştir. Örneğin 2020 yılında araç alım tutarı 2019 yılına göre %100'ün üzerinde artarken araç alım adedi %30'un biraz üstünde yükselmiştir. Araç alım maliyetleri ÖTV düzenlemeleri, Covid-19 kaynaklı üretim kısıtı ve kur artışı nedeniyle önemli oranda yükselmiştir. 2021 yılının ilk 6 ayında araç alım adedinin düşük kalmasının sebepleri arasında, çip krizine bağlı binek araçlardaki tedarik aksaması önemli pay sahibidir.



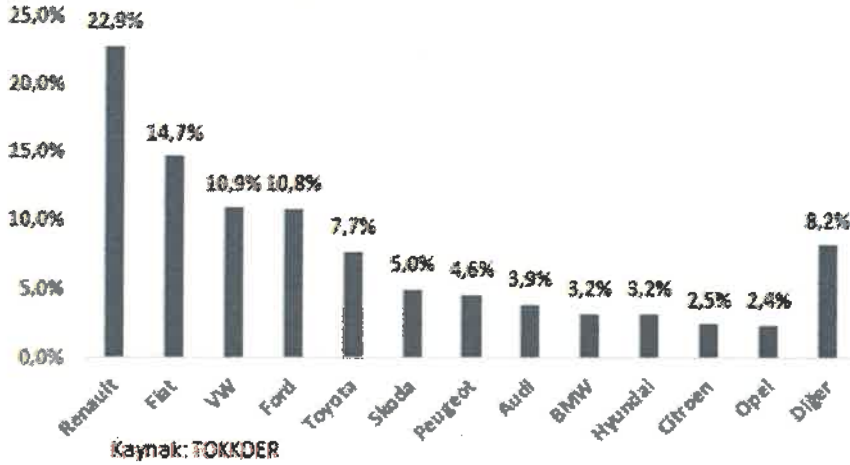
Covid-19 salgını nedeniyle dünya genelinde çip üretimin gerilemesi, ABD'nin dünyanın önemli çip üreticilerinden olan Semiconductor Manufacturing International Corporation'a ticaret/teknoloji savaşları kapsamında getirdiği kısıtlamalar ve yaptırımlar ile dünyanın en büyük çip üreticisi ülke olan Tayvan'da meydana gelen kuraklık sonucu yaşanan problemler (çiplerde kullanılan elektronik devreli "wafer" adı verilen silikon parçaları ve fabrikalar çok saf su ile temizlenmektedir) 3/4'ü Asya pazarında üretilen çiplerin üreticilerini daha çok kar elde edecekleri alanlara yönlendirmiş ve bu gelişme sonucu küresel otomotiv üretimi yavaşlamıştır. Buna bağlı olarak araç kıtlığı yaşanmıştır. Tüm bu gelişmeler neticesinde 2017 yılında 366 bin adete yükselerek tarihi zirvesini gören Türkiye sektör araç parkı, 2020 yıl sonunda 263 bin adete, 2021 yılının 3. çeyrek sonu itibariyle 239 bin adete düşmüştür.

Çeyreklik Bazda Sektör Araç Parkı Gelişimi (Bin Adet)



Sektörün araç parkı incelendiğinde en çok rağbet gören ilk 4 markanın sırasıyla Renault, Fiat, VW ve Ford olduğu görülmektedir. Renault %23,3 ağırlığa sahipken, onu %14,5 Fiat, %11 ile VW ve %10,9 ile Ford izlemektedir.

2021 3. Çeyrek Sonu Marka Bazlı Dağılım



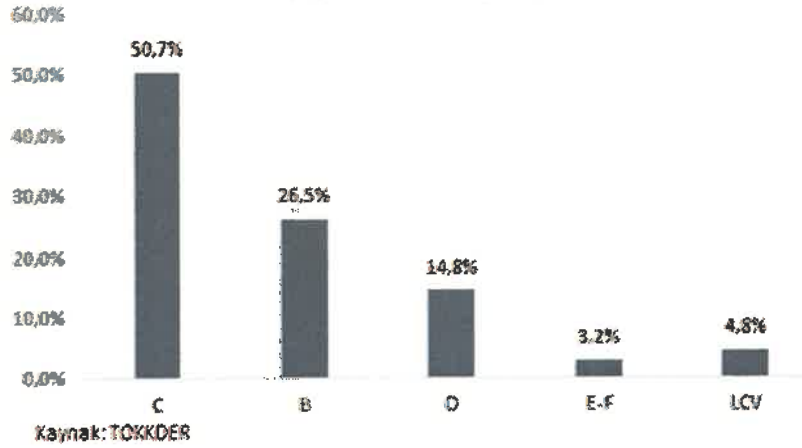
Araç segmentleri bazında ise araç parkının yarısından çoğunun C sınıfı araçlardan oluştuğu görülmektedir. TOKKDER tarafından Sportif Çok Amaçlı Araçların (SUV) dağılımı 2021 1. çeyrekte itibaren segmentler bazında yapılmaktadır. SUV araçlar ekseriyetle C, D, E ve F segmentlerinde yer almaktadır.

LDR TURİZMA.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Gizli 2000 Plaza No:7 Kat:14 D.55-56
Maslak / Şişli / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. 00655060951 Tic. Sic.No:744414

[Signature]

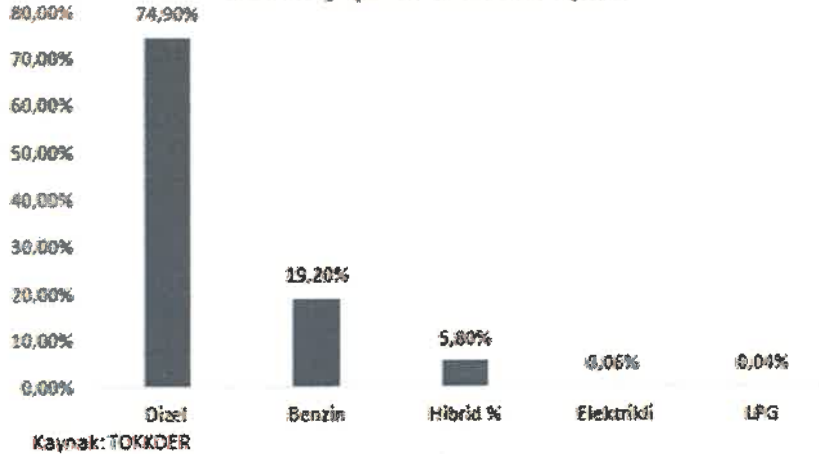
TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2021 3. Çeyrek Sonu Araç Segmentleri



Yakıt tipleri bazında araç parkı incelendiğinde dizelin sektördeki araçların $\frac{3}{4}$ 'ü tarafından kullanıldığı anlaşılmaktadır. Bu durumun temel sebebi dizel araçların yakıt sarfiyatlarının göreceli daha az olması ve dizelin litre maliyetinin benzene göre düşük olması ile ilintilidir. Hususi binek araçlara göre şehir içi ve şehirler arası kullanımı çok daha yoğun olan kiralık araçların maliyetlerinin kullanıcı açısından düşürülmesi için dizel araçlara talebin yoğun olduğu görülmektedir. Elektrik araçların ise payı henüz onbinde 4 mertebesinde.

2021 3. Çeyrek Sonu Yakıt Tipleri



Sektörde vade yapısı 3 yıla yakındır. 2018 yılı kur dalgalanması öncesi 30 ay ve üzeri yapılan sözleşmeler 30.09.2021 itibariyle mevcut vade yapısı ile paralellik taşımaktadır. 2017 yıl sonunda 30-42 ay arası sözleşmeler %59, 43 ay ve üzeri sözleşmeler ise yaklaşık %10 pay alırken, 2021 Eylül sonu itibariyle aynı oranlar sırasıyla %46 ve %20 civarındadır. 2018 yılında yaşanan kur hareketi sonucu en radikal değişim kullanılan para biriminde olmuştur. Aşağıda yer alan grafikten de görüleceği üzere 2017 yılında kullanılan ana para birimi Euro iken TL sözleşme yapma zorunluluğu ile beraber TL'nin ağırlığı %87'e yaklaşmıştır.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Suyukdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 K:14 Kat:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 6080560081 Tic.Sic.No:744414

[Signature]

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

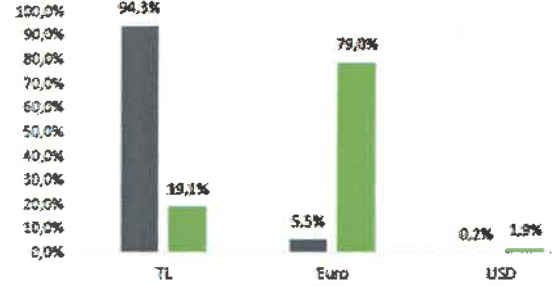
2021 3. Çeyrek Sonu Vade Yapısı



Kaynak: TOKKDER

■ <18 Ay ■ 18-30 Ay ■ 30-42 Ay ■ >42 Ay

2021 3. Çeyrek Sonu Kullanılan Para Birimi

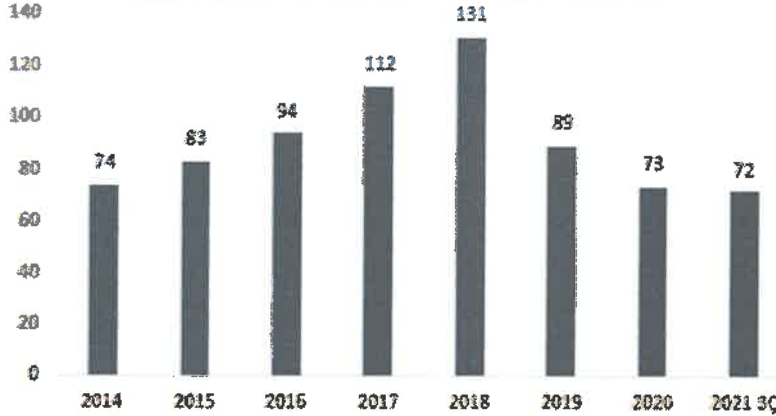


Kaynak: TOKKDER

■ 2021 1. Y. ■ 2017 yıl sonu

Sektörün önemli gelir kalemlerinden biri de 2. el araç satış gelirleridir. 2018 yılında yaşanan kur artışı ve kurun yüksek seviyesini günümüz itibariyle devam ettirmesi, özellikle 2020 yılında gerçekleşen yüksek ÖTV artışları 3-4 sene öncesinde alınan ve kiraya verilen araçların satışı esnasında yüksek karlılıklara ulaşılmasını sağlamıştır. Araç satış adetleri son senelerde gerilemiş olsa da bu satışlardan elde edilen kar marjları yükselmiştir.

Sektör Tahmini Toplam Araç Satışı - Bin Adet



Kaynak: TOKKDER

Sektör Türkiye ekonomisi için önemli bir vergi geliri sağlamaktadır. Sektörde 3 çeşit vergi bulunmaktadır: ÖTV, Katma Değer Vergisi (KDV) ve Motorlu Taşıt Vergisi (MTV). Sektör özelinde 2018, 2019 ve 2020 yıllarının tamamında sırasıyla 5,3 milyar TL, 3,0 milyar TL ve 6,7 milyar TL, 2021 yılının ilk 9 ayında ise 6,6 milyar TL vergi tahakkuk etmiştir. 2020 yılında yaşanan vergi artışında araç fiyatlarındaki artışın dışında ÖTV matrahındaki düzenlemeler ve ÖTV oranları etkili olmuştur. 2018-2020 ve 2021 yılı ilk 9 ayında tahakkuk eden verginin yaklaşık %63'ü ÖTV kaynaklıdır.

İDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyüklere Cad.
GİZ 2369 Plaza No:7 Kat:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 830656081 Tic. Sic. No: 744414

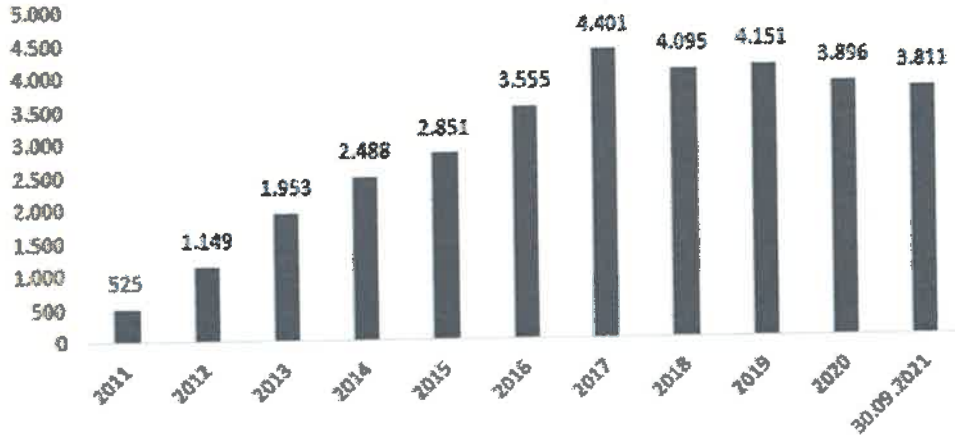
[Signature]

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Lider Filo

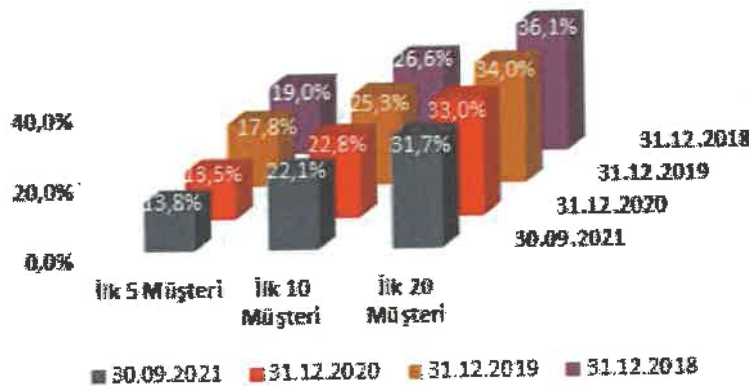
Operasyonel kiralama sektöründe uzun yıllardır faaliyet gösteren firmalardan biri olan Şirketin kuruluşundan itibaren araç filosu istikrarlı bir şekilde büyümüş ve 2017 yılında 4.401 adet ile sektöre paralel olarak tarihi zirveye ulaşmıştır. Bu tarihten itibaren önceki bölümlerde yaşanan olumsuz gelişmeler neticesinde sektör 2017-2020 yılları arasındaki dönemde toplamda %28 gerilerken Şirket için bu rakam %12'nin altında kalmıştır. 2021 yılının ilk 9 ayında Şirketin filosu 2020 yılı seviyesinin hafif altında gerçekleşmiştir.

Lider Filo Araç Sayısı

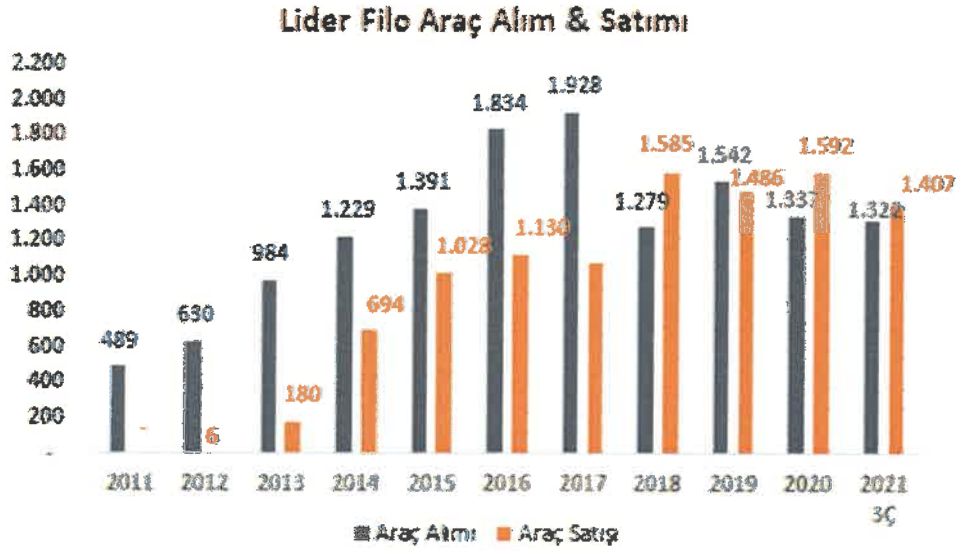


Şirketin sektörden pozitif ayrışmasının en önemli nedenleri arasında Lider Filo'nun müşteri portföyünün ağırlıklı olarak KOBİ ve Kurumsal müşterilerden oluşması ve müşteri konsantrasyonunun yüksek olmamasıdır. Aşağıdaki grafikte araç adedine göre müşteri konsantrasyon bilgisi dönemler itibariyle sunulmuştur.

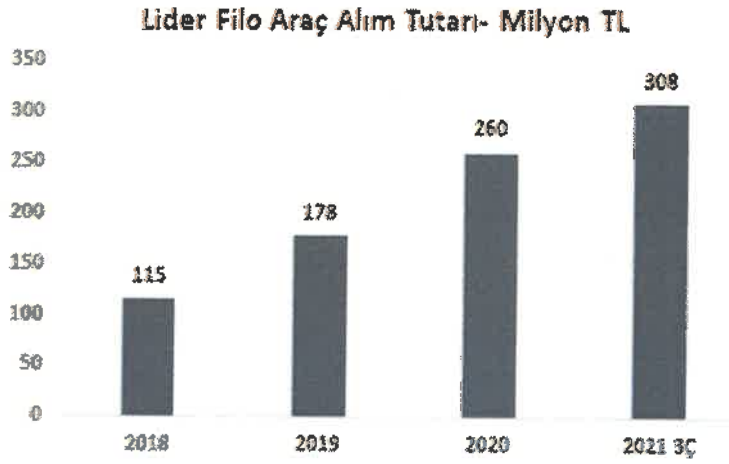
Lider Filo Müşteri Konsantrasyonu



Şirket istikrarlı olarak araç alımını devam ettirmektedir. Şirket sektörün duraklama yaşadığı son yıllarda da araç alımlarını, yavaşlayarak da olsa devam ettirmiş ve sözleşmesi biten araçları satmak suretiyle ilgili dönemlere ilişkin satış karlılıklarından da istifade etmiş ve böylelikle filo sayısını istikrarlı bir seviyede tutmayı başarmıştır. Araç satışlarında nakit tahsilat oranı %100'dür. Noter devri öncesi tahsilat peşin yapılmaktadır. Senetli işlem bulunmamaktadır.



Şirketin bağımsız denetim raporlarına göre araç alım bedelleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Buna göre Lider Filo 2020 yılının tamamında ve 2021 yılının ilk 9 ayında yaklaşık toplam 568 milyon TL sıfır araç yatırımı yapmıştır.



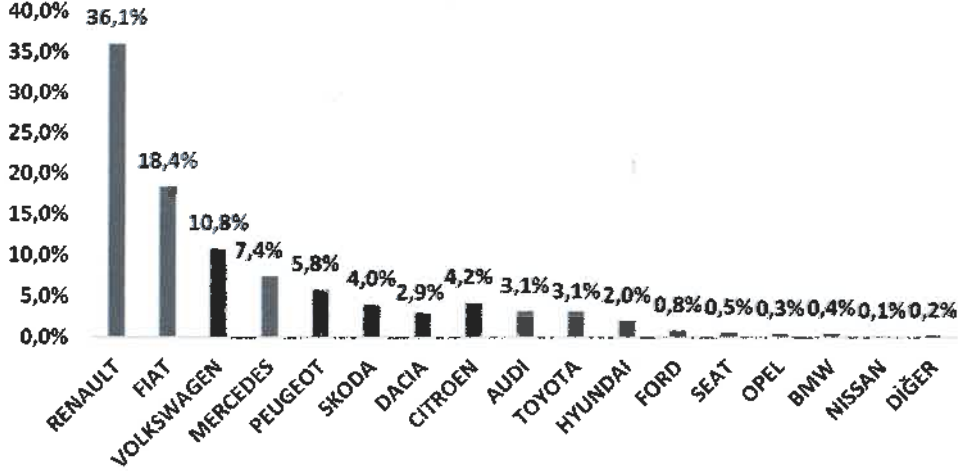
LDR TURİZM A.Ş.
 Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
 GİZ 2000 Plaza No:7 Kat: D:55-56
 Maslak / Şişli / İSTANBUL
 Maslak V.D. 60660-1111 Tic.No:741414

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
TERA
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER
 ANONİM ŞİRKETİ

Şirketin marka bazında filosu incelendiğinde sektöre paralel ilk 3 sırada Renault, Fiat ve Volkswagen markalarının yer aldığı görülmektedir. Sektörden farklı olarak 4. sırada Ford yerine Mercedes yer almaktadır.

2021 3. Çeyrek Lider Filo Marka Bazında Araç Dağılımı



Şirketin 30.09.2021 itibariyle mevcut filosunun (2 adet tekne hariç) segment ve yakıt tip bazında dağılımı sektöre benzerlik içermektedir. Segment bazında Şirket SUV araçları ayrı bir kategori olarak temin ederken, TOKKDER segmentler bazında dağıtmakta ve ayrıca bir SUV kategorisi verisi sağlamamaktadır.

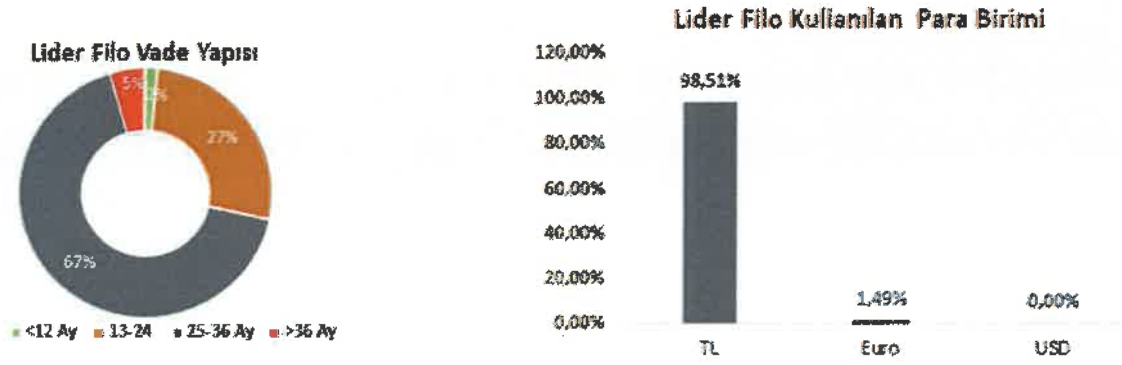
Segment	Adet	Pay
B	1.116	29,3%
C	1.716	45,1%
D	607	15,9%
E-F	93	2,4%
SUV-MPV	277	7,3%
Filo	3.809	

Yakıt Tipi	Adet	Pay
Benzin	997	26,2%
Dizel	2.710	71,1%
Elektrik	1	0,0%
Hybrid	101	2,7%
Filo	3.809	

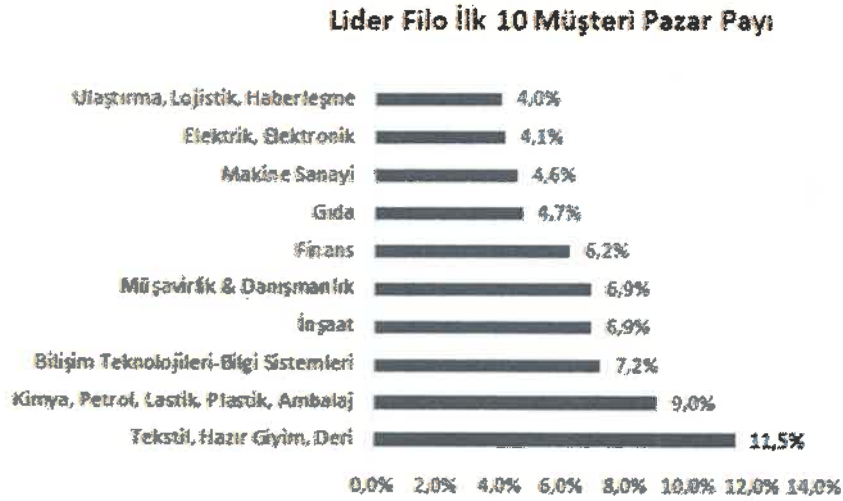
Lider Filo'nun araç kiralama vade ve kullanılan para birimi 2021 yılı itibariyle sektör ile önemli benzerlikler taşımaktadır. Vadeler incelendiğinde kiralamaların önemli bölümünün 3 yıl vadede olduğu ve ana para biriminin TL olduğu görülmektedir. Ayrıca kısa süreli kiralama operasyonlarında %90 oranında ortalama 5 gün vade ile çalışılmakta olup, kalan müşteri portföyü için maksimum vade gün sayısı 30 gündür. Tahsilatları peşin ödeme yöntemi ile yapılmaktadır Yıl içerisinde çek ile yapılan tahsilat oranı binde 8'dir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2060 Plaza No:7 K:10 D:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 630600681 Tic.Sic.No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



2021 Eylül sonu itibariyle operasyonel kiralama sektöründe müşteri adedi 28.600 adet iken aynı tarih itibariyle Şirketin toplam müşteri adedi 721 olup, kiralanan araç adedine göre müşterilerin sektörel dağılımı incelendiğinde ise ilk 4 sektörün ikisinin hizmet sektöründen olduğu gözlenmektedir. Müşteri bazında olduğu üzere sektörel konsantrasyon da düşük seviyededir.

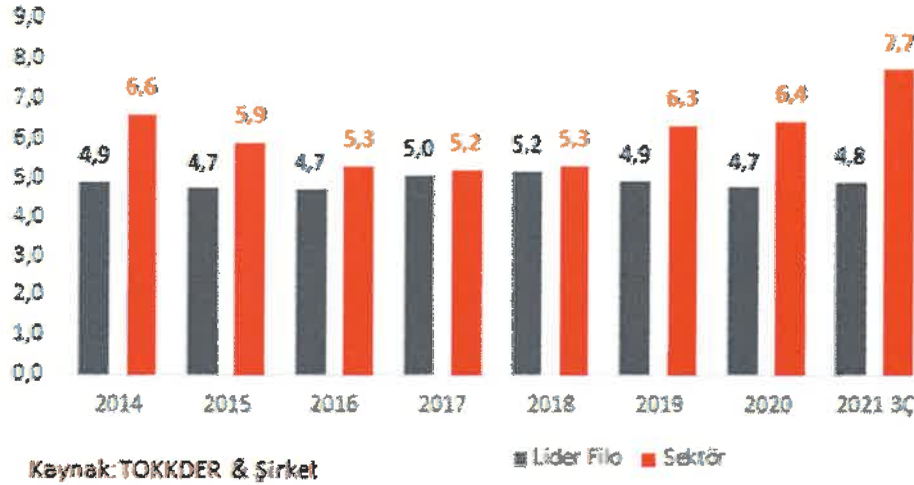


Son olarak Şirketin sektör ile mukayeseli müşteri bazına araç adedi verisi de konsantrasyon riskinin düşük olduğunu ortaya koymaktadır. Şirketin operasyonel kiralama ve 2018 yılına kadar devam ettirdiği günlük kiralama faaliyetlerinde kullandığı araçlar dikkate alınmıştır.

LDR TURİZMA.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad
GİZ 2051 Plaza No:14/55-56
Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 608056081 Tic.Sic.No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2021 3. Çeyrek Sonu Araç Başına Müşteri Adedi



Şirketin Avantajları

- Müşteri konsantrasyonunun düşük olması ve bu sayede ciro gelişiminde müşteri kaynaklı iniş çıkışların sınırlı olması ve müşterilerden tahsilat riskinin düşük olması
- Sektöre benzer şekilde sözleşme sürelerinin yüksek olması ve böylelikle nakit akışının öngörülebilir olması
- Yasal düzenleme sonucu kira sözleşmelerine paralel finansal yükümlülüklerin de TL cinsinden olması ve bu sayede kur şoklarından finansman tarafından etkilenmiyor olması
- Marka bilinirliğinin kuvvetli olması
- Müşteriler ile sözleşme yenileme oranının yüksek olması
- Pazar payının düşük olmasına bağlı olarak büyüme potansiyelinin yüksek olması

Şirketin Dezavantajları

- Konumu gereği sadece Türkiye sınırları içerisinde faaliyet göstermesi nedeniyle ülke risklerine açık olması ve bu ülke riskini hedge edememesi,
- Araç yatırımlarının ağırlıklı olarak banka kredisi ile finanse edilmesi sebebiyle bankacılık sektöründeki dönemsel olarak değişiklik gösterebilen risk iştahına karşın duyarlı olması

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

İhracının faaliyet gösterdiği sektörlerin/pazarların başlıcaları ve söz konusu sektörlerdeki/pazarlardaki rekabet konumuna ilişkin açıklamalara bu kısımda yer verilecektir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirketin satışlarının tamamı Türkiye sınırları içerisinde gerçekleştirilmekte olup, ana gelir kalemleri operasyonel araç kiralama geliri ile sözleşmesi bitmiş olan araçların ikinci el piyasasında satışından elde edilen gelirdir. Şirketin merkez ofisi İstanbul olup, herhangi bir şubesi bulunmamaktadır.

Şirket, kurumsal kiralama müşterilerinin kısa dönem araç kiralama taleplerini karşılamak üzere 2011 yılında başlamış olduğu günlük araç kiralama hizmetini 2018 yılında sonlandırmıştır.

2018 yılında günlük kiralamadan elde edilen 3.636.063 TL operasyonel kiralama gelirleri içerisinde yer almıştır. Aşağıdaki tabloda kiralama ve ikinci el araç satış gelirine katkıda bulunan filonun dağılımı yer almaktadır.

Araçlar	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 3Ç
Operasyonel Kiralama	511	1,078	1,673	2,055	2,4	2,956	3,848	3,883	3,733	3,438	3,397
Günlük Araç Kiralama	12	67	130	164	207	240	194	-	-	-	-
2. El Satışa Hazır&Havuz Araç	1	2	52	113	67	88	85	115	44	181	88
Hentüz Teslimatı Gerçekleşmemiş "0"Km Araçlar	-	1	97	155	176	268	272	96	372	275	233
Tekne	1	1	1	1	1	3	2	1	2	2	2
Toplam	525	1,149	1,953	2,488	2,851	3,555	4,401	4,095	4,151	3,896	3,811

Şirketin net hasılatının kırılımı ve gelir kalemlerinin hasılatlardan aldığı pay incelendiğinde operasyonel araç kiralama gelirlerinin 2020 yılından başlayarak hızla gerilediği ve buna mukabil ikinci el araç satış gelirlerinin payını kademeli olarak %60'ın üzerine çıkardığı görülmektedir. Toplam net satış gelirleri içerisinde %2-3 bandında paya sahip olan diğer satış gelirleri hasar yansıtma geliri, kilometre aşım geliri ve erken iade tazminatı, giderlere de intikal eden hgs/ogs yansıtma geliri sayılabilir. Bu gelirler bir nevi kira sözleşmesine ve operasyona bağlı gelirler olarak görülebilir.

Net Hasılat - TL	01.01.- 31.12.2018	%	01.01.- 31.12.2019	%	01.01.- 31.12.2020	%	01.01.- 30.09.2020	%	01.01.- 30.09.2021	%
Kiralama gelirleri	116.842.391	52,4	125.723.034	49,3	156.747.755	42,8	114.926.110	43,2	130.954.040	36,6
İkinci el araç satış geliri	100.006.876	44,9	122.354.503	48,0	202.107.788	55,2	146.873.089	55,2	220.066.453	61,5
Diğer	6.085.174	2,7	7.092.225	2,8	7.532.600	2,1	4.508.304	1,7	6.608.512	1,8
Toplam	222.934.441	100	255.169.762	100	366.388.143	100	266.307.503	100	357.629.005	100

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahnamenin 5. Bölümünde yer alan risk faktörleri dışında bir unsur yoktur. Gelecek dönemlerde gerek ülke ekonomilerini gerek otomotiv sektörünü olumsuz etkileme potansiyeline sahip Covid-19 salgını benzeri olağanüstü durumların hasıl olması durumunda Şirketin faaliyetlerinin aksaması (araç tedarik sıkıntısı, müşteri talebinde azalma, kredi faiz oranlarında artış vb.) ve dolayısıyla mali durumunun olumsuz etkilenmesi riski bulunmaktadır.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirketin faaliyetlerini sürdürmesi için gereken bir lisans veya benzeri bir belge (sertifika gibi) bulunmamaktadır. Sahip olunan markaların listesi aşağıda yer almaktadır.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 29000 Kat: No:7 Kat: 0-55-55
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 6080560081 Tic.Sic.No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Belgelendirme Kuruluşu	Belge Adı	Kapsamı	Belge No	Marka Tescil Tarihi	Geçerlilik Süresi
T.C. Türk Patent ve Marka Kurumu	Marka Tescil Belgesi	Marka-lider filo	2010-54017	18.08.2010	18.08.2030
T.C. Türk Patent ve Marka Kurumu	Marka Tescil Belgesi	Marka-lider filo	2012-46944	16.08.2013	22.05.2022
T.C. Türk Patent ve Marka Kurumu	Marka Tescil Belgesi	Marka-Lider Filo Car Rental	2020-110552	30.04.2021	18.09.2030
T.C. Türk Patent ve Marka Kurumu	Marka Tescil Belgesi	Marka-Lider Filo Otomotiv	2020-110553	12.05.2021	18.09.2030
T.C. Türk Patent ve Marka Kurumu	Marka Tescil Belgesi	Marka-Lider Filo Rent A Car	2020-110554	30.04.2021	18.09.2030
T.C. Türk Patent ve Marka Kurumu	Marka Tescil Belgesi	Marka-Lider Filo Oto Kiralama	2020-110555	04.05.2021	18.09.2030
T.C. Türk Patent ve Marka Kurumu	Marka Tescil Belgesi	Marka-Lider Filo Araç Kiralama	2020-110556	02.05.2021	18.09.2030

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirketin pazar payının dayanağı olan sektörel veriler operasyonel araç kiralama sektörünün çatı kuruluşu olan TOKKDER'in (www.tokkder.org) çeyrekler itibariyle yayımladığı "Operasyonel Kiralama Sektör Raporu"ndan alıntılanmaktadır. İşbu izahname tarihi itibariyle kuruluşun 2021 yılı 3. Çeyrek sonu itibariyle verileri içeren raporu esas alınmıştır.

Rapora aşağıdaki linkten ulaşılabilir: http://tokkder.org/wp-content/uploads/2021/11/TOKKDER-Operasyonel-Kiralama-Sektor-Raporu-Sunumu_2021-3.Ceyrek-Sonu.pdf

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Yoktur.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cnd
GİZ 2000 Plaza No:7 Kat:4 D:55-56
Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. KOSGEBE Yatırım Sic.No:744414

[Handwritten signature]

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirketin maddi duran varlıkları esas itibariyle bina ve demirbaştan oluşmaktadır.

Maliyet - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Binalar	4.981.811	4.981.811	4.981.811	4.981.811
Demirbaşlar	352.840	423.691	510.291	573.205
Diğer Maddi Duran Varlıklar	21.663	21.663	21.663	21.663
Toplam	5.356.314	5.427.165	5.513.765	5.576.679
Birikmiş Amortismanlar - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Binalar	373.055	472.691	572.327	647.054
Demirbaşlar	242.325	288.756	359.382	410.746
Diğer Maddi Duran Varlıklar	13.782	18.750	21.663	21.663
Toplam	629.162	780.197	953.372	1.079.463

Net Defter Değeri - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Binalar	4.608.756	4.509.120	4.409.484	4.334.757
Demirbaşlar	110.515	134.935	150.909	162.459
Diğer Maddi Duran Varlıklar	7.881	2.913	-	-
Toplam	4.727.152	4.646.968	4.560.393	4.497.216

Maddi duran varlık sınıfına ait olup, Şirketin faaliyetlerinin temelini oluşturan ve ayrı bir kalem olarak bağımsız denetim raporunda yer alan operasyonel kiralamaya konu taşıtların brüt (maliyet) ve net değerleri aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir.

Maliyet - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kiralamaya Konu Taşıtlar	304.489.806	339.102.473	435.629.310	601.305.615
Toplam	304.489.806	339.102.473	435.629.310	601.305.615
Birikmiş Amortismanlar - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kiralamaya Konu Taşıtlar	9.948.387	6.571.483	2.832.595	557.332
Toplam	9.948.387	6.571.483	2.832.595	557.332

Net Defter Değeri - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kiralamaya Konu Taşıtlar	294.541.419	332.530.990	432.796.715	600.748.283
Toplam	294.541.419	332.530.990	432.796.715	600.748.283

Operasyonel kiralamaya konu varlıkların kalıntı değerleri hesaplanmaktadır. Operasyonel kiralamadaki araçların kalıntı değeri kiralama süresi sonunda elden çıkarılması sonucu satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilmesi beklenen tahmini tutardır. Operasyonel araç kiralama sektöründe TFRS uyarınca operasyonel kiralamadaki araçlar doğrusal ve eşit olarak,

elden çıkarılırken elde edilecek olan kalıntı değerleri düşüldükten sonraki bedeli üzerinden amortismanına tabi tutulur. Buna bağlı olarak kiralamaya konu araçların kalıntı değerleri raporlama dönemi itibariyle kayıtlı değerlerinden yüksek olduğu durumlarda amortisman hesaplanmamaktadır. 30.09.2021 itibariyle Şirketin maddi duran varlıklarının detay bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Binalar (2 adet ofis daresi)	2015	250	Maslak/ Sarıyer	4.334.757	Merkez Ofis	-	-	-
Demirbaş	2012-2021			162.459	Ofis demirbaş	-	-	-

Sahip Olunan Yatırım Amaçlı Gayrimenkullere (YAG) İlişkin Bilgiler – 30.09.2021 itibariyle								
YAG Detay	Edinildiği Yıl	m ² *	Mevkii	Ekspertiz Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi*	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Giz 2000 Plaza 25-26-27-28 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	19.10.2011	500	Maslak/ Sarıyer	13.900.000	Yatırım Amaçlı	Autorola Motorlu Araçlar Açık Artırma Tic.A.Ş.	2021	580.000
Veko Giz Plaza 21-22 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	07.06.2013	220	Maslak/ Sarıyer	7.000.000	Yatırım Amaçlı	Brothers And Partners Kurumsal Danışmanlık Anonim Şirketi	2021	240.000
Giz 2000 Plaza 59-60 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	20.08.2015	250	Maslak/ Sarıyer	7.150.000	Yatırım Amaçlı	Yen Bakım Mühendislik Danışmanlık Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	2021	241.200
Giz 2000 Plaza 29-30 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	30.03.2017	250	Maslak/ Sarıyer	6.950.000	Yatırım Amaçlı	Kocaman Petrokimya San. Ve Tic.A.Ş.	2021	264.000
Torun Center 32 Numaralı 1 Adet Ofis Dairesi	22.12.2017	245	Maslak/ Sarıyer	11.690.000	Yatırım Amaçlı	Lx Pantos Turkey Lojistik Ve Ticaret Limited Şirketi	2021	504.000
Seba Office Boulevard 20-21 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	27.12.2017	250	Maslak/ Sarıyer	5.785.000	Yatırım Amaçlı	Nasa Bilgi İşlem Ürünleri İthalat İhracat Ve Ticaret A.Ş.	2021	288.000
Maslak 1453 T Blok D:89 Numaralı 1 Adet Ofis Dairesi	23.11.2018	110	Maslak/ Sarıyer	2.535.000	Yatırım Amaçlı	Asav Danışmanlık Ltd.Şti.	2021	67.200
Giz 2000 Plaza 23-24 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	21.08.2020	250	Maslak/ Sarıyer	6.900.000	Yatırım Amaçlı	Blue Partners Lojistik Ve Ticaret A.Ş.	2021	225.000
Giz 2000 Plaza 51 Numaralı 1 Adet Ofis Dairesi	30.07.2021	125	Maslak/ Sarıyer	3.550.000	Yatırım Amaçlı	Autorola Motorlu Araçlar Açık Artırma Tic.A.Ş.	2021	150.000

* Ekspertiz raporlarında belirtilen değerlerdir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:14 D:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 6080560081 Tic.Sic.No:744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirketin 07.01.2022 tarihli sermaye artırımında elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin kararı uyarınca Şirketin bu halka arzdan elde edeceği gelirin %70'i olan 214.542.563 TL'nin Şirketin pazar payını artırmaya yönelik olarak araç alımında kullanılması planlanmaktadır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Bulunmamaktadır.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Şirketin 30 Eylül 2021 itibariyle binaları üzerinde alınan kredilere istinaden tesis edilmiş 8.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 8.000.000 TL, 31 Aralık 2019: 8.000.000 TL, 31 Aralık 2018: 8.000.000 TL).

30 Eylül 2021 itibariyle Şirketin operasyonel kiralamadaki araçları üzerinde alınan kredilere istinaden tesis edilmiş olan 792.073.496 TL tutarında rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 579.180.360 TL, 31 Aralık 2019: 455.734.089 TL, 31 Aralık 2018: 370.571.368 TL).

Şirketin 30 Eylül 2021 itibariyle farklı yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde alınan kredilere istinaden tesis edilmiş 55.000.000 TL tutarındaki ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 51.000.000 TL, 31 Aralık 2019: 49.600.000 TL, 31 Aralık 2018: 37.000.000 TL).

Bu hususlar dışında maddi duran varlıklar üzerinde herhangi bir kısıtlama, aynı hak ve ipotek bulunmamaktadır.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Aşağıda yer alan maddi duran varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekspertiz değerlemeleri Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından en son 30.09.2021 itibariyle gerçekleştirilmiş, rapor tarihi 01.11.2021'dir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri TL	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)	Bilanço Değeri TL
Binalar (2 adet ofis daresi)	10.04.2015	7.100.000	01.11.2021 / 2021-OZ-154	Yatırım Amaçlı Değildir	2.490.334	4.334.757

Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri TL	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)	Maliyet Değeri TL
Giz 2000 Plaza 25-26-27-28 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	19.10.2011	13.900.000	01.11.2021 / 2021-OZ-154	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	6.033.980	7.866.020
Veko Giz Plaza 21-22 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	07.06.2013	7.000.000	01.11.2021 / 2021-OZ-157	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	3.124.657	3.875.343
Giz 2000 Plaza 59-60 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	20.08.2015	7.150.000	01.11.2021 / 2021-OZ-154	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	2.512.788	4.637.212
Giz 2000 Plaza 29-30 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	30.03.2017	6.950.000	01.11.2021 / 2021-OZ-154	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	1.311.687	5.638.313
Torun Center 32 Numaralı 1 Adet Ofis Dairesi	22.12.2017	11.690.000	01.11.2021 / 2021-OZ-156	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	8.296.985	3.393.015
Seba Office Boulevard 20-21 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	27.12.2017	5.785.000	01.11.2021 / 2021-OZ-155	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	2.779.162	3.005.838
Maslak 1453 T Blok D:89 Numaralı 1 Adet Ofis Dairesi	23.11.2018	2.535.000	01.11.2021 / 2021-OZ-153	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	1.736.157	798.843
Giz 2000 Plaza 23-24 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	21.08.2020	6.900.000	01.11.2021 / 2021-OZ-154	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	853.914	6.046.086
Giz 2000 Plaza 51 Numaralı 1 Adet Ofis Dairesi	30.07.2021	3.550.000	01.11.2021 / 2021-OZ-154	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-20.429	3.570.429

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi: Şirketin önemli bir maddi olmayan duran varlık yatırımı bulunmamaktadır. Lisans ve yazılımlar esas itibarıyla bilgisayar yazılım ve lisanslar ile fikri haklar ve marka tescillerden oluşmaktadır. 2021 yılının 9. ay sonu itibarıyla bu hesapta görülen artış marka devri ile ilintilidir. Lider Filo markası 19.08.2021 tarihinde 27745 No'lu Noter Marka Devir Sözleşmesi ile Metin Barokas'tan LDR Turizm A.Ş.'ye devredilmiştir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

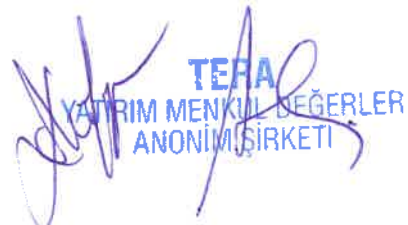
Yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 Kat:4 D:55-56
Maslak - Beşiktaş - İSTANBUL
Maslak V.D. 0930560951 Tic. Sic. No:744414




TEFA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

LDR TURİZMA.Ş.
Maslak Mah. Esit. Büyükdere Cad.
GİZ 2600 Plaza Kat: 14 No: 55-55
Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. 6096560081 Tic. Sic. No: 744414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

10. FAALİYETLER VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
VARLIKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Dönen Varlıklar	60.665.933	92.592.435	178.551.188	271.367.842
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.970.689	20.851.520	63.524.822	134.706.119
Finansal Yatırımlar	-	-	18.409.623	33.474.613
Ticari Alacaklar	4.480.470	5.413.363	6.722.455	7.994.725
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	19.205
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	4.480.470	5.413.363	6.722.455	7.975.520
Diğer Alacaklar	10.795	105.710	3.012.891	166.614
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	3.000.000	0
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10.795	105.710	12.891	166.614
Stoklar	17.163.125	47.672.603	76.164.191	85.735.860
Peşin Ödenmiş Giderler	3.473.009	3.349.919	3.835.031	8.789.386
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	24.830.611	15.199.320	5.315.235	500.525
Diğer Dönen Varlıklar	5.737.234	-	1.566.940	0
Duran Varlıklar	355.377.403	383.655.989	490.265.213	670.852.261
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	43.230.000	43.900.000	52.680.000	65.460.000
Maddi Duran Varlıklar	4.727.152	4.646.968	4.560.393	4.497.216
Operasyonel Kiralamadaki Araçlar	294.541.419	332.530.990	432.796.715	600.748.283
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.024	51.436	32.365	146.762
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	-	0
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	12.872.808	2.526.595	195.740	0
TOPLAM VARLIKLAR	416.043.336	476.248.424	668.816.401	942.220.103
YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.716.392	251.233.744	270.103.491	343.142.565
Kısa Vadeli Borçlanmalar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
- Kısa Vadeli Banka Kredileri	13.334.566	13.929.133	29.985.287	14.061.821
- UV Kredilerin Kısa Vadeli Kısım	163.572.790	197.096.352	204.204.818	293.441.320
- Finansal Kiralama Borçları	1.307.188	7.337.454	7.842.643	8.320.518
- Diğer Finansal Borçlar	21.857.340	-	-	0
Ticari Borçlar	9.288.571	30.252.795	24.296.692	22.101.195
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-	0
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	9.288.571	30.252.795	24.296.692	22.101.195
Diğer Borçlar	289.447	677.180	481.709	988.476
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	90.816	102.660	117.559	114.541
Ertelenmiş Gelirler	611.194	1.380.115	2.288.715	1.688.374
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	312.787	378.114	769.351	2.226.047
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	51.693	79.941	116.717	200.273
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	158.884.476	154.936.256	244.006.885	342.740.462
Uzun Vadeli Borçlanmalar	156.888.036	149.869.086	220.125.319	298.554.875
- Banka Kredileri	153.184.336	140.459.589	211.036.663	287.862.377
- Finansal Kiralama Borçları	3.703.700	9.409.497	9.088.656	10.692.498
Kıdem Tazminatı Karşılığı	124.254	169.630	191.398	450.771
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.872.186	4.897.540	23.690.168	43.734.816
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	369.600.868	406.170.000	514.110.376	685.883.027
ÖZKAYNAKLAR	46.442.468	70.078.424	154.706.025	256.337.076
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	49.176.795	49.176.795	53.000.000
Sermaye	40.000.000	50.000.000	50.000.000	53.000.000
Ödenmemiş Sermaye	-	-823.205	-823.205	0
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	163.100	209.167	193.977	-17.041
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	163.100	209.167	193.977	-17.041
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	240.694	330.545	436.201	917.945
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	19.522.677	4.241.646	19.079.790	94.703.960
Net Dönem Karı/Zararı (-)	-13.484.003	16.120.271	85.819.262	107.732.212
TOPLAM KAYNAKLAR	416.043.336	476.248.424	668.816.401	942.220.103

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

LDR TURİZMA.Ş.

Misrak Mah. Eski Büyükdere Cad.

GLZ 20600 Maslak Kat: 5 D:55-56

Maslak / Sarıyer / İSTANBUL

Maslak V.D. 6090560081 Tic.Sic.No:744414

Dönen Varlıklar

Şirketin dönen varlıkları incelendiğinde 2019 yılından itibaren artan operasyonel karlılığa bağlı olarak nakit değerler, finansal yatırımlar dahil, önemli bir pay sahibi olmuştur. 2018 yılında dönen varlıklar içerisindeki payı sadece %8,2 olan nakit varlıkların ağırlığı 2020 yıl sonunda %45,9'a, 30 Eylül 2021 itibariyle ise %62,0'ye yükselmiştir. 2020 yılından itibaren Şirket yarattığı nakdin bir kısmını finansal yatırımlarda kullanmıştır. Bu yatırımlar 30 Eylül 2021 itibariyle İtfâ Edilmiş Değerinden Gösterilen Özel Kesim Finansman Bonoları – 30.310.913 TL – ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kara/Zarara Yansıtılan Hisse Senetleri – 3.163.700 TL olarak sıralanmaktadır.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
İtfâ edilmiş değerinden gösterilen finansal yatırımlar				
Özel kesim tahvilleri ve bonoları	-	-	18.178.223	30.310.913
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar (pay senetleri)	-	-	231.400	3.163.700
Toplam	-	-	18.409.623	33.474.613

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla 17 adet özel kesim finansman bonusu mevcut olup, vadeleri 92-151 gün aralığındadır, ortalama faiz oranı % 21,45'tir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 17 adet özel kesim finansman bonusu mevcut olup, vadeleri 67-114 gün aralığındadır, ortalama faiz oranı % 18,72'dir. 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla borsada işlem gören 3 adet hisse senedi bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 1 adet)

Bir diğer önemli dönen varlık kalemi ise stoklardır. 2018 yılında dönen varlıklar içerisindeki payı %28,3 olan stokların ağırlığı 2019 yılında %51,5'e yükselirken, 2020 yılından itibaren nakdi varlıkların artan ağırlığına bağlı olarak 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 itibariyle sırasıyla %42,7 ve %31,6 olarak gerçekleşmiştir.

STOKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Ticari mallar	-	-	-	-
Araç stokları	17.163.125	47.672.603	76.164.191	85.735.860
Sıfır araçlar	7.425.240	43.412.267	61.223.715	71.997.771
İkinci el araçlar	9.730.085	4.227.536	14.907.676	13.705.289
Diğer stoklar	7.800	32.800	32.800	32.800
Toplam	17.163.125	47.672.603	76.164.191	85.735.860

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in stokları operasyonel kiralamadan dönen ve satılacak olan 2. el araçlar ile sıfır olarak alınmış ancak henüz kiraya verilmemiş/teslim edilmemiş olan araçlardan oluşmaktadır. Stoklardaki artış azalış esas itibariyle ilgili mali dönem sonu itibariyle kiralamaya verilen araçların kontrat bitiş tarihleri ve sıfır araçların sözleşmeye bağlanması ve teslimatı ile ilintilidir. Sözleşme yapılması ve araç teslimatı arasında süre farklılık yaşanmaktadır. Stoklar hesabı 2019 yılında %178, 2020 yılında %60 ve 2021 yılının ilk 9 ayında, 2020 yıl sonuna göre %1 artış kaydetmiştir.

2019 yılındaki stok artışı henüz kiraya verilmemiş/teslim edilmemiş sıfır araç alımlarının 43,4 milyon TL olmasına karşılık kiralamaya verilen araçların (transferler) sadece 7,4 milyon TL olması ile bağlantılıdır. Öte yandan, 2020 yılındaki artış ağırlıklı olarak kiralamadan dönen araçların 2. el araç olarak stoklara kaydedilmesi – 14,4 milyon TL – karşısında satışların

yaklaşık 3,7 milyon TL olması ve 17,8 milyon TL tutarındaki net (alımlar ile kiralamaya verilen araçlar/transferler farkı) sıfır araç girişidir. 2021 yılının ilk 9 ayında sınırlı stok artışı temel olarak sıfır araç girişlerinin 72,0 milyon TL olmasına karşın kiralamaya verilen sıfır araçların 61 milyon TL olmasından kaynaklı net girişlerdir.

Altının çizilmesi gereken husus stok değişimlerinin nakdi bir işletme sermayesi ihtiyacına işaret etmemesidir. Stokların oluşumu esas olarak sıfır araç alımlarının kiraya verilip verilmemesine ve geçmiş yıllarda alınıp kiralama dönemi sonrası muhasebesel olarak 2. el olarak stoklarda izlenmesine bağlı olarak şekillenmektedir. Dolayısıyla sıfır araç alımları aslında maddi duran varlık yatırımı olarak nakit akım tablosunda yer alırken, kiralamadan dönen ve satış için stoklarda bekletilen 2. el araçların nakdi çıkışı geçmiş yıllarda (yaklaşık 3 sene önce) fiilen gerçekleştirilmiştir.

13.09.2018 tarih ve 30534 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair 12.09.2018 tarih ve 85 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı Türkiye’de yerleşik kişiler arasındaki kiralama sözleşmelerinin döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır. 13 Eylül 2018 öncesi akdedilen sözleşmelere istisna getirilmiştir. Bu düzenleme neticesinde 2018 yılında dönen varlıklar içerisinde önemli bir kalem olan riskten korunma amaçlı türev hesabı, Şirket faaliyetlerinin TL bazlı bir yapıya dönmesi neticesinde ağırlığını yitirmeye başlamıştır.

Ticari alacakların dönen varlıklar içerisinde ağırlığı 2020 yıl sonu itibariyle %4 seviyesinin altındadır. 2021 yılı Eylül sonu itibariyle söz konusu oran daha da gerileyerek %2,9 olmuştur. 31.12.2018 ve 31.12.2020 tarihleri arasında ticari alacaklar toplamda %50,0 artarken, net satışlarda artış %64,3 olmuştur. 30 Eylül 2021 itibariyle net satışlar büyüme trendini devam ettirirken, ticari alacaklar bir miktar gerilemiş durumdadır. Ticari alacaklar kiralama işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Araç satışlarında ise nakit tahsilat oranı %100’dür. Noter devri öncesi tahsilat peşin yapılmaktadır. Aylık kira bedeline ilişkin tahsilatlar senete bağlanmamaktadır. 2018 yılı için dönem sonu ticari alacaklar, diğer dönemler için ortalama bakiyeler üzerinden hesaplanan alacak tahsil süresi 5-7 gün bandındadır. Bu sürelerde önemli değişiklik olması beklenmemektedir.

31.12.2020 itibariyle ilişkili taraflardan olan 3 milyon TL tutarındaki alacak Şirket’in %100 ortağı olan Metin Barokas’tandır. Bu alacakların 2021 yılı içerisinde gerçekleştirilen tahsilatı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 31.12.2020 tarihi itibariyle yukarıda anılan alacak için 101.013,25 TL tutarında adet faizi işletilmiş olup, aynı gün ortaktan tahsilatı gerçekleştirilmiştir. 2021 yılı için de 10.06.2021 tarihinde 219.581,03 TL tutarında adet faizi işletilmiş olup, aynı gün ortaktan tahsilatı gerçekleştirilmiştir.

Tarih	Tutar - TL
01.04.2021	1.000.000
07.06.2021	1.500.000
10.06.2021	500.000
Toplam	3.000.000

Peşin ödenmiş giderler içerisindeki en önemli kalem ise gelecek aylara ait sigorta ve kasko giderleridir. 2018-2020 yılları arasında 2,5 milyon TL ile 3,1 TL bandında gerçekleşen bu giderler 2021 yılının ilk 9 ayında 7,6 milyon TL olmuştur. 2021 yılında göreceli yüksek tutar temel olarak dönemseldir. Şirket aktifine kayıtlı araçların “Zorunlu Trafik Sigortası” ile “Genişletilmiş Kasko Sigorta” maliyetleri hizmet maliyeti içerisinde önemli bir gider unsurudur. Trafik sigortaları araçlar satın alındığında 1 yıllık dönem itibariyle yapılmaktadır. Kasko poliçelerinde ise aktifte kayıtlı tüm araçlara toplu olarak yenileme yapılmaktadır. Kasko poliçelerinin aynı anda tek dönemde toplu halde yenilenmesi Şirkete hem maliyet avantajı

yaratmakta hem de takibi kolaylaştırmaktadır. Bu bağlamda Şirketin yenileme dönemi her yılın 24 Şubat tarihi itibarıyla gerçekleşmektedir. Kasko poliçelerinin her yılın ikinci ayında yenilenmesi sebebi ile ara dönem mali raporlarda Peşin Ödenen Giderler bakiyesi yüksek olmakta, yıl sonuna yaklaştıkça (poliçe bitiş vadesi) azalma göstermektedir.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020	30 Eylül 2021
Gelecek aylara ait giderler	2.512.357	2.545.717	3.060.664	7.652.107
Verilen sipariş avansları	644.494	575.558	365.338	936.863
Personel ve iş avansları	96.822	60.893	59.149	78.094
Diğer	219.336	167.751	349.880	122.322
Toplam	3.473.009	3.349.919	3.835.031	8.789.386

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Diğer dönen varlık kalemi ise devreden KDV hesabıdır. Devreden KDV 2018 yılında 5,7 milyon TL olarak hesaplanırken, 2019 yıl sonunda bakiye bulunmamaktadır. 2021 Eylül sonunda da devreden KDV bakiyesi bulunmamaktadır (31.12.2020: 1.566.940 TL). 3065 Sayılı KDV Kanunu'na göre binek otomobillerin kiralanması ile ilgili olarak faaliyette bulunan firmaların bu araçların alışı sırasında yüklendiği KDV'yi bu dönemde aracın kiralanıp kiralanmadığına bakılmaksızın indirme hakkı bulunmaktadır. Sektör özelinde park filo büyümesinin süreklilik arz ettiği dönemlerde devreden KDV sürekli borç bakiyesi verirken, 2018-2020 yılları arasında olduğu üzere büyümenin yavaşladığı dönemlerde ise araç satış gelirlerinin yukarı yönlü hareketinin etkisiyle de hasılatın yarattığı KDV alımlardan indirilen KDV'nin üzerine çıkmış (2019 yılında olduğu üzere) ve söz konusu hesabın bakiyesini düşürmüştür (2020-2021 dönemi).

Duran Varlıklar

Duran varlıklar hesabının alt kalemleri incelendiğinde en önemli hesabın operasyonel kiralamadaki araçlar olduğu görülmektedir. 30 Eylül 2021 sonu itibarıyla taşıtlar toplamının duran varlıklar içerisindeki ağırlığı %89,6, toplam aktifler içerisindeki ağırlığı ise %63,8 seviyesindedir.

Brüt Taşıtlar - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Açılış	280.270.980	304.489.806	339.102.473	435.629.310
Giriş	107.694.223	134.620.819	199.031.115	235.535.380
Çıkış	-91.120.845	-107.077.224	-130.967.683	-119.438.305
Transferler	7.645.448	7.069.072	28.463.405	49.579.230
Kapanış	304.489.806	339.102.473	435.629.310	601.305.615

Birikmiş Amortismanlar - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Açılış	-4.510.007	-9.948.387	-6.571.482	-2.832.595
Giriş (amortisman)	-8.258.822	-1.554.494	-65.237	-18.259
Çıkış	2.556.949	4.948.981	3.286.548	2.266.153
Transfer	263.493	-17.583	517.576	27.369
Kapanış	-9.948.387	-6.571.483	-2.832.595	-557.332

Net Taşıtlar - TL	294.541.419	332.530.990	432.796.715	600.748.283
Duran Varlıklar İçerisindeki Payı - %	82,9	86,7	88,3	89,6

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

sonunda sıfırlanmıştır. Bu kalemtedeki değışimler (dönen ve duran varlıklar beraber) gelir tablosu ile ilişkilendirilmektedir.

Kısa & Uzun Vadeli Yükümlülükler

Bilançonun pasif tarafı incelendiğinde yatırımların ağırlıklı olarak kısa ve uzun vadeli borçlanmalar (banka kredileri) ile finanse edildiği görölmektedir.

Finansal Yükümlülükler - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kısa Vadeli Borçlanmalar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
- Kısa Vadeli Banka Kredileri	176.907.356	211.025.485	234.190.105	307.503.141
- Finansal Kiralama Borçları	1.307.188	7.337.454	7.842.643	8.320.518
- Diğer Finansal Borçlar*	21.857.340	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmalar	156.888.036	149.869.086	220.125.319	298.554.875
- Uzun Vadeli Banka Kredileri	153.184.336	140.459.589	211.036.663	287.862.377
- Finansal Kiralama Borçları	3.703.700	9.409.497	9.088.656	10.692.498
Toplam Finansal Yükümlülükler	356.959.920	368.232.025	462.158.067	614.378.534
Değişim		3,2%	25,5%	32,9%
TL Cinsinden	177.211.724	273.086.702	431.847.575	608.471.605
Euro Cinsinden	179.748.196	95.145.323	30.310.492	5.906.929
Nakit Değerler+Finansal Yatırımlar	4.970.689	20.851.520	81.934.445	168.180.732
Net Finansal Borç	351.989.231	347.380.505	380.223.622	446.197.802
Değişim		-1,3%	9,5%	17,4%

*14.037.631 TL'si özel sektör borçlanma senedi; 7.819.709 TL'si factoring borçlarıdır.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, Tera Yatırım

Banka borçlanmalarının toplam yükümlülükler içerisindeki payı 2018-2021 arasında yaklaşık %87-89 bandındadır. Toplam finansal yükümlülükler 2020 Aralık sonu ve 2021 Eylül sonu itibariyle sırasıyla %25,5 ve %32,9 artış göstermiştir. Finansal borçlanmalarda (krediler ağırlıklı) 31.12.2020 ve 30.09.2021 dönemleri itibariyle görülen kayda değer artışının en önemli sebebi araç yatırım maliyetlerinin artışıdır. 2019 yılında 178,0 milyon TL olan stok girişleri dahil taşıt yatırımları, 2020 yılında 260,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2021 yılının sadece ilk 9 ayında ise araç yatırımları, 1 adet tekne alımı dahil, 307 milyon TL'yi aşmıştır.

Araç Yatırımları - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Dönen Varlıklar (Stoklar)	7.425.240	43.356.050	61.223.715	71.997.771
Duran Varlıklar (Taşıtlar)	107.694.223	134.620.819	199.031.115	235.535.380
Toplam	115.119.463	177.976.869	260.254.830	307.533.151

Kaynak: Bağımsız Denetimi Raporu

Ayrıca 2019 yılında 14,2 milyon Euro olan döviz cinsi toplam finansal yükümlülükler, her ne kadar 2020 yıl sonunda 3,4 milyon Euro'ya düşürölse de, Eur/TL paritesinin 2019 yılı sonundaki 6,65 seviyesinden, 2020 yılında 9,01'e yükselmesi sonucu, ortaya çıkan 8 milyon TL (parite değışimi x 3,4 milyon Euro finansal borç) civarındaki gayri nakdi kur farkı gideri de borçların yükselmesinde sınırlı da olsa etkili olmuştur. 30 Eylül 2021 itibariyle 595,4 milyon TL olan banka kredilerinin sadece 3,4 milyon TL'lik kısmı 3 yıldan uzun vadelidir. 2018, 2019, 2020 12 aylık dönem sonlarında ve 30 Eylül 2021 itibariyle kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %84, %84, %87 ve %90'ı banka kredilerinden oluşmaktadır. Bakiye ise ağırlıklı olarak finansal kiralama borçları ve ticari borçlardan oluşmaktadır.

30 Eylül 2021 itibariye toplam finansal kiralama borçlarının toplam yükümlülükler içerisindeki payı %2,8, kısa vadeli kısmının ise kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı %2,4 seviyesindedir. Finansal kiralama borçları, Şirket ile finansal kiralama şirketleri arasında yapılan finansal kiralama ve sat- geri kirala sözleşmelerinden oluşmaktadır. Bu yükümlülükler kapsamında yatırım amaçlı gayrimenkuller ve operasyonel kiralamadaki araçlar yer almaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerin bir diğer önemli kalemi ticari borçlardır. Bu borçlar genel olarak araç alımlarından kaynaklanan borçlardır. Ticari borçların içerisindeki araç alımından kaynaklanan borçların oranı 2018 yılında %38 iken 2019 ve 2020 yıllarında %74-75 seviyesindedir. 30 Eylül 2021 itibariyle söz konusu oran yaklaşık %61'dir. Ticari borçların, toplam yükümlülükler içerisindeki payı 31.12.2020 ve 30.09.2021 itibariyle sırasıyla %4,7 ve %3,2, kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı ise aynı dönemler için sırasıyla %9,0 ve %6,4'tür. Araç tedariki, tedarikçilerin faturalama dönemi ile bankaların kredilendirme süreçlerinin arasındaki süre farkı gibi sebeplere bağlı olarak araç alımı kaynaklı borçlar değişmekte ve böylelikle ticari borçların bilanço içerisindeki ağırlıkları değişmektedir. Şirket esas itibariyle peşin ödeme yoluyla araç alımı yapmamaktadır. Banka ve finans kurumları ile mevcut kredi çalışma koşulları çerçevesinde %100 fonlama ya da %80-85-90 fonlama ve bakiye nakit olarak araç finansmanı sağlanmaktadır. Banka ve finans kurumları operasyonel işlemler tamamlandığında tedarikçilere ödeme yapmaktadır. Öte yandan tedarikçilerin faturalama işlemlerini ay sonu yapmaları ve kredilendirme sürecinin aynı gün tamamlanamaması durumunda stok girişleri karşılığında ticari borçlara alacak yazılmaktadır. Bankadan kredi kullanımı ay başında devreye girdiğinde ise ilgili tedarikçiye olan borç kapatılmaktadır.

2019 yılında ticari borçların artmasının temel sebebi yılın son çeyreğinde yaşanan tedarik sıkıntısı nedeniyle markaların faturalamayı ay sonuna bırakmaları ve kredi temininin sarkarak bir sonraki aya kaymasıdır. 2020 yılında ise müşterilerin belirli bir marka talebinde bulunmak yerine kiralama şirketinin tavsiyeleri doğrultusunda araç kiralamaya yönelmesi ve filo şirketlerinin siparişlerini önceden vermesi suretiyle bu borçlar gerilemiştir. 2021 yılı Eylül sonu itibariyle ticari borçlar gerilemiştir. Bu gerilemede işbu izahnamenin 11.1 bölümünde detaylandırıldığı üzere araç alımı kaynaklı borçların 2020 yıl sonundaki 18,1 milyon TL seviyesinden 2021 yılı Eylül sonu itibariyle 13,5 milyon TL'ye düşmüş olması etkin olmuştur. Tedarik sıkıntısının aşılmasıyla ticari borçların araç alımlarına bağlı olarak yükselmesi beklenmektedir. 2019 yılında ortalama ticari borçlar üzerinden hesaplanan borç ödeme süresi 50 gün iken bu süre 2020 yılında yaklaşık 60 gündür. 2021 Eylül sonu itibariyle borç ödeme süresi 33 gün olarak hesaplanmaktadır.

Bir diğer kısa vadeli kaynak ertelenmiş gelirler olup, 2019-2020-2021 dönemlerinde ortalama %86'sı alınan avanslardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler içerisinde banka kredileri sonrasında en önemli hesap ertelenmiş vergi yükümlülüğüdür. Yıllık bazda ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin vergi varlıklarından yüksek olması neticesinde bilançonun pasif tarafında gelecek yılları ilgilendiren yükümlülük doğmaktadır. Yıllar içerisinde bu hesapta görülen yükselmenin temel sebebi operasyonel kiralamadaki araçların amortismanlarının 30 Eylül 2021 ve 31 Aralık 2020 dönemlerinde sırasıyla 50,9 milyon TL ve 30,3 milyon TL tutarındaki ilgili dönem sonu vergi etkisidir. Vergi varlıkları tarafında katkıda araçlar üzerindeki aktifleştirme iptalleri önemli yer tutmuştur. Aşağıda yer alan tabloda ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran ilk 3 kalem detaylandırılmıştır.

Ertelenen Vergi Varlık/Yükümlülük - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Varlıklar				
Operasyonel Kiralamaya Konu Araçların Aktifleştirme İptalleri	9.408.847	10.382.336	10.388.812	11.305.207
Banka Kredi Düzeltmeleri	1.249.108	1.119.622	194.086	515.355
Ticari Alacak Karşılık Gideri Düzeltmesi	179.393	8.113	337.097	490.587
Diğer	203.460	442.354	207.076	317.006
Toplam	11.040.808	11.952.425	11.127.071	12.628.155
Yükümlülükler				
Operasyonel Kiralamadaki Araçların Amortismanı	1.606.873	10.250.708	30.266.831	50.940.693
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Yeniden Değerleme Düzeltmesi	2.420.605	2.096.870	2.643.653	4.470.735
Riskten Korunma Hesabı	8.294.752	3.899.701	1.212.415	125.131
Diğer	590.764	602.686	694.340	826.412
Toplam	12.912.994	16.849.965	34.817.239	56.362.971
Ertelenen Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü) - Net	-1.872.186	-4.897.540	-23.690.168	-43.734.816

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Özkaynaklar

Özkaynaklar tarafında ise ödenmiş sermaye 2018 yılında 40 milyon TL iken 2019 yılında 7.469.618 TL'si nakden karşılanarak (bakiye 1.707.177 TL iç kaynaklardan) 49.176.795 TL'ye yükseltilmiştir. Özkaynakların büyümesinde en önemli katkısı 2020 yılından itibaren ikinci el araç satışlarından elde edilen karlılığın yüksek olması neticesinde artış kaydeden net dönem karlılığı sağlamıştır. Özkaynaklar 2019 yılında %50,9, 2020 yılında %120,8 ve 30 Eylül 2021 itibariyle %65,7 yükseliş kaydetmiştir. Bu gelişmeler neticesinde 31.12.2018'de toplam kaynaklar içerisinde payı %11,2 olan özkaynakların 30.09.2021 itibariyle ağırlığı %140'ın üzerinde artarak %27,2'ye ulaşmıştır. 30 Eylül 2021 itibariyle Şirket geçmiş yıl karlarından sağlanan fon ile ödenmiş sermayesini 3 milyon TL artırarak 53 milyon TL'ye yükseltmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Kar-Zarar Tablosu	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.09.2021
Hasılat	222.934.441	255.169.762	366.388.143	168.928.021	357.629.005
Satışların Maliyeti (-)	-133.479.536	-143.415.085	-166.883.653	-81.842.842	-161.004.359
Brüt Kâr/(Zarar)	89.454.905	111.754.677	199.504.490	87.085.179	196.624.646
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.055.191	-6.996.526	-7.628.869	-3.012.365	-7.135.580
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-502.565	-875.587	-988.160	-407.842	-851.679
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.961.087	3.602.941	2.508.409	909.358	1.757.322
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-3.221.932	-1.567.532	-3.065.978	-1.184.926	-3.309.583
Faaliyet Kârı/(Zararı)	82.636.304	105.917.973	190.329.892	83.389.404	187.085.126
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.368.163	3.136.519	9.996.853	2.095.367	29.171.291
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-	-	-9.125
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	87.004.467	109.054.492	200.326.745	85.484.771	216.247.292
Finansman Gelirleri	38.541.822	7.699.795	763.691	270.418	800.222
Finansman Giderleri (-)	-138.888.409	-96.898.296	-93.607.421	-43.069.699	-82.032.632
Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	(13.342.120)	19.855.991	107.483.015	42.685.490	135.014.882
Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	-696.368	-723.359	-2.866.841	-1.044.161	-7.167.683
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	554.485	-3.012.361	-18.796.912	-7.612.968	-20.114.987
Dönem Net Kârı/(Zararı)	-13.484.003	16.120.271	85.819.262	34.028.361	107.732.212

Yukarıda yer alan tablo özel amaçlı bağımsız denetim raporundan alıntı yapılarak hazırlanmıştır. Öte yandan, takip eden bölümlerde yer alan faaliyet sonuçlarına ilişkin tablolar ve bu tablolara bağlı yapılan analizler aşağıda bahsi geçen düzeltmeler çerçevesinde gerçekleştirilmiştir:

- Amortisman giderleri ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir.
- Yatırım faaliyetlerinden gelirler altında takip edilen faiz gelirleri bu hesaptan alınarak finansman gelirlerine eklenmiştir.
- Esas faaliyetlerden diğer gelirler altında yer alan “ertelenmiş/reeskont faiz geliri” ve “kur farkı gelirleri” finansman gelirlerine, esas faaliyetlerden diğer giderler altında yer alan “ertelenmiş/reeskont faiz gideri” ve “kur farkı giderleri” ise finansman giderlerine eklenmiştir.

Operasyonel araç kiralama sektöründe 2018 yılı Ağustos ayında yaşanan kur yükselişi ve akabinde yürürlüğe giren TL sözleşme yapma mecburiyeti sonrası kiralama maliyetlerinde önemli artış yaşanmıştır. Bu artışın 2 temel sebebi olmuştur: (1) Dövizli kiralamanın sona ermesine bağlı olarak dövizli borçlanmanın da sona ermesi sonucu operasyonel kiralama şirketlerinin döviz kredilerinin yerini yüksek faiz içeren TL kredilerin alması ve (2) TL kontratlarda akdedilen kira tutarlarının TL’nin volatilitesi ve döviz kurundaki belirsizlikler göz önünde bulundurularak yüksek tutulmasıdır. Bu gelişmeler sonucu müşterilerin araç kiralama segment tercihleri bütçeleri oranında değişmiştir. 2017 yılında günlük kiralamaya verilen araçlar dahil toplam kiradaki araç sayısı 4.042 iken 2021 Eylül sonunda bu rakam 3.488’e gerilemiştir. Buna bağlı olarak kiralama gelirlerindeki büyüme yavaşlamıştır.

Hasılat Kırılımı - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Operasyonel Kiralama Gelirleri	116.842.391	125.723.034	156.747.755	114.926.110	130.954.040
<i>Değişim</i>		%7,6	%24,7		%13,9
<i>Net Satışlara Oranı</i>	%52,4	%49,3	%42,8	%43,2	%36,6
2. El Araç Satışlarından Sağlanan Gelirleri	100.006.876	122.354.503	202.107.788	146.873.089	220.066.453
<i>Değişim</i>		%22,3	%65,2		%49,8
<i>Net Satışlara Oranı</i>	%44,9%	%48,0	%55,2	%55,2	%61,5
Diğer Gelirler	6.085.174	7.092.225	7.532.600	4.508.304	6.608.512
<i>Net Satışlara Oranı</i>	%2,7	%2,8	%2,1	%1,7	%1,8
Net Satış Gelirleri	222.934.441	255.169.762	366.388.143	266.307.503	357.629.005
<i>Değişim</i>		%14,5	%43,6		%34,3

Bu sektörel gelişmeler neticesinde net satışlar 2019 yılında sadece %14 civarı bir büyüme göstermiştir. Bu dönemde kiralama gelirleri nominal bazda %7,6 artsa da %12’ye yaklaşan tüketici enflasyonunun altında kalmıştır. Ciroyu 2. el araç satışlarından elde edilen gelirler desteklemiştir. 2020 yılında ise özellikle 2. el araç satışlarındaki %65 büyüme sayesinde toplam net satışlar bir önceki seneye göre yaklaşık %44 artış göstermiştir. Operasyonel kiralama gelirleri de bu dönemde reel artış kaydetmiştir (TÜFE: %14,6 vs. %24,7 büyüme). Şirket’in 2018 yılına kadar devam ettirdiği günlük araç kiralama faaliyeti bu tarihte son erdirilmiştir. 2018 yılında günlük kiralamadan elde edilen 3.636.063 TL operasyonel kiralama gelirleri içerisinde yer almıştır. 2021 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre net satışlar %34,3 artış göstererek büyüme trendini devam ettirmiştir.

Toplam net satış gelirleri içerisinde %2-3 bandında paya sahip olan diğer satış gelirleri hasar yansıtma geliri, kilometre aşım geliri ve erken iade tazminatı, giderlere de intikal eden hgs/ogs yansıtma geliri sayılabilir. Bu gelirler bir nevi kira sözleşmesine ve operasyona bağlı gelirler olarak görülebilir.

Brüt karlılık incelendiğinde amortisman giderleri hariç marjların 2018-2019 yıllarında ortalama %44, takip eden dönemlerde %50'nin üzerinde istikrarlı bir seyir izlediği gözlenmektedir. Son 2 yıl içerisinde görülen brüt kar marjı artışının temel sebebi daha önceden belirtilen ikinci el satış karlılıklarıdır. Operasyonel araç kiralama gelirlerindeki brüt kar marjı geçmiş dönemlerde istikrarlı bir şekilde %73-79 bandında gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2019 yılında %11,8 olan ikinci el araç satış karı, 2020 yılının tamamında ve 2021 yılının 9 aylık döneminde sırasıyla %35,0 ve %40,9 olarak gerçekleşmiştir. Tüm bu gelişmeler neticesinde brüt kar marjı 2019 ve 2020 yıllarının tamamında sırasıyla %16,0 ve %76,1, 30 Eylül 2021 itibarıyla ise 2020 yılının aynı dönemine göre %38,8 yükselmiştir.

Brüt Karlılık - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Net Satış Gelirleri	222.934.441	255.169.762	366.388.143	266.307.503	357.629.005
Satışların Maliyeti*	-125.220.714	-141.860.591	-166.818.416	-124.589.751	-160.986.100
<i>Araç Satışlarının Maliyeti</i>	<i>-94.929.674</i>	<i>-107.948.326</i>	<i>-131.432.284</i>	<i>-100.423.139</i>	<i>-129.991.640</i>
<i>Araç Bakım Giderleri</i>	<i>-9.827.724</i>	<i>-11.484.145</i>	<i>-11.229.516</i>	<i>-7.382.689</i>	<i>-8.558.991</i>
<i>Sigorta Giderleri</i>	<i>-7.511.079</i>	<i>-7.790.310</i>	<i>-9.302.892</i>	<i>-6.801.977</i>	<i>-8.980.694</i>
<i>Taahhüt Vergi Giderleri</i>	<i>-6.579.169</i>	<i>-6.860.800</i>	<i>-7.705.345</i>	<i>-5.513.722</i>	<i>-6.446.626</i>
<i>Hasar & Yedekleme Gideri</i>	<i>-2.835.971</i>	<i>-2.333.618</i>	<i>-2.251.734</i>	<i>-1.412.980</i>	<i>-2.102.686</i>
<i>Diğer Giderler</i>	<i>-3.537.097</i>	<i>-5.443.392</i>	<i>-4.896.645</i>	<i>-3.055.244</i>	<i>-4.905.463</i>
BRÜT KAR	97.713.727	113.309.171	199.569.727	141.717.752	196.642.905
<i>Değişim</i>		%16,0	%76,1		%38,8
<i>Brüt Kar Marjı</i>	%43,83	%44,41	%54,47	%53,22	%54,99
Kiralama Geliri Brüt Kar Marjı	%74,08	%73,03	%77,42	%78,97	%76,33
2. El Araç Satış Gelir Brüt Kar Marjı	%5,08	%11,77	%34,97	%31,63	%40,93

* Amortisman giderleri hariç

Şirketin faaliyet giderleri pazarlama & satış ve genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Net satışların binde 2-3'ü seviyesinde gerçekleşen pazarlama ve satış giderleri içerisinde en önemli kalemler net satışların binde 2'sine tekabül eden personel ücreti giderleridir. Benzer şekilde genel yönetim giderleri içerisinde de en fazla ağırlığa sahip kalemler personel ile ilintili giderlerdir. Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri de genel yönetim giderleri içinde izlenen hesaplardır. Şirket'in personel sayısı 2019-2020 yılları içerisinde 35, 2018 yıl sonunda ise 41 kişidir. 30 Eylül 2021 itibarıyla 38 kişi istihdam edilmektedir. Tüm bu gelişmeler ışığında 2018 yılında net satışların %3,3'üne ulaşan faaliyet giderleri artan ciro ve bütçe kontrolleri sayesinde 2020 ve 2021 yıllarında %2,2-%2,3 bandında dengelenmiş durumdadır. Bu gerilemede yarı sabit maliyet kalemlerinin ağırlığını oluşturduğu genel yönetim giderlerindeki nisbi düşüş daha etkili olmuştur.

Faaliyet Giderler - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Pazarlama&Satış Giderleri	502.565	875.587	988.160	582.582	851.679
Personel Giderleri	292.615	710.712	915.930	416.237	601.876
<i>Net Satışlara Oranı</i>	%0,13	%0,28	%0,25	%0,16	%0,17
Reklam Giderleri	202.995	157.678	64.030	36.771	97.556
<i>Net Satışlara Oranı</i>	%0,09	%0,06	%0,02	%0,01	%0,03
Diğer	6.955	7.197	8.200	129.574	152.247
Genel Yönetim Giderleri*	6.890.294	6.838.493	7.436.623	5.012.325	6.996.052
Personel Giderleri	3.227.343	2.978.123	4.473.818	2.911.876	4.064.228
<i>Net Satışlara Oranı</i>	%1,45	%1,17	%1,22	%1,09	%1,14

Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet	841.735	896.901	657.259	724.833	1.123.816
Net Satışlara Oranı	%0,38	%0,35	%0,18	%0,27	%0,31
Vergi, Resim ve Harç	319.237	462.868	436.415	613.847	959.698
Net Satışlara Oranı	%0,14	%0,18	%0,12	%0,23	%0,27
Yemek Giderleri	209.313	129.181	162.750	104.986	132.067
Net Satışlara Oranı	%0,09	%0,05	%0,04	%0,04	%0,04
Diğer	2.292.666	2.371.420	1.706.381	656.783	716.243
Toplam Faaliyet Giderleri	7.392.859	7.714.080	8.424.783	5.594.907	7.847.731
Net Satışlara Oranı	%3,32	%3,02	%2,30	%2,10	%2,19

* Amortisman giderleri hariç

Ticari alacak ve borçlarla ilintili ertelenmiş finansman gelir/giderleri ile kur farkı gelir/giderlerinden arındırılmış “net” esas faaliyetlerden diğer gelir/(gider) hesabının gelir tablosunda etkisi dönemler itibariyle sınırlıdır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Ertelenmiş finansman geliri*	220.333	837.281	660.482	548.005	404.226
İptal edilen alacak karşılık geliri	239.801	46.546	36.026	36.026	112.628
Kur farkı gelirleri*	427.600	67.432	68.425	42.227	38.304
Diğer gelirler	3.073.353	2.651.682	1.743.476	871.767	1.202.164
Toplam	3.961.087	3.602.941	2.508.409	1.498.025	1.757.322

* Finansman gelirlerine aktarılmıştır

Toplam – aktarım sonrası	3.313.154	2.698.228	1.779.502	907.793	1.314.792
---------------------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	------------------

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Ertelenmiş finansman gideri*	226.080	239.954	721.546	731.467	651.798
Komisyon giderleri	634.782	138.797	145.868	61.808	183.424
Ticari alacak karşılık gideri	1.202.392	637.188	1.001.999	729.644	430.091
Kur farkı giderleri*	253.173	66.722	76.033	70.846	137.863
Diğer Giderler	905.505	484.871	1.120.532	321.256	1.906.407
Toplam	3.221.932	1.567.532	3.065.978	1.915.021	3.309.583

* Finansman giderlerine aktarılmıştır

Toplam – aktarım sonrası	2.742.679	1.260.856	2.268.399	1.112.708	2.519.922
---------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Net Esas Faaliyetlerden Gelirler/(Giderler)	570.475	1.437.372	-488.897	-204.915	-1.205.130
--	----------------	------------------	-----------------	-----------------	-------------------

Bu bilgiler ışığında Şirketin FAVÖK’ü 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla 90,3 milyon TL ve 105,6 milyon TL iken 2020 yılında %81 artarak 191,1 milyon TL’yi aşmıştır. Büyüme 2021 yılının ilk 9 ayında da devam etmiş ve geçen senenin aynı dönemine göre %39 büyüyen FAVÖK 188,8 milyon TL olmuştur.

Daha önceden de belirtildiği üzere operasyonel kiralamadaki araçların amortisman tutarı, araçların defter değeri ile kiralama süresi sonunda ikinci el araç pazarında satışından elde edilecek bedel, diğer bir deyişle “kalıntı değer”, arasındaki fark üzerinden hesaplanmaktadır. Kalıntı değerın son yıllarda piyasa koşullarına bağlı olarak artışı sonucu taşıtların amortisman giderleri 2018 yılında 8.258.822 TL iken 30 Eylül 2021 itibariyle 18.259 TL’ye gerilemiştir.

Net Satışlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
(TL)	222.934.441	255.169.762	366.388.143	266.307.503	357.629.005
Satışların Maliyeti (-)	(133.479.536)	(143.415.085)	(166.883.653)	(124.630.086)	(161.004.359)
Brüt Kâr/(Zarar)	89.454.905	111.754.677	199.504.490	141.677.417	196.624.646
Brüt Kar Marjı	40,1%	43,8%	54,5%	53,2%	55,0%
Faaliyet Giderleri	(7.557.756)	(7.872.113)	(8.617.029)	(5.732.210)	(7.987.259)
FVÖK	81.897.149	103.882.564	190.887.461	135.945.207	188.637.387
Amortisman ve İtfa Giderleri	8.423.719	1.712.527	257.483	177.638	157.787
FAVÖK	90.320.868	105.595.091	191.144.944	136.122.845	188.795.174
FAVÖK Marjı	40,5%	41,4%	52,2%	51,1%	52,8%

Şirketin bir diğer gelir kalemi ise yatırım faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerdir. Daha sağlıklı bir analiz için özel sektör borçlanma senetleri, vadeli mevduat ve likit fon üzerinden elde edilen faiz gelirleri finansman gelirlerine aktarılmıştır. Böylelikle işbu izahnamede yıllara sari yatırım faaliyetlerinden gelirler temel olarak yatırım amaçlı gayrimenkullerin kira gelirleri ve değer artışları ile menkul kıymet satış karlarından oluşmuştur. Şirket ofis katlarından oluşan gayrimenkullerinden 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 1.514.516, 1.707.736 ve 2.087.250 TL (30.09.2021: 1.824.750 TL) kira geliri elde etmiştir.

Finansman giderleri ekseriyetle faiz giderleri ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Ayrıca bilanço tarafında riskten korunma amaçlı türev araçlar hesabında yaşanan azalışlar da, özünde kur farkı gideri olmakla birlikte finansman giderlerine ayrı bir kalem olarak yansıtılmaktadır.

Finansman gelirleri ise bağımsız denetim raporunda kur farkı gelirleri ve riskten korunma amaçlı türev araçlar gelirleri (hesapta artış yaşanması durumunda) olarak listelenmiştir.

Öte yandan, önceki bölümlerde bahsedilen finansal niteliği olan bazı gelir ve giderlerin bağımsız denetim raporunda bulundukları hesaplardan alınıp finansman gelir ve giderlerine yansıtılması sonucu hesaplanan net finansman gelir/(giderleri) aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

Finansal Gelir ve Giderler - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Finansman Giderleri	-139.367.662	-97.204.972	-94.405.000	-71.940.125	-82.822.293
<i>Kredi Faiz Giderleri</i>	-48.471.825	-54.562.488	-59.117.114	-43.088.752	-75.047.792
<i>Kur Farkı Giderleri</i>	-90.150.584	-22.358.304	-22.275.367	-21.599.437	-1.974.390
<i>Finansman Bonusu Kom. Gid.</i>	-266.000	-	-	-	-
<i>Riskten Korunma Amaçlı Tüv. Araç. Gid.</i>	-	-19.977.504	-12.214.940	-6.449.623	-5.010.450
<i>Esas Faaliyetlerden Aktarılan Finans. Gid.</i>	-479.253	-306.676	-797.579	-802.313	-789.661
Finansman Gelirleri	40.838.678	9.269.780	5.671.263	2.724.238	17.827.618
<i>Kur Farkı Gelirleri</i>	22.331.599	7.699.795	763.691	271.212	800.222
<i>Riskten Korunma Amaçlı Tüv. Araç. Gel.</i>	16.210.223	-	-	-	-
<i>Yatırım Faaliyetlerinden Faiz Gelirleri</i>	1.648.923	665.272	4.178.665	1.862.794	16.584.866
<i>Esas Faaliyetlerden Aktarılan Finans. Gel.</i>	647.933	904.713	728.907	590.232	442.530
Net Finansal Gelir/(Gider)	-98.528.984	-87.935.192	-88.733.737	-69.215.887	-64.994.675

Net finansal giderlerin artan finansal borçluluğa rağmen yükselmemesinde en önemli katkıyı kur farkı giderlerinin gerilemesi sağlamıştır. 2018 yılında 29,8 milyon Euro seviyesinden olan döviz cinsi borçlanmalar yasal düzenleme ile getirilen TL cinsinden sözleşme yapma mecburiyeti sonucu 2019 yılında 14,2 milyon Euro'ya ve 2020 yılında 3,4 milyon Euro'ya düşmüştür (30.09.2021: 573.861). Böylelikle Şirket özellikle 2020 ve 2021 yıllarında yaşanan

kur ataklarından (Euro TL karşısında 31.12.2019'daki 6,65 seviyesinden 31.12.2020'de ve 30.09.2021'de sırasıyla 9,01 ve 10,31 seviyelerine yükselmiştir) sınırlı şekilde etkilenmiştir. 2018 yılında 90,2 milyon TL olan kur farkı giderleri 2020 yılında TL'nin önemli değer kaybına karşın 22,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk 9 ayında kur farkı giderleri 1.974.390 TL hesaplanmaktadır.

Ayrıca dönemsel olarak piyasa koşullarına göre değişkenlik gösteren faiz oranları da net finansal giderler üzerinde etkili olmaktadır. Örneğin 2020 yılında iş dünyasının Covid-19 ile mücadelesine destek olmak için uygulamaya konan düşük faizli kredi desteği sayesinde TL kredilerde ağırlıklı ortalama faiz oranları 600 baz puan düşmüş; böylelikle 2020 yılında %61,9 artan TL bazlı banka kredilerine rağmen faiz giderleri sadece %8,3 artış göstermiştir.

Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları - %	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
TL Krediler	16,85	19,82	13,86	17,52
Euro Krediler	4,80	3,34	5,08	4,80

Not: Şirketin ABD Doları cinsinden kredisi bulunmamaktadır.

Son olarak ikinci el araç satış gelirlerinin 2020 yılından itibaren artan katkısı sayesinde Şirketin nakit değerleri ve finansal yatırımları artış göstermiş ve bu varlıklardan elde edilen gelirler de finansal gelirlere katkı sağlamıştır.

2020 yılının tamamında ve 2021 yılının ilk 9 ayında yükselen ertelenmiş vergi gideri, ağırlıklı olarak operasyonel kiralamaya konu taşıtların amortismanı kaynaklı yükselişten gelir tablosuna intikal eden ertelenmiş vergi yükümlülüğü bakiyesi ile bağlantılıdır.

Tüm bu gelişmeler ışığında 2018 yılını net dönem zararı ile kapatan Şirket 2020 yılının tamamında %23,4 net kar marjına ve 85,8 milyon TL net dönem karına ulaşmıştır. 30 Eylül 2021 itibarıyla net kar marjı %30,1 ve net dönem karı 107,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Durum ve Kar-Zarar Tabloları ışığında analiz edilen Şirketin finansal performansı oran analizi çalışmasına da yansımaktadır. Şirketin likidite oranları dönemler bazında iyileşme kaydederken, borçluluk oranları gerileyerek istikrarlı bir seviyeye işaret etmektedir. Karlılık oranlarında ve yatırım getirilerinde de 2019 yılından sonra iyileşme kaydedildiği gözlenmektedir. 30.09.2021 yatırım getirileri geriye dönük 12 aylık gelir tablosu sonuçları dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Borçluluk Analizi	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	156.888.036	149.869.086	220.125.319	298.554.875
Nakit ve Nakit Benz. ve Fin. Yat.	4.970.689	20.851.520	81.934.445	168.180.732
<i>Net Borç (Nakit)</i>	<i>351.989.231</i>	<i>347.380.505</i>	<i>380.223.622</i>	<i>446.197.802</i>
Özkaynak	46.442.468	70.078.424	154.706.025	256.337.076
Net Borç/Özkaynak	7,58	4,96	2,46	1,74
FAVÖK	90.320.868	105.595.091	191.144.944	243.817.273
Net Borç/FAVÖK	3,90	3,29	1,99	1,83
Likidite Oranları	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Cari Oran	0,29	0,37	0,66	0,79
Asit-Test Oranı	0,21	0,18	0,38	0,54
Nakit Oran	0,02	0,08	0,24	0,39

* 30.09.2021 FAVÖK rakamı 01.10.2020-30.09.2021 arası toplam tutarı göstermektedir.

Mali Yapı Göstergeleri	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kaldıraç Oranı	0,89	0,85	0,77	0,73
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,11	0,15	0,23	0,27
KV Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,51	0,53	0,40	0,36
UV Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,38	0,33	0,36	0,36
Ort. Alacak Vadesi (gün)	7	7	6	6
Ort. Borç Vadesi (gün)	25	50	60	42
Nakit Çevrim Hızı (gün)*	-18	-43	-54	-36
İşletme Sermayesi	(150.050.459)	(158.641.309)	(91.552.303)	(71.774.723)

* Stoklar aslında satılacak olan arabalar olduğu için sıfır olarak alınmıştır.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket finansal tablo dönemleri itibarıyla gelirlerin ana kategoriler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirketin temel olarak 2 gelir kalemi yer almaktadır: kiralama gelirleri ve ikinci el araç satış gelirleri. Bu gelirler istikrarlı bir şekilde net satış gelirlerinin %97-98'ini oluşturmaktadır. Toplam net satış gelirleri içerisinde %2-3 bandında paya sahip olan diğer satış gelirleri hasar yansıtma geliri, kilometre aşım geliri ve erken iade tazminatı, giderlere de intikal eden hgs/ogs yansıtma geliri sayılabilir. Bu gelirler bir nevi kira sözleşmesine ve operasyona bağlı gelirler olarak görülebilir. Hasılat içerisindeki ağırlığı son dönemlerde %2'ye yakınsayan Diğer Gelirlerin net satış gelirlerinin değişiminde kayda değer bir etkisi bulunmamaktadır.

Hasılat Kırılımı - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Operasyonel Kiralama Gelirleri	116.842.391	125.723.034	156.747.755	114.926.110	130.954.040
Değişim		%7,6	%24,7		%13,9
Net Satışlara Oranı	%52,4	%49,3	%42,8	%43,2	%36,6
2. El Araç Satışlarından Sağlanan Gelirleri	100.006.876	122.354.503	202.107.788	146.873.089	220.066.453
Değişim		%22,3	%65,2		%49,8
Net Satışlara Oranı	%44,9%	%48,0	%55,2	%55,2	%61,5
Diğer Gelirler	6.085.174	7.092.225	7.532.600	4.508.304	6.608.512
Değişim		%16,5	%6,2		%46,6
Net Satışlara Oranı	%2,7	%2,8	%2,1	%1,7	%1,8
Net Satış Gelirleri	222.934.441	255.169.762	366.388.143	266.307.503	357.629.005
Değişim		%14,5	%43,6		%34,3

Şirketin iş modelinde işbu izahnamede anılan finansal tablo dönemlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır. Şirket sadece 2011 yılında başlamış olduğu günlük araç kiralama hizmetini şubelerini kapatarak 2018 yılında sonlandırmıştır. 2018 yılında günlük kiralamadan elde edilen 3.636.063 TL operasyonel kiralama gelirleri içerisinde yer almıştır.

Öte yandan net satış gelirleri özelinde meydana gelen en önemli değişim 2. el araç satışlarından elde edilen gelirlerin hasılatta ağırlığını artırması ve buna mukabil operasyonel araç kiralama gelirlerinin katkısının düşüş sergilemesidir.

Araç kiralama gelirleri 2018 yılında 116.842.391 TL iken 2019 yılında enflasyonun altında bir büyüme sergileyerek 125.723.034 TL seviyesine ulaşmıştır. Bu gelişmede temel etken 2018 yılında yaşanan kur artışıdır. Kur artışı sektörü iki şekilde olumsuz etkilemiştir. İlk olarak 2018 yılı Eylül ayında yapılan yasal düzenleme ile araç kiralama sözleşmelerinde Türk Lirası'na geçilmiş ve TL borçlanma döviz borçlarını ikame ederek finansman maliyetlerini operasyonel kiralama sektöründeki oyuncular için yükseltmiştir. Kur artışı karşısında sektörün ve dolayısıyla Şirketin karşılaştığı bir diğer aşağı yönlü risk otomobil alım maliyetlerinin kur

değerlemesine paralel olarak yüksek artışıdır. Böylelikle kurumsal müşterilerin tasarruf arayışlarından ve temkinli olma yaklaşımlarından ötürü talep azalmış ve aynı zamanda araç fiyatlarında yaşanan yüksek maliyetler sebebiyle arzu edilen seviyede yeni araç yatırımı yapılamamıştır.

2019 yılında yavaşlayan operasyonel kiralama gelirleri, azalan araç satış adedine (2019 yılı araç satış adeti 1.486; 2018 yılı araç satış adeti 1.585) rağmen artan araç fiyatları sayesinde ikinci el satışlarından elde edilen gelir ile dengelenmeye çalışılmıştır. İkinci el araç satış gelirleri 2019 yılında %22,3 artış kaydederek 122,3 milyon TL olmuştur. 2020 yılında sektörde bir toparlanma beklenirken küresel bir salgın halini alan Covid-19 otomotiv üreticilerini iş planlarının altında üretmeye zorlamış; bu durum operasyonel kiralama sektörünün araç alımlarını yavaşlatmış ve sektörde araç parkı 3 çeyrek boyunca gerilemiştir. Sektör özelinde sadece 2020 yılının son çeyreğinde araç parkında bir iyileşme gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler ışığında Şirket müşteri adetlerinde önemli bir kayıp yaşamadan operasyonel araç kiralama gelirini %24,7 artırmış ve 156,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılında hasılatın %43,6 artarak 366,4 milyon TL'ye ulaşmasında yine en büyük katkıyı gerek artan araç satış adedi (1.592) gerek taşıtların fiyat yükselişleri sayesinde %65,2 büttyyerek 202 milyon TL'yi aşan ikinci el araç satış gelirleri sağlamıştır. 2021 yılında ise Covid-19 salgınının yavaşlayarak da olsa küresel etkilerinin devam etmesi ve çip krizi sonucu araç tedarikinde yaşanan sıkıntı kiralama gelirlerinde beklenen iyileşmenin ötelenmesine yol açmıştır. 2021 yılının ilk 9 ayında Şirketin hasılatına en önemli katkı 1.407 arasin satışına karşılık 220,1 milyon TL ile araç satışlarından gelmiştir. Bu dönemde ikinci el araç satışlarının toplam hasılatdaki ağırlığı %61'1 aşarken, %13,9 artarak 130,9 milyon TL seviyesine gelen kiralama gelirleri sonrasında net satış gelirleri 357,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirketi ve içinde bulunduğu sektörü yakın geçmişte etkileyen ve azalarak da olsa etkilemeye devam eden Covid-19 salgını Şirketin geçmiş finansal performansını özellikle araç kiralama faaliyetleri kapsamında olumsuz yönde etkilemiştir. Bu etki kendini araç tedarikinde yaşanan sorunlar sonucu taşıtların daha uzun süreli kullanılması ve kiralama sürelerinin uzamasının yanı sıra müşterilerin taleplerini erteleme ile göstermiştir. Şirket bu gelişmelerin ışığında siparişlerini önceden verme ve müşterilerini kendi tavsiyeleri doğrultusunda araç kiralamaya yönleltme gibi stratejiler izlemiştir.

Covid-19 salgını anılan olumsuz etkilerinin dışında bireylerin toplu taşıma yerine araç kullanım alışkanlığını artırmıştır. Otomotiv arzının araç talebini karşılamakta yetersiz kalması ile beraber döviz kurları ve ÖTV düzenlemelerinin araç fiyatlarını yukarı yönlü hareket ettirmesi tüketici alışkanlıklarının değişimi ile birleşince sıfır araç fiyatlarına paralel ikinci el otomotiv pazarını da hareketlendirmiş ve sektör oyuncularını kiralama faaliyetlerinin yavaşlamasını araç satış gelirleri ile bertaraf etmeyi başarmıştır. Önceki bölümlerde sıklıkla vurgulanan ikinci el araç satış gelirlerinin Şirketin hasılatına önemli katkısının bir süre daha devam ettirmesi beklenmektedir.

Şirketin faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek unsurlardan bazıları aşağıdaki gibidir:

- Faiz, döviz kuru, GSYH büyüme ve benzeri makroekonomik risk faktörleri bulunmaktadır. Şirketin faaliyetlerine önemli etki yapabilecek makroekonomik göstergelerden biri de faiz oranlarıdır. Şirketin faaliyetleri dolayısıyla finansal borçlanma ihtiyacının olması halinde faiz oranlarında yükseliş yaşanması Şirketin finansman giderlerini artırabilir ve karlılığını olumsuz

etkileyebilir. Döviz kurlarının artışı ise ağırlıklı olarak ithal araç kullanan sektör oyuncularının ve Şirketin araç alım maliyetlerini yükseltebilecek bir risk potansiyelidir.

- Sektörün regülasyonu ve otomotiv vergilerine yönelik önemli değişiklikler yapılması risk doğurabilecektir.

- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik gelişmeler ile bunların finans sektöründe oluşturabileceği olumsuzluklar özelinde bankaların risk iştihanında bozulma olması finansman kaynaklarına erişimi ve dolayısıyla yeni araç alımını zorlaştırabilir.

Şirket yukarıda sayılan ve ileride ortaya çıkabilecek olumsuzluklar karşısında nakit yönetimine önem vermekte ve operasyonlarını kesintisiz sürdürmeyi önceliklendirmiştir.

İhraççının faaliyetlerini etkileyebilecek diğer risk faktörleri işbu izahnamenin 5. bölümünde detaylandırılmıştır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	343.142.565
Garantili	-
Teminatlı	315.823.659
Garantisiz/Teminatsız	27.318.906
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	342.740.462
Garantili	-
Teminatlı	298.554.875
Garantisiz/Teminatsız	44.185.587
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	685.883.027
Özkaynaklar	256.337.076
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	53.000.000
Yasal yedekler	917.945
Gelir Tablosu ile ilişkilendirilmeyen Gelirler/(Giderler)	-17.041
Geçmiş Dönem Karları	94.703.960
Net Dönem Karı	107.732.212
TOPLAM KAYNAKLAR	942.220.103
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	1.571
B. Nakit Benzerleri	134.704.548
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar+Özel Kesim Tahvil/Bono	33.474.613
D. Likidite (A+B+C)	168.180.732
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	14.061.821
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	293.441.320

H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	8.320.518
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	315.823.659
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	147.642.927
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	287.862.377
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	10.692.498
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	298.554.875
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	446.197.802

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

KAYNAKLAR	31.12.2020	Payı	30.09.2021	Payı
Kısa Vadeli Yükümlülükler	270.103.491	%40,39	343.142.565	%36,42
Kısa Vadeli Borçlanmalar	242.032.748	%36,19	315.823.659	%33,52
- Kısa Vadeli Banka Kredileri	29.985.287	%4,48	14.061.821	%1,49
- UV Kredilerin Kısa Vadeli Kısım	204.204.818	%30,53	293.441.320	%31,14
- Finansal Kiralama Borçları	7.842.643	%1,17	8.320.518	%0,88
- Diğer Finansal Borçlar	-	%0,00	-	%0,00
Ticari Borçlar	24.296.692	%3,63	22.101.195	%2,35
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	%0,00	-	%0,00
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	24.296.692	%3,63	22.101.195	%2,35
Diğer Borçlar	481.709	%0,07	988.476	%0,10
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	117.559	%0,02	114.541	%0,01
Ertelenmiş Gelirler	2.288.715	%0,34	1.688.374	%0,18
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	769.351	%0,12	2.226.047	%0,24
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	116.717	%0,02	200.273	%0,02
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	%0,00	0	%0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	244.006.885	%36,48	342.740.462	%36,38
Uzun Vadeli Borçlanmalar	220.125.319	%32,91	298.554.875	%31,69
- Banka Kredileri	211.036.663	%31,55	287.862.377	%30,55
- Finansal Kiralama Borçları	9.088.656	%1,36	10.692.498	%1,13
Kıdem Tazminatı Karşılığı	191.398	%0,03	450.771	%0,05
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23.690.168	%3,54	43.734.816	%4,64
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	514.110.376	%76,87	685.883.027	%72,79
ÖZKAYNAKLAR	154.706.025	%23,13	256.337.076	%27,21
Ödenmiş Sermaye	49.176.795	%7,35	53.000.000	%5,63
Sermaye	50.000.000	%7,48	53.000.000	%5,63
Ödenmemiş Sermaye	(823.205)	-%0,12	0	%0,00
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	193.977	%0,03	-17.041	%0,00
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	193.977	%0,03	-17.041	%0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	436.201	%0,07	917.945	%0,10
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	19.079.790	%2,85	94.703.960	%10,05
Net Dönem Karı/Zararı (-)	85.819.262	%12,83	107.732.212	%11,43
TOPLAM KAYNAKLAR	668.816.401	%100,00	942.220.103	%100,00

LDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2008 Plaza No:7 Kat:5-55
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 06050/06051 T/c. Sic.No:244414

TEPA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

İhraççının fon kaynaklarının önemli bir kısmı kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 31.12.2020 itibariyle toplam kaynakların yaklaşık %77'si, 30.09.2021 itibariyle ise %73'ü kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Toplam yükümlülükler içerisinde banka kredilerin payı 2020 ve 2021 yıllarında ortalama yaklaşık 2/3 nispetindedir. Şirketin toplam varlıklarının/kaynaklarının, 2020 yılında sırasıyla %35,0 ve %31,6'sı kısa vadeli ve uzun vadeli banka kredileri ile finanse edilirken, 2021 yılı Eylül sonu itibariyle aynı oranlar sırasıyla %32,6 ve %30,6'dır.

Bağımsız denetim raporu dipnot 7.a ya göre banka kredilerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2021	0-3 ay içerisinde	3-12 ay içerisinde	1-2 yıl içerisinde	2-3 yıl içerisinde	3-4 yıl içerisinde	4-5 yıl içerisinde	5 yıl dan sonra	30 Eylül 2021
Döviz Cinsi	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Toplam
TL	82.867.942	222.934.062	193.014.708	88.193.504	2.160.806	287.567	-	589.458.589
USD (TL karşılığı)	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO (TL karşılığı)	184.105	1.517.032	1.663.509	1.538.121	1.004.162	-	-	5.906.929
Toplam	83.052.047	224.451.094	194.678.217	89.731.625	3.164.968	287.567	-	595.365.518

31 Aralık 2020	0-3 ay içerisinde	3-12 ay içerisinde	1-2 yıl içerisinde	2-3 yıl içerisinde	3-4 yıl içerisinde	4-5 yıl içerisinde	5 yıl dan sonra	31 Aralık 2020
Döviz Cinsi	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Ödenecekler	Toplam
TL	63.206.243	145.416.964	433.107.602	71.975.726	1.209.741	-	-	414.916.276
USD (TL karşılığı)	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO (TL karşılığı)	13.015.045	12.551.853	1.421.412	1.413.580	1.358.414	550.188	-	30.310.492
Toplam	76.221.288	157.968.817	134.529.014	73.389.306	2.568.155	550.188	-	445.226.768

Buna göre 30.09.2021 itibariyle toplam banka kredilerinin 1 yıl içerisinde ödenecek kısmı 307.503.141 TL (%51,6), 2 yıl içerisinde ödenecek kısmı toplam 502.181.358 TL'dir (%84,3).

Toplam finansal kiralama borçlarının toplam kaynaklar içerisindeki payları 2020 yıl sonunda yaklaşık %2,5, 2021 yılı 3. çeyrek sonu itibariyle %2,0 seviyesindedir. Benzer şekilde ticari borçların da anılan dönemlerde toplam kaynaklar içerisindeki ağırlığı sırasıyla %3,6 ve %2,3 mertebesinde.

Şirketin artan borçluluğuna karşın, ikinci el araç satışlarının önemli katkısı ile nakit ve finansal varlıkları da son yıllarda hızlı artış kaydetmiştir. Ayrıca artan net karlılık özkaynakları kuvvetlendirmiştir. Böylece 2018 yılında 7,6 olan net borç/özkaynak oranı 30 Eylül 2021 sonunda 1,7'ye gerilerken, net borç/FAVÖK oranı da aynı dönemde 3,9'dan 1,8'e gerilemiştir. Net borç hesaplanırken finansal yatırımlar nakit ve nakit benzerleri ile birlikte değerlendirilmiştir.

Borçluluk Analizi	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	156.888.036	149.869.086	220.125.319	298.554.875
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.970.689	20.851.520	63.524.822	134.706.119
Finansal Yatırımlar	0	0	18.409.623	33.474.613
Net Borç (Nakit)	351.989.231	347.380.505	380.223.622	446.197.802
Özkaynak	46.442.468	70.078.424	154.706.025	256.337.076
Net Borç/Özkaynak	7,6	5,0	2,5	1,7
FAVÖK*	90.320.868	105.595.091	191.144.944	243.817.273
Net Borç/FAVÖK	3,9	3,3	2,0	1,8

* 30.09.2021 FAVÖK rakamı 01.10.2020-30.09.2021 arası toplam tutarı göstermektedir.

İhraççının faaliyetlerden elde ettiği nakit ile kredi faiz giderlerini ödeme gücü bulunmaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan faiz giderleri, yatırım faaliyetlerinden elde edilen faiz gelirleri düşüldükten sonra hesaplanan net faiz giderlerini göstermektedir. Benzer durum kur farkı gelir ve giderleri için de söz konusudur. Esas faaliyetlerle ilişkili diğer gelir ve giderler arasında raporlanan ve önceki bölümlerde açıklanan ertelenmiş faiz gelir ve gideri ile kur farkı gelir ve giderleri de tabloda yer almaktadır.

Öte yandan, “riskten korunma amaçlı türev araç” gelir ve giderleri ise gayri nakdi oluşları ve geçmiş dönemlerde döviz cinsi kiralama işlemlerinin sonucu alınan döviz kredileri ile döviz cinsi alacaklar arasında sadece muhasebesel bir işleme işaret ettikleri için dikkate alınmamıştır. Şirketin kur riski yönetim stratejisine uygun olarak gelecekteki yabancı para cinsinden kiralama alacaklarından kaynaklanan kur riski yabancı para krediler ile koruma altına alınmıştır. Riskten korunma ilişkisinin türü gerçeğe uygun değere yönelik riskten korunmadır. Şirket, operasyonel kiralama hizmeti sağlama taahhütlerine ilişkin oluşan yabancı para cinsinden operasyonel kiralama alacaklarından doğan kur riskini yabancı para cinsinden kullandığı kredileriyle koruma altına almaktadır. 13.09.2018 tarih ve 30534 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair 12.09.2018 tarih ve 85 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı Türkiye’de yerleşik kişiler arasındaki kiralama sözleşmelerinin döviz cinsinden veya dövizde endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır.

30.09.2021 itibariyle yukarıda anılan düzenleme neticesinde 2018 yılında dönen varlıklar içerisinde önemli bir kalem olan riskten korunma amaçlı türev hesabı, Şirket faaliyetlerinin TL bazlı bir yapıya dönmesi neticesinde ağırlığını yitirmeye başlamıştır. Türk Lirasını koruma kanunu kapsamında Şirket işbu izahname tarihi itibari ile sadece TL cinsinden kiralama yapabilmektedir.

Finansman Giderlerini Karşılama Gücü	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Net Faiz Giderleri	-47.088.902	-53.897.216	-54.938.449	-58.462.926
Net Kur Farkı Giderleri	-67.818.985	-14.658.509	-21.511.676	-1.174.168
Net Esas Faaliyetlerle İlgili Diğer Gelir/(Gider) Hesabından Aktarılan Finansman Giderleri	168.680	598.037	-68.672	-347.131
Toplam	-114.739.207	-67.957.688	-76.518.797	-59.984.225
FAVÖK*	90.320.868	105.595.091	191.144.944	188.795.174
Finansman Giderleri/FAVÖK	%127,0	%64,4	%40,0	%31,8

*30.09.2021 FAVÖK rakamı 01.10.2020-30.09.2021 arası (geriye dönük 12 ay) toplam tutarı göstermektedir.

Kısa vadeli yükümlülüklerin bir diğer kalemi ise 30 Eylül 2021 itibariyle ağırlığı %6,4 seviyesinde hesaplanan ticari borçlardır. Bu borçlar genel olarak araç alımlarından kaynaklanan borçlardır.

Ticari Borçlar - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Araç alımlarından borçlar	3.555.760	22.575.749	18.054.639	13.465.492
Diğer ticari borçlar	2.518.389	4.240.943	3.274.576	2.822.761
Borç senetleri	2.743.437	3.563.400	2.784.449	5.141.183
Ertelenmiş finansman gelirleri	-203.077	-676.295	-623.605	-358.977
Kredi kartı borçları	674.062	548.998	806.633	1.030.736
Toplam	9.288.571	30.252.795	24.296.692	22.101.195
<i>Kısa Vadeli Yükümlülükler Oranı</i>	<i>%4,4</i>	<i>%12,0</i>	<i>%9,0</i>	<i>%6,4</i>

Şirket esas itibariyle peşin ödeme yoluyla araç alımı yapmamaktadır. Banka ve finans kurumları ile mevcut kredi çalışma koşulları çerçevesinde %100 fonlama ya da %80-85-90 fonlama ve bakiye nakit olarak araç finansmanı sağlanmaktadır. Banka ve finans kurumları operasyonel işlemler tamamlandığında tedarikçilere ödeme yapmaktadır. Öte yandan tedarikçilerin faturalama işlemlerini ay sonu yapmaları ve kredilendirme sürecinin aynı gün tamamlanamaması durumunda stok girişleri karşılığında ticari borçlara alacak yazılmaktadır. Bankadan kredi kullanımı ay başında devreye girdiğinde ise ilgili tedarikçiye olan borç kapatılmaktadır. Borç senetlerinin tamamı keşide edilen çeklerden oluşmaktadır. Ara dönemde borç senetlerinin artmasının temel sebebi toplu kasko yenilemesidir. Sıralı çekler verilmekte ve yıl sonuna gelindiğinde ödemeler gerçekleştirildikçe bakiye gerilemektedir. Ayrıca lastik alımı, ikame araç için de çek verilmektedir.

Özkaynakların toplam kaynaklar içerisinde ağırlığı 31.12.2020 ve 30.09.2021 itibariyle sırasıyla %23,1 ve %27,2 mertebesinde dir. Özkaynaklar içerisinde dikkat çeken kalemler ödenmiş sermaye ve dönem karı dahil olmak üzere birikmiş geçmiş dönem karlarıdır.

İhraçcının fon kaynaklarına, ödeme gücüne ve likiditesine ilişkin önemli oranlar tabloda gösterilmektedir.

ORANLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Likidite Oranları				
Cari Oran	0,29	0,37	0,66	0,79
Likidite Oranı ¹	0,04	0,10	0,33	0,51
Nakit Oranı	0,02	0,08	0,24	0,39
Borçluluk Oranları				
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	%88,8	%85,3	%76,9	%72,8
Kısa Vadeli Fin. Yük./Özkaynaklar	%430,8	%311,6	%156,4	%123,2
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	7,96	5,80	3,32	2,68
Net Finansal Borç/Özkaynaklar	7,58	4,96	2,46	1,74
Net Finansal Borç/FAVÖK ²	3,9	3,3	2,0	1,8
Finansal Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	%96,6	%90,7	%89,9	%89,6
İşletme Sermayesi Günleri				
Alacak Tahsil Süresi ³	7	7	6	6
Borç Ödeme Süresi ³	25	50	60	42

1: (Dönen Varlıklar-Stoklar-Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar-Diğer Alacaklar-Peşin Ödenmiş Giderler-Diğer Dönen Varlıklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler

2: 30.09.2021 FAVÖK rakamı 01.10.2020-30.09.2021 arası (geriye dönük 12 ay) toplam tutarı göstermektedir.

3: 2018 yılı için dönem sonu bakiye esas alınmıştır.

Rasyo analizi tablosu Şirketin likidite rasyolarının özellikle 2020 yılından itibaren güçlendiğine işaret etmektedir.

Borçluluk oranları kapsamında finansal borçlanmalar ve toplam borçların aktif ve özkaynaklar içerisindeki payı her sene gerilemiştir. Daha da önemlisi uluslararası alanda da analistlerin önem verdiği ve bir firmanın faaliyetlerinden yarattığı karlılık ile net finansal yükümlülüklerini ödeme kabiliyetini ortaya koyan net finansal borç/FAVÖK çarpanı 3'ün de altına gerileyerek sağlıklı bir finansman yapısına işaret etmektedir. İşletme sermayesi günleri çerçevesinde alacak tahsil süresinin istikrarlı ve 5-7 gün bandında düşük olduğu görülmektedir.

Stok devir süresi ise ağırlıklı olarak satın alınan ancak kiralamaya verilmemiş/teslim edilmemiş sıfır araçların dönem sonu bakiyesi ile ilgili olup, gerçek anlamda bir işletme sermayesi ihtiyacını yansıtmamaktadır. Stokların oluşumu esas olarak sıfır araç alımlarının kiraya verilip verilmemesine ve geçmiş yıllarda alınıp kiralama dönemi sonrası muhasebesel olarak 2. el olarak stoklarda izlenmesine bağlı olarak şekillenmektedir. Dolayısıyla sıfır araç alımları aslında maddi duran varlık yatırımı olarak nakit akım tablosunda yer alırken, kiralamadan dönen ve satış için stoklarda bekletilen 2. el araçların nakdi çıkışı geçmiş yıllarda (yaklaşık 3 sene önce) fiilen gerçekleştirilmiştir.

Borç ödeme süresi ise daha önceden ifade edildiği üzere ekseriyetle araç alımından kaynaklanmakta ve dönemsellik içermektedir. 2018 yılında 27 gün olan borç ödeme süresi takip eden 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla yaklaşık 50 gün ve 60 gün olarak hesaplanmıştır. 30 Eylül 2021 itibariyle borç ödeme süresi 33 gündür.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

İhraççının finansal raporlama dönemleri itibariyle özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

ÖZET NAKİT AKIM TABLOSU - TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	13.294.199	85.541.612	129.290.860	170.995.966
Yatırım Faaliyetinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-37.473.990	-82.724.741	-174.277.936	-244.083.375
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları*	3.845.612	13.063.960	87.660.378	144.268.906
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış	-20.334.179	15.880.831	42.673.302	71.181.497
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	25.304.868	4.970.689	20.851.520	63.524.822
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	4.970.689	20.851.520	63.524.822	134.706.319

*ilgili kalem finansal borçlanma dışında, nakit sermaye artışları ile nakdi kar payı dağıtımlarını da içermektedir.

İhraççının 2018 yılında nakit pozisyonunda 20 milyon TL'nin üzerinde azalış kaydedilmiştir. Bu azalış temel olarak 13.484.003 TL net dönem zararının da etkisiyle sadece 13,3 milyon TL olan faaliyetlerden nakit katkısına karşın yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan 37,5 milyon TL nakit çıkışıdır.

2019 yılına gelindiğinde Şirket 16 milyon TL'ye yakın nakit artışı yaratmıştır. Bu gelişmede 2019 yılında, 2018 yılının aksine 16.120.271 TL dönem karı elde edilmesi, ticari borçlarda yaşanan 21,6 milyon TL artış kaynaklı işletme sermaye finansmanı, 20,0 milyon TL tutarında gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkı düzeltmesi (riskten korunma amaçlı türev araçların gayri nakdi gideri) nakit akımlarına olumlu katkı yaparken, taşıt alımı kaynaklı 178 milyon TL nakit çıkışları nakit azaltıcı etki yapmıştır. Böylelikle faaliyetlerden elde edilen nakit akışı 85,5 milyon TL olarak gerçekleşirken, yatırım faaliyetlerinin net nakit çıkışı bu rakamın altında kalmıştır.

2020 yılında da nakit artışı devam etmiş ve 42,7 milyon TL olmuştur. Bu artışta en büyük katkıyı 85.819.262 TL olan dönem karı ve 93,0 milyon TL'ye ulaşan net finansal borçlanma borçlanma yapmıştır. 2020 sonunda nakit ve nakit benzerleri (finansal yatırımlar hariç) 20,8 milyon TL'den 63,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu dönemde Şirket finansal yatırımlara da 18,4 milyon TL kaynak aktarmıştır. Taşıt yatırımları 2020 yılı boyunca 260,2 milyon TL tutarında olup, net yatırım faaliyeti kaynaklı çıkış 174,3 milyon TL'dir.

30 Eylül 2021 itibarıyla dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 71,2 milyon TL artarak 134,7 milyon TL seviyesine gelmiştir. 2020 yılına benzer şekilde nakit artışına en ciddi katkıyı 107.732.212 TL olan dönem karı ve 150 milyon TL'ye ulaşan net borçlanma yapmıştır. 2021 yılının ilk 9 ayında taşıt yatırımları yaklaşık 307,5 milyon TL olup, net yatırım faaliyeti kaynaklı nakit çıkışı 244,1 milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket finansal yatırımlara da 15,1 milyon TL kaynak aktarmıştır.

Sektöre özel ve dolayısıyla Şirketin nakit pozisyonunu da olumlu etkileyen bir durum ikinci el araç satışları ile ilintilidir. 2. el araçlar Şirket tarafından satışın gerçekleştiği dönemden yaklaşık 3 yıl önce alımı yapılan taşıtları içermektedir. Dolayısıyla muhasebesel olarak gelir tablosuna gider olarak yansıtılan "araç satışlarının maliyeti" gayri nakdi bir kalemdir. Nitekim bağımsız denetimin raporunda yer alan nakit akım tablosunda bu etki "Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler" ve "Maddi duran varlık satışından kaynaklanan nakit girişleri" kalemleri üzerinden Şirketin nakit pozisyonuna yansıtılmaktadır. Diğer bir deyişle Şirket ikinci el araç satışı yaptığı dönemde ilgili dönemde satışa ilişkin bir nakdi maliyet harcaması yapılmadığından satış gelirlerinin tamamı nakit akım tablosuna pozitif olarak yansımaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara olan oranı ve kullanılan sermayeye (net borç+özkaynaklar) oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Borçluluk Analizi - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	156.888.036	149.869.086	220.125.319	298.554.875
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.970.689	20.851.520	63.524.822	134.706.119
Finansal Yatırımlar	0	0	18.409.623	33.474.613
Net Borç (Nakit) – finansal yatırımlar dahil	351.989.231	347.380.505	380.223.622	446.197.802
Özkaynak	46.442.468	70.078.424	154.706.025	256.337.076
Net Borç/Özkaynak	7,6	5,0	2,5	1,7
FAVÖK*	90.320.868	105.595.091	191.144.944	243.817.273
Net Borç/FAVÖK	3,9	3,3	2,0	1,8
Net Borç (Nakit) – finansal yatırımlar dahil (a)	351.989.231	347.380.505	380.223.622	446.197.802
Özkaynak (b)	46.442.468	70.078.424	154.706.025	256.337.076
Kullanılan Sermaye (a+b)	398.431.699	417.458.929	534.929.647	702.534.878
Net Borç/Sermaye	0,9	0,8	0,7	0,6
Taşıt Yatırımları	115.119.463	177.976.869	260.254.830	307.533.151

* 30.09.2021 FAVÖK rakamı 01.10.2020-30.09.2021 arası (geriye dönük 12 ay) toplam tutarı göstermektedir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mh. Etiler Buynkdere Cad.
GİZ 2060 Kat: 10 Kat No: 4 D:55-56
Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. 6080560681 Tic.Sic.No:744414

[Handwritten signature]

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirketin finansman ihtiyacı doğrudan taşıt alımları ile bağlantılıdır. Söz konusu taşıtlar ve ağırlığını sıfır araçların oluşturduğu stoklar Şirketin varlıklarının önemli kısmını oluşturmaktadır.

Şirketin net borç rakamı hesaplanırken özel sektör borçlanma senetleri ve hisse senetlerinden oluşan finansal yatırımları dahil edilmiştir. Buna göre finansal raporlama dönemlerinde gerçekleştirilen toplam 860,9 milyon TL taşıt yatırımına karşın net borç rakamı 2018 yılındaki 352,0 milyon TL seviyesinden 2019 yılında %1,3 gerileyerek 347,4 milyon TL, 2020 yılında %9,5 artarak 380,2 milyon TL ve 2021 yılı Eylül sonu itibariyle %17,4 artarak 446,2 milyon TL düzeyine ulaşmıştır. Net borcun Şirketin faaliyet karlılığını en iyi yansıtan FAVÖK rakamına oranı da 2018 yılında 3,9 iken 2021 yılı Eylül sonunda 1,8'e gerilemiştir.

Aynı dönemde toplam özkaynaklar 46,4 milyon TL'den 256,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yükselişte özellikle 2020 yılından itibaren ikinci el araç satışları en büyük katkıyı yapmıştır.

Tüm bu gelişmeler neticesinde net borç/özkaynak oranı 2018 yılında 7,6, 2019 yılında 5,0, 2020 yılında 2,5 ve 2021 yılının 9. ayı sonunda 1,7 olarak gerçekleşerek borçlulukta yaşanan iyileşmeyi ortaya koymuştur. Finansal yatırımlar dikkate alınarak hesaplanan net borcun kullanılan sermayeye oranı ise 2018 yılında 0,9 iken 30 Eylül 2021 itibariyle 0,6 olarak gerçekleşmiştir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

İhraççının finansal raporlama dönemleri itibariyle işletme sermayesi tutarı aşağıda hesaplanmıştır.

İşletme Sermayesi - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.970.689	20.851.520	63.524.822	134.706.119
Finansal Yatırımlar	-	-	18.409.623	33.474.613
Ticari Alacaklar	4.480.470	5.413.363	6.722.455	7.994.725
Diğer Alacaklar	10.795	105.710	3.012.891	166.614
Stoklar	17.163.125	47.672.603	76.164.191	85.735.860
Peşin Ödenmiş Giderler	3.473.009	3.349.919	3.835.031	8.789.386
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	24.830.611	15.199.320	5.315.235	500.525
Diğer Dönen Varlıklar	5.737.234	-	1.566.940	0
Toplam Dönen Varlıklar	60.665.933	92.592.435	178.551.188	271.367.842
Finansal Borçlanmalar	200.071.884	218.362.939	242.032.748	315.823.659
Ticari Borçlar	9.288.571	30.252.795	24.296.692	22.101.195
Diğer Borçlar	289.447	677.180	481.709	988.476
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	90.816	102.660	117.559	114.541
Ertelenmiş Gelirler	611.194	1.380.115	2.288.715	1.688.374
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	312.787	378.114	769.351	2.226.047
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	51.693	79.941	116.717	200.273
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	-
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	210.716.392	251.233.744	270.103.491	343.142.565
İşletme Sermayesi	-150.050.459	-158.641.309	-91.552.303	-71.774.723

İhraççının cari yükümlülüklerini karşılayacak yeterli işletme sermayesi yoktur.

30.09.2021 itibariyle dönen varlıklar toplamı 271.367.842 TL iken, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 343.142.565 TL olup, net işletme sermayesi ihtiyacı 71.774.723 TL'dir (31.12.2020: - 91.552.303 TL) ve işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Bunun temel sebebi Şirketin taşıt yatırımlarını finanse etmek için yabancı kaynak kullanımına gitmesidir. Her ne kadar bu durum sadece Şirkete özgü olmayıp faaliyet konusu gereği ortaya çıkan olağan bir durum olsa da sonuç olarak İhraççının cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur ve önümüzdeki 12 aylık dönemde işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Şirket net işletme sermaye açığını aşağıdaki hususları dikkate alarak kapatmayı planlamaktadır.

- Şirketin 30 Eylül 2021 itibariyle toplam yükümlülükleri 685.883.027 TL iken, toplam varlıkları 942.220.103 TL, geriye dönük 12 aylık FAVÖK rakamı 243.817.273 TL ve net borç/özkaynak oranı 1,7 olup kaldıraç oranları makul seviyededir. Buna bağlı olarak ihtiyaç duyulması halinde finansal kuruluşlardan finansman sağlayabilecek durumdadır. Yine borçlanma vadeleri uzatılarak net işletme sermayesi açığı giderilebilecek durumdadır.
- 30 Eylül 2021 itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkullerin değeri 65.460.000 TL olup, gerektiğinde satılarak işletme sermayesi sağlanabilecektir.
- Şirket araç piyasasındaki cazip fiyatlamalar sayesinde ikinci el araç satış gelirleri nakit yaratmaya devam etmeyi planlamaktadır.
- Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin bir kısmını finansal borç ödemesinde, bir kısmını işletme sermayesi olarak kullanmayı planlamaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Verilen Teminatlar - TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Verilen Rehinler	370.548.368	456.141.549	579.202.503	792.073.496
Verilen Teminatlar	467.188	342.804	246.311	111.830
Verilen Temlikler	-	19.394.991	32.648.371	37.014.937
İpotekler	45.000.000	57.600.000	59.000.000	63.000.000
Toplam	416.015.556	533.479.344	671.097.185	892.200.263

30 Eylül 2021 itibarıyla Şirketin operasyonel kiralamadaki araçları üzerinde alınan kredilere istinaden tesis edilmiş olan 792.073.496 TL (31 Aralık 2020: 579.202.503 TL; 31 Aralık 2019: 456.141.549 TL; 31 Aralık 2018: 370.548.368 TL) tutarında rehin bulunmaktadır.

Rehinler dışında Şirketin 30 Eylül 2021 itibarıyla farklı yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde alınan kredilere istinaden tesis edilmiş 55.000.000 TL tutarındaki ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 51.000.000 TL, 31 Aralık 2019: 49.600.000 TL, 31 Aralık 2018: 37.000.000 TL). Yine aynı tarih itibarıyla Şirketin binaları üzerinde alınan kredilere istinaden tesis edilmiş 8.000.000 TL tutarındaki ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2020: 8.000.000 TL; 31 Aralık 2019: 8.000.000 TL; 31 Aralık 2018: 8.000.000 TL). Tesis edilen ipoteklerin banka bazında detayı aşağıda listelenmiştir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Giz 2000 Plaza No:7 Kat:4 D:55-56
Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. 0825360081 Tic. Sic. No: 274411

(Handwritten signature)

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Gayrimenkul	Sınıflama	Banka/Finans Kurumu	30.09.2021 İpotek Bedeli
Giz 2000 Plaza 59-60 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	Garanti Bankası A.Ş.	14.000.000
Giz 2000 Plaza 29-30 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	İş Bankası A.Ş.	10.000.000
Torun Center 32 Numaralı 1 Adet Ofis Dairesi	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	Ziraat Bankası A.Ş.	12.000.000
Maslak 1453 T Blok D:89 Numaralı 1 Adet Ofis Dairesi	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	Ziraat Bankası A.Ş.	3.000.000
Giz 2000 Plaza 23-24 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	İş Bankası A.Ş.	12.000.000
Giz 2000 Plaza 51 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	İş Bankası A.Ş.	4.000.000
Giz 2000 Plaza 55-56 Numaralı 2 Adet Ofis Dairesi	Maddi Duran Varlık	Qnb Finansbank A.Ş.	8.000.000
Toplam			63.000.000

Verilen teminatlar, teminat mektuplarından oluşmakta olup 30.09.2021 itibariyle sadece 111.830 TL'dir.

Temlikler ise Şirketin alınan kredilere karşılık olarak bankalara temlik ettirdiği iptal edilemeyen faaliyet kiralamasından kaynaklanan alacaklarından oluşmaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirketin 07.01.2022 tarihli sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin kararı uyarınca işbu halka arz kapsamında elde edeceği net gelirin %70'ine denk gelen tutarın Şirketin büyüme hedeflerine bağlı olarak filodaki araç sayısının artırılması kapsamında yapılacak taşıt alımlarının finanse edilmesinde kullanılması kararlaştırılmıştır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirketi ve içinde bulunduğu sektörü yakın geçmişte etkileyen ve azalarak da olsa etkilemeye devam eden Covid-19 salgını Şirketin geçmiş finansal performansını özellikle araç kiralama faaliyetleri kapsamında olumsuz yönde etkilemiştir. Bu etki kendini (1) Türkiye'de üretici ve ithalatçı otomobil markalarının planlanan arzın gerisinde kalmasına bağlı olarak araç tedarikinde sorun yaşanması ve (2) kiralama sürelerinin uzamasının yanı sıra müşterilerin taleplerini ertelemesi olarak göstermektedir. Bu kapsamda Şirket istediği oranda filosunu ve müşteri portföyünü artıramamıştır. Böylelikle operasyonel kiralama gelirleri, 2019 yılında reel anlamda yaşanan gerilemenin baz etkisi sayesinde 2020 yılında %24,7 büyürken 2018-2020 arası kümülatif büyüme yıllık %15,8 ile aynı dönemde 12 aylık ortalamalara göre TÜFE değişiminin (2019 yılı için %15,18 ve 2020 yılı için %12,28) bir miktar üzerinde

gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk 9 ayında ise bir önceki senenin aynı dönemine göre gerçekleşen %13,9 artış enflasyon ortalamasının - %16,42 - altında kalmıştır.

Özetle, salgın kaynaklı olarak gerek Şirketin faaliyet gösterdiği sektörde gerek genel ekonomik aktivitede yaşanan gelişmeler ve yavaşlama doğrultusunda Şirketlerin operasyonel faaliyetlerinde aksamalar yaşanabilmektedir. Tüm dünyayı etkisine alan COVID-19'un Şirket faaliyetlerine ve finansal durumuna olası etkileri, bütün bir şekilde ele alınarak takip edilmekte ve Şirketin bundan en az düzeyde etkilenmesi için gerekli aksiyonlar hızlıca alınmaktadır. Örneğin, proaktif bir politika izlemeye başlayan Şirket bu gelişmelerin ışığında siparişlerini önceden verme ve müşterilerini kendi tavsiyeleri doğrultusunda araç kiralamaya yöneltme gibi stratejiler izlemiştir.

2018 yılında yaşanan kur artışı ve takiben 2020 yılında yaşanan Covid-19 kaynaklı otomotiv üretim kısıntısı araç fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı yapmıştır. ÖTV düzenlemeleri çerçevesinde 2020 yılında yaşanan vergi artışı da fiyatları yükseltmiştir. Bu sebeple Şirketin, sektöre paralel bir şekilde araç alım maliyetleri yükselmiştir. 2020 yılında Şirketin araç alım bedeli %68,7, 2021 yılının ilk 9 ayında %15,8 artmıştır.

Taşıt Birim Fiyat Eğilimi	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021
Taşıt Yatırımları (dipnot 10, 15)	115.119.463	177.976.869	260.254.830	301.295.527*
Alınan Araç	1.279	1.542	1.337	1.322
Araç Birim Fiyatı	90.007	115.420	194.656	227.909
Değişim		28,2%	68,7%	15,8%

* Bu tarih itibarıyla toplam taşıt yatırımı 307.533.151 TL olup, tabloda tekne alım bedeli düşülmüştür

Covid-19 salgını anılan olumsuz etkilerinin dışında bireylerin toplu taşıma yerine araç kullanım alışkanlığını artırmıştır. Otomotiv arzının araç talebini karşılamakta yetersiz kalması ile beraber döviz kurları ve ÖTV düzenlemelerinin araç fiyatlarını yukarı yönlü hareket ettirmesi tüketici alışkanlıklarının değişimi ile birleşince sıfır araç fiyatlarına paralel ikinci el otomotiv pazarını da hareketlendirmiş ve sektör oyuncularını kiralama faaliyetlerinin yavaşlamasını araç satış gelirleri ile bertaraf etmeyi başarmıştır. Önceki bölümlerde sıklıkla vurgulanan ikinci el araç satış gelirlerinin Şirketin hasılatına önemli katkısının bir süre daha devam ettirmesi beklenmektedir. 2020 yılında %65,2 artan ikinci el araç satış gelirleri 2021 yılının ilk 9 ayında geçen senenin aynı dönemine göre %49,8 artmıştır.

Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) ile ilintili düzenlemeler otomotiv sektörü için ve dolayısıyla operasyonel araç kiralama sektörü için önem arz etmektedir. Nitekim 30/8/2020 tarihli ve 31229 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2912 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile cari açık üzerinde yüksek düzeyli olumsuz etkiye sahip olan otomobil ithalatının azaltılması amacıyla motor silindir hacmi aralıkları ve özel tüketim vergisi matrahları esas alınarak düzenlemeye gidilmiştir. Bu gelişme araç yatırımlarının maliyetini yükselterek sektörün filo büyümesine aşağı yönlü baskılayıcı etki yapmıştır. 12/8/2021 tarihli ve 31567 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4373 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile ÖTV matrahları yükselterek otomotiv pazarında ve dolayısıyla sektörün ÖTV yükünde bir iyileşme yaşanmıştır.

Covid-19 salgını nedeniyle dünya genelinde çip üretimin gerilemesi, ABD'nin dünyanın önemli çip üreticilerinden olan Semiconductor Manufacturing International Corporation'a ticaret/teknoloji savaşları kapsamında getirdiği kısıtlamalar ve yaptırımlar ile dünyanın en büyük çip üreticisi ülke olan Tayvan'da meydana gelen kuraklık sonucu yaşanan problemler (çiplerde kullanılan elektronik devreli "wafer" adı verilen silikon parçaları ve fabrikalar çok saf su ile temizlenmektedir) 3/4'ü Asya pazarında üretilen çiplerin üreticilerini daha çok kar elde edecekleri alanlara yönlendirmiş ve bu gelişme sonucu küresel otomotiv üretimi yavaşlamıştır.

Hali hazırda 2021 yılı 9 aylık verileri yayımlayan Uluslararası Motorlu Araç İmalatçıları Örgütü'nün (OICA) verilerine göre - <https://www.oica.net/category/production-statistics/2021-statistics/> - 2019 yılının ilk 9 ayında 48.778.234 adet olan otomotiv üretimi, 2020 ve 2021 yıllarının aynı döneminde sırasıyla 37.064.842 ve 40.090.794 adet olmuştur. Buna bağlı olarak araç kıtlığı yaşanmıştır. 2021 ve 2022 yıllarında devreye girmesi beklenen yeni çip üretim tesisleri ile hem dizayn hem üretim yapan entegre cihaz üreticilerinin beklenen kapasite artışları sayesinde, muhtemelen 2022 yılının ikinci yarısından itibaren çip krizinin yavaş yavaş etkisini yitirmesi ve 2023 yılından itibaren bu alanda bir rahatlama olması öngörülmektedir.

Kur artışı ve volatilitesi sektör için özel önem arz etmektedir. Kur artışı bir taraftan araç fiyatlarını artırarak Şirket ve diğer sektör oyuncularını için yatırım maliyetlerini yükseltirken ve artan maliyetin yansımaları olarak kiralama sözleşmelerinin pahalılaşmasına yol açarken, Şirketin araç filosunun da değerlendirilmesine katkı sağlamaktadır. Artan ikinci el araç değerleri gerek karlılığı gerek nakit artışını desteklemektedir.

Sonuç olarak, sektörde özellikle son üç yıldır gerek yasal düzenlemeler, gerek döviz kurlarındaki artış gerekse de salgın etkisiyle yaşanan küçülme ve talep ertelemelerinin yerini büyüme ve ertelenen taleplerin karşılanacağı bir döneme 2022 yılının ikinci yarısından itibaren geçirmesi beklenmektedir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin beşinci bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde detaylı olarak belirtilen oluşması muhtemel ve doğabilecek riskler dışında cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

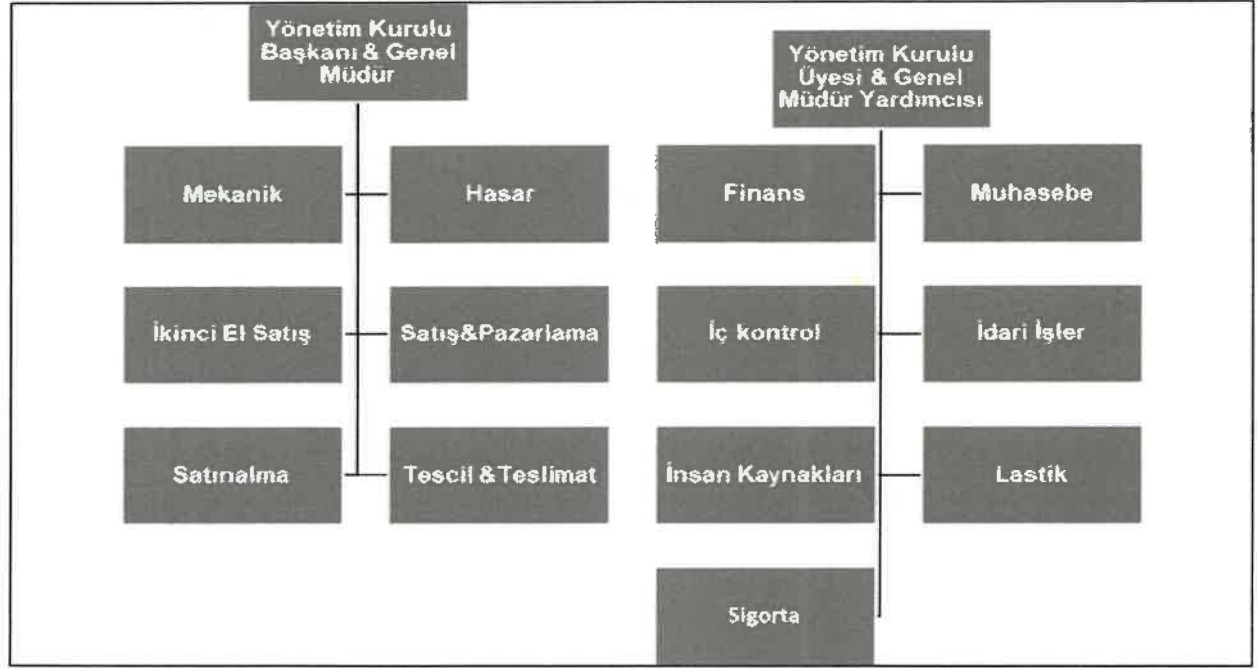
Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Metin BAROKAS	Yönetim Kurulu Bşk. / Genel Müdür	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 K:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	30.12.2024 tarihine kadar	53.000.000	100
Karel BAROKAS	Yönetim Kurulu Bşk Vekili	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 K:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer / İSTANBUL	-	30.12.2024 tarihine kadar	-	-
Burçin BAYBATUR KÖK	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür Yardımcısı	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 K:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	30.12.2024 tarihine kadar	-	-

Prof. Dr.Saim KILIÇ	Bağımsız Yön. Kurulu Üyesi	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 K:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer / İSTANBUL	-	30.12.2024 tarihine kadar	-	-
Prof. Dr. Çağrı ERHAN	Bağımsız Yön. Kurulu Üyesi	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 K:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer / İSTANBUL	-	30.12.2024 tarihine kadar	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Metin BAROKAS	Yönetim Kurulu Başkanı /Genel Müdür	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 K:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkanı	53.000.000	100
Burçin BAYBATUR KÖK	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 K:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirketin Yönetim Kurulu Başkan Vekili Karel BAROKAS, Yönetim Kurulu Başkanı Metin BAROKAS'ın eşiştir.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 K:14 D:55-56
Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 0080560001 Tic. Sic. No: 2744214

[Handwritten signature]

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Adı Soyadı	Unvanı	Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)	İş tecrübesi (Yıl)	Tahsil Durumu
Metin BAROKAS	Yönetim Kurulu Bşk. / Genel Müdür	11	26	Lise
Karel BAROKAS	Yönetim Kurulu Bşk Vekili	30.12.2021 tarihinden itibaren	9	Lise
Burçin BAYBATUR KÖK	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür Yardımcısı	8	21	Lisans
Prof. Dr.Saim KILIÇ	Bağımsız Yön. Kurulu Üyesi	30.12.2021 tarihinden itibaren	27	Doktora
Prof. Dr. Çağrı ERHAN	Bağımsız Yön. Kurulu Üyesi	30.12.2021 tarihinden itibaren	27	Doktora

Metin BAROKAS-Yönetim Kurulu Başkanı-Genel Müdür

1977 İstanbul doğumludur. Özel Beyoğlu Lisesi mezunudur. Kariyerine 1995-1998 yılları arasında Inter Turizm A.Ş.'de operasyon departmanında başlamış olup, 2000-2004 yılları arasında Mazal Turizm LTD Şti'nde operasyon müdürü olarak görevine devam etmiştir. 2004 yılından itibaren Çağdaş Faktoring A.Ş. bünyesinde üst düzey yönetici pozisyonunda görev almıştır. 01.12.2017 tarihi itibarıyla Çağdaş Faktoring'de bulunan hisselerini devretmiştir. Metin Barokas'ın , Dentavit Sağlık Ürünleri Tic.Ltd. Şti'nde %50 ortaklığı bulunmaktadır. 2011 yılı başında LDR Turizm A.Ş.'ye ortak olan Metin Barokas, günümüz itibarıyla LDR Turizm A.Ş'nin de %100 hisse oranına sahip ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Evli ve 2 çocuk babası olup, iyi derecede İngilizce bilgisine sahiptir.

Karel BAROKAS-Yönetim Kurulu Başkan Vekili

01.09.1978 doğumludur. 1996 yılında Yıldız Koleji'nden mezun olmuştur. 1996-1998 yılları arasında Amerikan Kültür Merkezi'nde, 1998-1999 yılları arasında Osmanlı Bankası'nda ve 2002-2006 yılları arasında KMT Kimyasal Maddeler Mümessillik ve Tic.Ltd.Şti'nde çalışmıştır. 01.10.2019 tarihinden bu yana Dentavit Sağlık Ürünleri Tic.Ltd.Şti'nde Satış-Pazarlama departmanında görevine devam etmektedir. Evli ve 2 çocuk annesi olup, iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Burçin BAYBATUR KÖK-Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür Yardımcısı

1980 İstanbul doğumlu olan Burçin Baybatur Kök, LDR Turizm A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Sakarya Üniversitesi İktisat ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümünü birincilik ve onur derecesi ile tamamladıktan sonra ABD'de yabancı dil eğitimini sürdürmüştür. 2000 yılında aktif olarak çalışma hayatına atılmış, 2008 yılından bu yana da operasyonel kiralama sektöründe uzmanlaşmıştır. 2008-2013 yılları arasında Société Générale Group iştiraki ALD Automotive Turizm Tic.A.Ş.'de Muhasebe Müdürü olarak görev yapmıştır. 2013 yılından bu yana LDR Turizm A.Ş'de görevine devam etmektedir. Sektörel bazlı fonlama ve risk limit çalışmaları, operasyonel risk analizi, dövizli fonlama modellerinde finansal yönetim, UFRS bazlı finansal tablolar, sermaye koruma planı

finansal yönetim alanlarında yurt içinde ve yurt dışında eğitimler almış ve çalışmalar gerçekleştirmiştir. Mali Müşavir ruhsatı ve SPK Düzey 1 lisansı bulunmaktadır. Evli ve 1 çocuk annesi olup, iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Prof. Dr. Saim KILIÇ

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1993 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden yüksek derece ile mezun olan Saim Kılıç, 2001 yılında ABD'de University of Illinois at Urbana-Champaign'de Finans yüksek lisansını, 2002 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nde MBA yüksek lisansını ve 2007'de Muhasebe-Finans alanında doktorasını yüksek derece ile tamamlamıştır. 2005 yılında Londra'da Greenwich Üniversitesi'nde araştırma yapmış olan Saim Kılıç, 2012 yılında Finans Doçenti, 2017 yılında Profesör olmuştur. 1994 yılında kamuda iş hayatına başlamış olup, 20 yıl boyunca, Sermaye Piyasası Kurulu'nda Uzman, Başbakanlık'ta Danışman, Cumhurbaşkanlığı'nda Görevli Uzman, Borsa İstanbul'da Denetim ve Gözetim Kurulu Başkanı, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda Genel Müdür Yardımcısı, Dünya Borsalar Federasyonu ile Avrasya Borsalar Federasyonu'nda Düzenlemeler Komitesi Üyesi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda Yönetim Kurulu Üyesi, Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Şirketinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevler almıştır. 2014 yılında özel sektöre geçen Saim Kılıç; finans, sanayi, enerji, inşaat, kuyumculuk ve gayrimenkul şirketlerinde yönetim kurulu üyesi ve danışman olarak görev almış/almakta olup, GYODER (Gayrimenkul Yatırımcıları Derneği) yönetim kurulu üyeliği yapmıştır. Halen Altınbaş Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde öğretim üyesi olan Saim Kılıç, işletme, finans ve kurumsal yönetim alanlarında dersler vermektedir.

Prof. Dr. Çağrı ERHAN

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1972 İstanbul doğumlu Çağrı Erhan, 1993'te Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. Aynı üniversitede, 1996 yılında uluslararası ilişkiler yüksek lisansını, "Türk-Amerikan İlişkilerinde Afyon Sorunu" başlıklı tezi savunarak tamamlamıştır. 2000 yılında da, "Osmanlı Amerikan Siyasi İlişkileri" başlıklı teziyle, Hacettepe Üniversitesi Tarih Bölümü'nden doktor unvanını almıştır. 2003 yılında siyasi tarih doçenti, 2009 yılında ise aynı alanda profesör olmuştur. 2001 yılında "Tarih Vakfı Afet İnvan", 2013 yılında "SAM Stratejik Vizyon" ödülleri ve 2014 yılında Avrupa Birliği Jean Monnet Chair unvanını almıştır. Georgetown, Tel-Aviv, Tokyo Chuo, TOBB ETU ve Bahçeşehir üniversitelerinde araştırmacı ve misafir öğretim üyesi olarak bulunan Çağrı Erhan, AB, TÜBİTAK, Gençlik Spor Bakanlığı ve Kalkınma Ajansı'nın desteklediği projelerde de yürütücülük yapmıştır. 1994 - 2015 yılları arasında Ankara Üniversitesi'nde öğretim elemanı olarak çalışan Çağrı Erhan, 2005-2015 yılları arasında Avrupa Topluluğu Araştırma ve Uygulama Merkezi (ATAUM) müdürlüğü yapmıştır. Çağrı Erhan, Avrasya Stratejik Araştırmalar Merkezi (ASAM), Atatürk Kültür, Dil ve Tarih Yüksek Kurumu, Dışişleri Bakanlığı, Türk Askeri Tarih Komisyonu, Türk Atlantik Derneği, Avrupa Konseyi, Uluslararası İlişkiler Konseyi gibi kuruluşlarda çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2015 yılı Haziran ayından bu yana Altınbaş Üniversitesi rektörü olarak görev yapmaktadır. İngilizce ve Fransızca bilen Çağrı Erhan, evli ve iki çocuk babasıdır.

Yönetim Kurulu üyeleri ihraççı dışında yürüttükleri görevler:

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Şirketin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Şirketin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri söz konusu olmamıştır.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Şirketin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından verilmiş herhangi bir karar bulunmamaktadır.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yönetim Kurulu üyelerinin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu kişilerin görevlerine seçilmelerinde etkili olan anlaşma yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

İhraççı son 5 yıl içinde kurulmamış olup, Şirket'in Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personelin ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmaları bulunmamaktadır.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar (TL)	01.01.-31.12.2020	01.01.-30.09.2021
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar	786.736	1.430.411
Yönetimde Söz Sahibi Personele Sağlanan Faydalar	652.215	180.000

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

TL	01.01- 31.12.2020	01.01- 31.09.2021
Kıdem Tazminatı Karşılığı	22.510	44.512
İzin Karşılığı	12.500	11.667

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Metin BAROKAS	Yönetim Kurulu Başkanı /Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 30.12.2024 tarihine kadar
Karel BAROKAS	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 30.12.2024 tarihine kadar
Burçin Baybatur KÖK	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	3 Yıl / 30.12.2024 tarihine kadar

Şirket tarafından ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulamamış olup, Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında söz konusu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilecektir.

Komitelerin görev tanımları ve çalışma esaslarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır. Yönetim Kurulu Kararı uyarınca bahsi geçen komiteler, Şirket paylarının halka arzını takiben SPKn'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliği'de belirtilen sürelerle uyularak faaliyete geçecektir.

Denetimden Sorumlu Komite

Denetim komitesinin amacı Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimidir. Komite en az iki üyeden oluşacak ve tüm üyeler bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olacaktır. Komite üyelerinden en az biri denetim / muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olmadır. Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur. Komitenin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Komitenin amacı Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önemlerin alınması ve riskin yönetilmesidir. Komitenin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Komitenin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Komite gerekli gördüğü sıklıkla toplanır ve yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydını tutar. Komite çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunar. Komitenin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Komitenin temel amacı Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi, yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesidir. Kurumsal Yönetim İlkeleri mümkün kıldığı üzere, Şirket'in yönetim kurulu yapılması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmadığından, Komite Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen aday gösterme ve ücret komitesi görevlerini de yerine getirir. Komitenin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Komitenin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Komite gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydını tutar. Komitenin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin komite üyesi olarak görevlendirilmesi zorunludur.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 17. maddesine göre:

"Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine kefalet, teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemelerine tabi olunması durumunda, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu ile ortaklığın kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

Bilgilendirme Politikası

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde İhraççı, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi, ihraççı faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kar dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

İhraççının faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşım ve yeni ürünler geliştirme türü bilgiler gibi yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları ile www.kap.org.tr ve Şirketin internet sitesi www.liderfilo.com.tr adreslerinde duyurulacaktır.

Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrası zaman içerisinde ihraççının internet sitesinde yer alması için gerekli çalışmalar sürdürülmektedir.

SPK ve BİST düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, İhraççı kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme için aşağıdaki araçları kullanacaktır;

* KAP vasıtası ile yasal süresi içinde yayınlanan özel durum açıklamaları

*Finansal Raporlar

*Kurumsal İnternet Sitesi

*Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dokümanları

LDR TURİZMAŞ.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 Kat:5-5b
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 60656/001-10000, No:7-14414

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

*SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken, izahname seti, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, duyuru metinleri ve dokümanlar

*Yazılı ve görsel medya aracılığıyla yapılan basın açıklamaları

*Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Ortaklıklar ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini (www.liderfilo.com.tr) kullanmaya özen göstererek, genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır.

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak MKK nezdindeki işlemleri yürütmek,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim aracılığıyla yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişiminin koordinasyonunu sağlamak ve izlemek,
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önemleri almak,
- Doğrudan bağlı olarak çalıştığı Şirket Genel Müdür ve Üst Yönetime yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna sunulmak üzere rapor hazırlamak.

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği md. 11/6 hükmü uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturacak, yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyecek ve ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

30.09.2021 tarihi itibariyle 36 personel istihdam edilmektedir.

İhraççının finansal tablo dönemleri sonları itibariyle personel sayısı aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

	30 Eylül 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Personel sayıları	36	35	35	41

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son genel kurul tarihi		30/12/2021	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Metin BAROKAS	53.000.000	100	53.000.000	100
TOPLAM	53.000.000	100	53.000.000	100

Şirket'in 30.12.2021 tarihinde gerçekleştirilen son kurul toplantısı ve son durum itibariyle Şirket'in güncel pay sahipliği yukarıdaki tabloda yer almaktadır.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İhraççının yönetim hakimiyeti payların tamamına doğrudan sahip olan Metin BAROKAS'tır.

İhraççının esas sözleşmesinin 7. maddesine göre Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu esas sözleşme hükümleri dairesince seçilecek en az 5 (beş) kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

İhraççının yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması konusunda mevzuatta ve esas sözleşmede yer alan kurumsal yönetim ilkeleri dışında bir tedbir alınmamıştır. Ayrıca, Şirket payları Borsa'da işlem gören halka açık bir şirket olacağından, halka açık şirketlere özgü denetim ve kontrollere tabi olmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek tedbirler arasında olduğu düşünülmektedir.

Bunların yanında yine Şirketin tüm finansal raporlarının pay sahiplerinin incelenmesine açık tutulması ile SPK mevzuat ve düzenlemeler uyarınca kurumsal yönetim ilkelerin gereği öneli tüm olayların KAP aracılığı ile kamuya duyurulacak olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek tedbirler arasında sayılabilir.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Alacaklar

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Alacaklar	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		30.09.2021	
	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Dentavit Sağlık Ürünleri Tic.Ltd.Şti.		-	-	-	-	-	19.205	-
Ortaklar								
Metin Barokas	-	-	-	-	-	3.000.000	-	-
Toplam		-	-	-	-	3.000.000	19.205	-

Şirketin ilişkili taraflar ile ilgili herhangi bir uzun vadeli alacağı ve aynı zamanda kısa ve uzun vadeli borcu bulunmamaktadır.

	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		30.09.2020		30.09.2021	
	Mal/ Hizmet	Faiz Farkı	Mal/ Hizmet	Faiz Farkı	Mal/ Hizmet	Faiz Farkı	Mal/ Hizmet	Faiz Farkı	Mal/ Hizmet	Faiz Farkı
Dentavit Sağlık Ürünleri Tic.Ltd.Şti.	148.291	-	169.959	-	185.217	-	137.969	-	140.571	-
Metin Barokas		-		-		85.604		-		186.086
Toplam	148.291	-	169.959	-	185.217	85.604	137.969	-	140.571	186.086

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021
Dentavit Sağlık Ür. Tic Ltd.Şti.	148.291	169.959	185.217	137.969	140.571

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççının çıkarılmış sermayesi 53.000.000 TL olup, birim pay değeri 1,00 TL olan 53.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

Şirket'in 17.08.2021 tarihli olağanüstü genel kurulunda alınan karar ile Şirket sermayesinin 50.000.000 TL'den geçmiş yıl karlarından karşılanacak şekilde 3.000.000 TL artırılarak 53.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup 19.08.2021 tarihinde tescil edilmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççının kayıtlı sermaye tavanı 265.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Şirket 17.08.2021 tarihli genel kurul kararı sermayesini 3.000.000 TL tutarında artırmış olup, artırılan sermayenin tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır. Sermaye artışı sonrası Şirket sermayesi 53.000.000 TL'ye çıkmıştır. Söz konusu sermaye artışı 19.08.2021 tarih ve 10391 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ("TTSG") ilan edilmiştir. Şirket tarafından mevcut durum itibarıyla aynı sermaye katkısı yapılmamıştır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.09.2021 tarihlerinde sona eren mali yıllar içinde yapmış olduğu sermaye artırım ve kaynakları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli (TL)	Bedelsiz (TL)	Sermaye Artırım Kaynağı	Genel Kurul Tarihi	Ticaret Sicil Tescil Tarihi	TTSG İlan No ve Tarih
30.000.000,00	40.000.000,00	7.027.475,43	2.972.524,57	Ortaklar tarafından taahhüt ve geçmiş yıl kârları hesabından	4.12.2018	6.12.2018	9722 – 12.12.2018
40.000.000,00	45.000.000,00	5.000.000,00		Ortak alacağından	21.06.2019	27.06.2019	9861 – 03.07.2019
45.000.000,00	50.000.000,00	3.292.823,25	1.707.176,75	Ortaklar tarafından taahhüt ve geçmiş yıl kârları hesabından	10.07.2019	12.07.2019	9872 – 19.07.2019
50.000.000,00	53.000.000,00		3.000.000,00	Geçmiş yıl kârları hesabından	17.08.2021	19.08.2021	10391 – 19.08.2021

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış ihraççının esas sözleşmesi (Ek-1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan şirket iç yönergesi ihraççının internet adresi www.liderfilo.com.tr 'de ve KAP'ta www.kap.org.tr 'de yer almaktadır.

Esas sözleşmeye ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

İhraççının amaç ve konusu esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesinde yer almakta olup, işbu izahnamenin 21.13 numaraları maddesinde ayrıca yer almaktadır.

İhraççının yönetim kuruluna ilişkin hükümleri, esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. Maddesi ve "Yönetim Kurulu toplantıları ve Şirketin Temsili" başlıklı 8. Maddelerinde yer almakta olup işbu izahnamenin 21.14 numaraları maddesinde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

İhraççının genel kurula ilişkin hükümleri, esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 9. Maddesinde yer almakta olup, işbu izahnamenin 21.17 maddesinde yer almaktadır.

İhraççının karın tespiti ve dağıtımına ilişkin hükümleri esas sözleşmenin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 12. Maddesinde yer almakta olup işbu izahnamenin 23.6 Maddesinde ayrıntılı olarak yer almaktadır.

İhraççının esas sözleşmesinin "Sermaye, Paylar ve Payların Devri" 6. Maddesinde yer almakta olup, işbu izahnamenin 21.19 maddesinde yer almaktadır.

İhraççının Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri hakkında İç Yönerge'inde genel kurulun çalışma esasları ve usulleri, Kanun, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir. İç yönerge ihraççının tüm olağan ve olağanüstü genel kurullarını kapsamakta olup, toplantılara elektronik ortamda katılım İç Yönergenin 15 maddesinde yer almaktadır.

TTK'nin 1527 maddesi uyarınca genel kurulda elektronik ortamda katılan pay sahiplerinin veya temsilcilerinin oy kullanmalarına ilişkin olarak anılan madde ve alt düzenlemelerde belirlenmiş usul ve esaslar uygulanır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihracçının amaç ve faaliyetleri:

İhraççının amaç ve konusu esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesine göre; "Şirketin amaç ve konusu başlıca şunlardır:

- a. Kara, deniz, hava nakil vasıtaları ile motorlu taşıtlarını satın almak satmak edinmek kiraya vermek kiralamak aracılığıyla komisyonculuğunu yapmak söz konusu motorlu taşıtların ve bunların yedek parçalarının makine yağlarının aksam ve aparatlarının süs ve aksesuarlarının alımı satımı acentalığını yapmak pazarlamak ithalatını ve ihracatını yapmak.
- b. Turizm yatırımcılığı, acentalığı, irtibat bürosu kurmak, işletmek, tur ve gezi programları düzenlemek, otel restoran motel kamping kafeterya işletmeciliği yapmak, her türlü nakil için bilet satışı yapmak. Konusu ile ilgili olarak yapacağı yatırımlara ait malzeme, aparat, cihaz ve benzeri eşyaların ithal ve ihracatını yapmak, fuarlarda sunmak, pazarlamak, dağıtmak. Her türlü turizm faaliyeti ve yatırımları yapmak. Karayolu taşıma yönetmeliği kapsamındaki faaliyetlerde bulunmak veya karayolu ile şehirlerarası yolcu taşımacılığı yapmak.

Şirket yukarıdaki amaç ve konularını gerçekleştirebilmek için aşağıda yazılı işlerle iştigal edebilir:

a) Her türlü menkul ve gayrimenkul almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek, satış vaadi sözleşmesi yapmak, bunlar üzerinde ayni ve şahsi her türlü hakları tesis etmek, rehin, ipotek almak, rehin ve ipotek vermek, alınmış rehin ve ipotekleri fek etmek, ticari işletme rehni vermek ve almak, şirket gayrimenkulleri üzerinde irtifak, intifa, sükna, gayrimenkul mükellefiyeti, kat irtifakı, kat mülkiyeti tesis etmek, gayrimenkullerle ilgili olarak tapu daireleri nezdinde cins tashihi, ifraz, tevhid, taksim, parselasyon ile ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirmek. Maliki bulunduğu menkul ve gayrimenkulleri kendi borçları için rehin ve ipotek vermek, teminat olarak göstermek ve alacaklarına karşılık da menkul ve gayrimenkulleri rehin ve ipotek almak, bu ipotekleri, rehinleri ve diğer teminatları fek etmek. Şirket'in kendi adına veya 3. kişiler lehine garanti, teminat vermesi veya ipotek, rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

b) Yurt içinde ve yurt dışında mümessillik, distribütörlük, acentalık alıp verebilir; gerçek ve tüzel kişilerin, kamu kurum ve kuruluşlarının açmış oldukları her türlü ihalelere girebilir, teklif verebilir.

c) Amaç ve konusuna aykırı olmamak ve aracılık yapmamak veya portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmamak kaydıyla, sermaye piyasası mevzuatının ve diğer mevzuatın izin verdiği ölçüde, sermaye piyasalarında her türlü sermaye piyasası işlemi yapılabilir.

d) Her türlü nakil vasıtalarını, demirbaşları iktisap etmek, ithalat ve ihracatını yapmak, işletmek, şirket adına tescil ettirmek, kiraya vermek ve/veya satmak.

e) Sermaye Piyasası Mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, şirketin amacını gerçekleştirmek için yerli ve yabancı gerçek veya tüzel kişilerle işbirliği yapmak veya bunlarla yeni şirketler kurmak veya teşebbüslere girmek, yerli veya yabancı şirket veya işletmelerin sermayesine iştirak edebilmek, bu tüzel kişilerden ayrılmak veya bu tüzel kişilikleri fesih veya tasfiye etmek, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla her türlü menkul kıymetleri ve ticari senetleri edinmek, ihraç etmek, elden çıkarmak, teminat olarak göstermek veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunmak,

f) Yurt içi ve yurt dışındaki bankalar ile diğer finansman kuruluşlarından ve üçüncü şahıslardan; ipotek ve/veya rehin karşılığı veya başka bir teminat ile veya teminatsız, kısa, orta ve uzun vadeli ödünç işlemleri yapmak, ayni ve nakdi iç ve dış krediler temin etmek, aval, teminat ve kefalet kredileri almak, üçüncü şahıslar lehine kefalet, garanti ve ticari işletme rehni dahil her türlü teminatı vermek, aynı şekil ve şartlarla ilişkili taraflara ödünç vermek. Şirketin kendi adına veya 3. kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

g) Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, şirket faaliyetleri ile ilgili olan veya bu faaliyetler için faydalı bulunan marka, lisans, imtiyaz ve telif haklarını, ruhsatları, ticaret unvanlarını, işletme haklarını, işletme imtiyazlarını ve bilumum fikri mülkiyet haklarını, gayri maddi hak ve kıymetleri devir almak, iktisap etmek, devretmek, kendi adına tescil ettirmek, satmak, teminat olarak göstermek, kiralamak, rehnetmek, ayni sermaye olarak başka şirketlere koymak ve sair her türlü hukuki tasarruflarda bulunmak.

h) Yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi, bu sınırı aşan tutarda bağış yapılmaması ve yapılan bağışların dağıtılabilir kar matrahına eklenmesi ve bağışların Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatı ve hükümleri uyarınca belirlenen esaslar dahilinde yardım ve bağışta bulunabilir. Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir.

Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki işlemlerde Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca yatırımcıların aydınlatılmasını teminen, yapılması zorunlu açıklamalar yapılır. Ayrıca söz konusu iş, işlem ve faaliyetler bakımından Sermaye Piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklıdır.

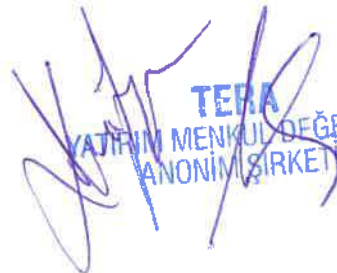
Şirketin önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerinde, örtülü kazanç aktarımına ilişkin hususlarda, önemli nitelikteki işlemler açısından ve özel durumların kamuoyuna duyurulmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası mevzuatı düzenlemelerine uyulur.

Şirket yukarıda gösterilen işlerden başka faydalı ve lüzumlu gördüğü başka işlere girmek istediği takdirde Ticaret Bakanlığı'ndan ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması şartıyla amaç ve konusuna yeni ilaveler yapabilir.

Şirketin amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

LDR TURİZM
Maslak Mah. Eski Büyükdere Çatı
Giz 2000 Plaza No:7 Kat: 03500
Maslak / Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Maslak V.D. 600960081 Tic. Sic. No. 244414




TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve esas sözleşme ile münhasıran Genel Kurul'a verilen yetkiler haricindeki tüm Şirket işleri için karar almaya yetkilidir.

İhraççının esas Sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. Maddesine göre; Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve bu esas sözleşme hükümleri dairesince seçilecek en az 5 (beş) kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyesi yeniden seçilebilir.

Tüzel kişiler Yönetim Kurulu'na seçilebilirler. Bir tüzel kişinin Yönetim Kurulu üyesi olması halinde, bu tüzel kişi ile birlikte, tüzel kişi adına söz konusu tüzel kişi tarafından belirlenen sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur, ayrıca tescil ve ilanın yapılmış olduğu Şirket'in internet sitesinde açıklanır. Tüzel kişi üye adına sadece, tescil edilmiş söz konusu gerçek kişi Yönetim Kurulu toplantılarına katılıp oy kullanabilir.

Yönetim Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uymak şartıyla Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim Kurulu'na, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulmasının, komitelerin görev alanlarının, çalışma esaslarının Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir sebeple boşalması veya bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi halinde Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi gereği ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak yönetim kurulu tarafından geçici olarak atama yapılır ve müteakip ilk genel kurulun onayına sunulur. Genel kurul tarafından seçimi onaylanan üye, yerine seçildiği üyenin kalan görev süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyelerinden her biri, şirketin tüm iş ve işlemleri hakkında, bilgi isteme, soru sorma ve inceleme yapma hakkına sahip olup, Yönetim Kurulu üyesinin bilgi alma ve inceleme hakları kısıtlanamaz ve kaldırılmaz.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in esas sözleşmesinin 6. Maddesine göre; Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 265.000.000,00.-TL olup (İkiyüzaltmışbeşmilyonTürkLirası) her biri 1.-TL (Bir Türk Lirası) itibari değerde 265.000.000 (İkiyüzaltmışbeşmilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2021-2025 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2025 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2025 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararı ile sermaye artırımı yapılamaz.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 53.000.000,00.-TL (Elliüçmilyon Türk Lirası) olup, muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL itibari değerde 10.600.000 (Onmilyonaltıyüzbin) adet (A) grubu nama yazılı pay ve her biri 1 (bir) TL itibari değerde 42.400.000 (Kırkikimilyondörtüyüzbin) adet (B) grubu hamiline yazılı pay olmak üzere toplam 53.000.000(Elliüçmilyon) adet paya bölünmüştür.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

(A) Grubu paylara işbu esas sözleşme çerçevesinde yönetim kuruluna aday gösterme ve Genel Kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. (B) Grubu paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir.

Sermaye artırımlarında artırılan sermayeyi temsil etmek üzere; (A) grubu paylar karşılığında (A) grubu pay, (B) grubu paylar karşılığında (B) grubu pay çıkarılacaktır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda, çıkarılacak tüm paylar (B) grubu pay olacaktır. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Şirket paylarının devri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe gerçekleştirilir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

İhraççının esas sözleşmesinin 6. maddesine göre Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir.

Şirket paylarının devri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe gerçekleştirilir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin 9. Maddesine göre;

a) Davet Şekli: Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanırlar. Toplantılara davet, toplantıların teşkili ve icrası hususunda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri, genel kurul iç yönergesi ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantıya, şirketin internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Şirketin internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte Şirketin ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleri ile belirlenen hususlar pay sahiplerine duyurulur.

b) Toplantı Zamanı: Olağan genel kurul toplantıları şirketin hesap dönemi sonundan itibaren 3 (üç) ay içinde yapılır. Olağanüstü genel kurul toplantıları şirket işlerinin gerektirdiği her zaman ilgili kanun ve işbu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve karar alır.

c) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

d) Toplantı Yeri: Genel kurullar Şirket merkezinde veya yönetim kurulunun kararı üzerine Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

e) Oy Verme ve Vekil Tayini: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) grubu payın 5 (beş), her bir (B) grubu payın 1 (bir) oy hakkı vardır. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

Oy kullanılırken Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur. Pay sahipleri, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul toplantılarına bizzat kendileri katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan üçüncü bir kişiyi de temsilci olarak Genel Kurul'a gönderebilirler. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 415/4 maddesi ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30/1 maddesi uyarınca; genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

f) Müzakerelerin Yapılması, Toplantı ve Karar Nisabı: Şirket, Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen gündem müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. maddesi saklı kalmak üzere, gündemde yer almayan konular görüşülemez ve karara bağlanamaz. Genel kurul toplantılarında, toplantı ve karar yeter sayısında sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri düzenlemelerine ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyulur.

g) Toplantıların İşleyişi ve İç Yönerge: Genel kurul toplantılarının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri ile işbu esas sözleşme ve Şirketin Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır.

Bütün toplantılarda Bakanlık Temsilcisinin hazır bulunması şarttır. Bakanlık Temsilcisinin غيابında yapılacak toplantılarda alınacak kararlar geçerli değildir. Sermaye Piyasası Kurulu gerekli gördüğü takdirde Şirket Genel Kurulunda temsilci bulundurabilir.

h) Genel Kurul Kararlarının Tescil ve İlanı: Yönetim Kurulu, Genel Kurul toplantı tutanaklarının noterce onaylanmış bir suretini derhal Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne vermek ve bu tutanakta yer alan tescil ve ilana tabi hususları tescil ve ilan ettirmekle yükümlüdür. Tutanak ayrıca hemen Şirket'in internet sitesine konulur. Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilir. Genel Kurul Kararlarının Tescil ve İlanı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan hükümlere uygun gerçekleştirilir.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

İhraççının esas sözleşmesinin 6. maddesine göre; "Şirket paylarının devri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe gerçekleştirilir."

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Uzun Dönem Filo Kiralama Sözleşmeleri:

Şirket faaliyetlerini müşterileri ile akdetmiş olduğu filo kiralama sözleşmeleri ve ek protokolleri tahtında sürdürmektedir. Bağımsız Hukukçu Raporu'na göre; incelenen sözleşmelerde; Şirket'in paylarının halka arzını kısıtlayıcı herhangi bir hüküm bulunmadığı ve halka arz sebebi ile Şirket'in ortaklık ve/veya yönetim yapısının değişmesi durumunda, sözleşmelerin sona ermesine, temerrüde ilişkin bir müeyyide bulunmadığı tespit edilmiştir.

Bakım, Onarım ve Servis Sözleşmeleri :

Şirket faaliyetinin yapısı gereği çok sayıda servis ile bakım, onarım sözleşmeleri imzalamış olmakla birlikte bu sözleşmeler münferit olarak değerlendirildiğinde Şirket üzerinde önemli bir etkiye sahip değildir.

Operasyonel ve Tedarikçi Sözleşmeleri:

Şirketin faaliyetleri doğrultusunda Mal Alım, Araç Takip ve Filo Yönetim Sistemi Kiralama ve Abonelik Sözleşmesi, Asistans Hizmetleri Sözleşmesi, İkinci Yeni Sözleşme'leri bulunmakta olup, münferit olarak değerlendirildiğinde Şirket üzerinde önemli bir etkiye sahip değildir.

Finansal Sözleşmeler

Şirket'in Akbank T.A.Ş., Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş., Alternatif Bank A.Ş., Anadolubank A.Ş., Burgan Bank A.Ş., Denizbank A.Ş., Türkiye Emlak Katılım Bankası A.Ş., Fibabanka A.Ş., Qnb Finansbank A. Ş., Türkiye Garanti Bankası A. Ş., ING Bank A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş., Nürol Yatırım Bankası A.Ş. Pasha Yatırım Bankası A.Ş., Şekerbank T.A.Ş., Turkland Bank A.Ş., Türk Ekonomi Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., Vakıf Katılım Bankası A. Ş., Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile akdedilmiş genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır.

Finansal Kiralama (Leasing) Sözleşmeleri

Şirket'in, BNP Paribas Finansal Kiralama Sözleşmesi, Burgan Finansal Kiralama Sözleşmesi, Qnb Finans Finansal Kiralama Sözleşmesi, Garanti Finansal Kiralama Sözleşmesi, İş Finansal Kiralama Sözleşmesi, bulunmakta olup, söz konusu sözleşmelerin içeriğine ait detaylar iş bu izahnamenin Bağımsız Hukukçu Raporu'nda (Ek-4) açıklanmıştır.

Finans Kurumları Araç Alım (Araç Finansman) Sözleşmeleri :

Şirket filosunda bulunan araçlardan bir kısmının kredili olarak alımı için, finans kurumları ile araç alım (otomobil finansman) sözleşmeleri imzalamıştır. Bu kurumlar; ALJ Finansman A.Ş., Koç Finansman A.Ş., Mercedes-Benz Fin.Türk A.Ş., Orfin Finansman A. Ş., Volkswagen Doğu Fin. ("VDF") A.Ş.'dir. Bu sözleşmeler Kredi Kuruluşları ve Şirket arasında imzalanan bu sözleşmeler aynı zamanda rehin sözleşmesi hükmünde de olup buna göre kredi konusu araçlara rehin de konulmuştur. Şirket, yukarıdaki sözleşmelerle filosunda bulunan muhtelif marka ve modellerde araçları sözleşmelerde belirtilen muhtelif satıcılardan muhtelif vade ve ticari koşullarla kredili olarak satın almıştır. Sözleşmelerde, sözleşme konusu araçların

marka, modelleri, kredi kullandırma ve ödeme şartları, kredinin erken kapatılması, rehin, gecikme faizi, temerrüt hali, sözleşme konusu araçlara ilişkin sigorta, kefalet, genel işlem koşullarına ilişkin ilişkin hükümler düzenlenmiştir.

Temlik Sözleşmeleri :

Şirket Temlik Eden sıfatı ile Temlik Alacaklıları ile birlikte noter huzurunda aşağıdaki temlik sözleşmelerini imzalamış, doğmuş ve doğacak bazı alacaklarını Temlik Alacaklılarına devir ve temlik etmiştir. Söz konusu temlikler hakkında detaylı bilgi iş bu izahnamenin Bağımsız Hukukçu Raporu'nda (Ek-4) açıklanmıştır.

Gayrimenkul Kira Sözleşmeleri :

Şirket, maliki olduğu veya satın geri kiralama yöntemiyle finansal kiralama ile kiraladığı gayrimenkullerle ilgili olarak Kiralayan sıfatı ile aşağıdaki kira sözleşmelerini imzalamıştır. Bağımsız Hukukçu Raporuna göre; kira sözleşmeleri, TBK kapsamında kira sözleşmesine ilişkin tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerinin belirlendiği genel hükümler ihtiva etmekte olup, sözleşme hükümleri arasında Şirket paylarının tedavül ve devrini engelleyici, Kiralayan Şirket'in ortaklık ve/veya yönetim yapısının değişmesi durumunda herhangi bir hukuki müeyyide bulunmadığı tespit edilmiştir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TMS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30.09.2021 tarihlerinde sona eren mali dönemleri için hazırlanmış olan mali tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek-2'de yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 30 Eylül 2021 tarihinde sona eren mali dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı	Edit Bağımsız Denetim Hizmet A.Ş
Sorumlu Denetçi	Veysel ONAT
Üyesi Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Kaptan Paşa, Kat:5 D:60 33, Darülaceze Cd., 34384 Şişli/İstanbul

Şirket'in bağımsız denetim kuruluşu, 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.09.2021 tarihli mali tabloları için olumlu görüş vermiş olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren denetim kuruluşlarında/sorumlu ortak baş denetçisinde değişiklik olmamıştır.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 12. Maddesine göre;
Şirket kâr dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr Payı

b) Kalandan varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Genel Kurul tarafından belirlenen kâr dağıtım politikası ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı

d) Net dönem karından (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın % 10'u Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır. Bu konuda Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır.

Kar Dağıtım Kararı Faaliyet Dönemi	Genel Kurul Tarihi	Kar Payı Tutarı (Brüt)
2018	21.03.2019	Kar payı dağıtılmamıştır.
2019	23.03.2020	1.176.470,58 TL
	04.01.2021	830.995,16 TL
2020	18.03.2021	5.882.352,96 TL

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda İhraççının finansal durumu veya karlılığı üzerinde etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde önemli ölçüde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri gibi hukuki ihtilaflar bulunmamaktadır. Şirket faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde zaman zaman müşterilerle, tedarikçilerle, çalışanlarıyla, vergi dairesi ve benzeri kişi ve kurumlarla davalara taraf olabilmektedir. Şirketin taraf olduğu davaları icra takipleri ile arabuluculuk süreçlerine dair detaylı bilgiler iş bu izahnamenin Ek-5'te yer verilen Bağımsız Hukukçu Raporu eklerinde detaylı şekilde listelenmiştir.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut ortağı Metin BAROKAS'a ait mevcut paylardan ek satış hariç halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	4.000.000	9,43	1,00	4.000.000	7,55

Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilerek halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	13.000.000	30,66	1,00	13.000.000	24,53

Ek satış kapsamında Metin BAROKAS'a ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	3.400.000	8,02	1,00	3.400.000	6,42

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek olup, MKK nezdinde kaydedilecektir.

Halka arz edilecek olan B grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

B grubu payların üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde hiç bir koşula bağlı olmaksızın, tamamen serbesttir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydıleştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilecektir.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği (II-19.1)): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir. 6362 sayılı SPKn.'nın 19. maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı "Kar Payı Tebliği" uyarınca;

Halka açık ortaklıklar, karlarını Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve Esas Sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan konsolide finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı düşük olanı "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

Şirket mevcut durum itibarıyla Esas Sözleşmesi'nin 12. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümleri uygulamaktadır.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak Kazanılan Tarih:** Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kar payı alma hakkı elde eder. Yatırımcılar kar patı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

b) **Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:**

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul’un 11-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

d) **Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Kar payı dağıtımında imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

İhraççının Esas Sözleşmesi’nin “Karın Tespiti ve Dağıtımı” başlıklı 12. maddesine göre; “Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirkette ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

- %5’i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

- Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanununun 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düştükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.
- Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.
- Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ne dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir."

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): TTK madde 461 uyarınca; her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn.'nın 18. maddesi uyarınca; kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kadarıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulunun, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)): Önemli nitelikteki

işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.1)): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507): Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ((Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar

için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437): SPKn.'nın 14. maddesi uyarınca, ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, bağımsız denetim raporları ve Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirketin işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakman, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Dönüştürme Hakkı: TTK m.485 uyarınca, esas sözleşmede aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme ise esas sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü durumlarda yönetim kurulu gerekli kararı alarak derhal uygular ve bunun esas sözleşmeye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülebilmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

İhraçının yönetim kurulunun 07.01.2022 tarih ve 2022/1 sayılı kararı ile halka arza yönelik olarak aşağıdaki karar alınmıştır.

- Şirket'in 53.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 265.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 13.000.000 TL artırılarak 66.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
- Sermaye artımı kapsamında ihraç edilen toplamda 13.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu payın çıkarılmasına,
- Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 13.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamını yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
- Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 13.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu payın talep toplama çalışmaları sonucunda belirlenecek halka arz fiyatından, primli olarak çıkarılmasına ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında halka arz edilmesine,
- Şirket'in mevcut pay sahibi Metin Barokas'ın (Halka Arz Eden Pay Sahibi) sahip olduğu toplamda 4.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 4.000.000 adet payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
- Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak yeni bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,

- Fazla talep gelmesi ve gerekli görülmesi halinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahip olduğu beheri 3.400.000 TL değerli 3.400.000 adet payın, ek satışa konu edilerek halka arz edilebileceğine ve ek pay satışının gerçekleşmesine karar verilmesi halinde bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
- Şirket'in Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapılmamasına,
- Sermaye artırım ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla SPK'ya başvurulması ve tadil tasarisına dair onayın alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
- Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A. Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A. Ş., Ticaret Sicil Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle; ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'in imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

oybirliği ile karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek payların tamamı B grubu imtiyazsız hamiline yazılıdır. İhraç edilecek B grubu payların üzerinde devir, tedavülü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

İhraççının paylarının halka arzı, SPK'nın onayına ve BİAŞ Yönetim Kurulu'nun mevzuatın ilgili hükümleri çerçevesinde vereceği olumlu kararına bağlıdır. Şirket paylarının, halka arz sonrasında Borsa İstanbul'da işlem görüp görmeyeceğine ilişkin Borsa İstanbul'un görüşüne işbu izahamenin I nolu bölümünde yer verilmiştir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırım ve Ortak Satışı yoluyla halka arz edilen B grubu payların nominal değeri 17.000.000 TL olup Şirket'in halka arz öncesi mevcut çıkarılmış sermayesine oranı %32,08'dir.

Ek satış kapsamında ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 3.400.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi mevcut çıkarılmış sermayesine oranı %6,42'dir.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek B grubu payların nominal değeri toplam 20.400.000 TL, halka arz öncesi mevcut çıkarılmış oranı %38,49'dur.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımı ve Ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan esaslar ve BİAŞ'ın "Pay Piyasası Yönergesi" uyarınca yetkili kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir.

İhraç edilecek payların "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile halka arz edilmesi kapsamında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi www.borsaistanbul.com ve www.spk.gov.tr web adreslerinde bulunmaktadır.

Borsa İstanbul'da gerçekleşecek arzda yatırımcıların emirleri birincil piyasa işlem saatleri içerisinde duyurulan tek fiyat seviyesinden BISTECH Platformu üzerindeki Pay Piyasası Alım Satım Sistemine gönderilecektir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sisteme tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30- 13:00 aralığındadır.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunamayan hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Dağıtımda tek fiyat girilebileceği için Borsa İstanbul uygulamaları çerçevesinde fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım, birincil piyasa süresinin bitişini takip eden Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından otomatik olarak yapılır. Dağıtım, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir:

Denge: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.

Az Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması.

Fazla Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtımına konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtımına, dağıtımına konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanacaktır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olacaktır.

Halka arzda öncelikli olarak sermaye artırımları yolu ile ihraç edilecek payların satışı gerçekleştirilecek, sermaye artırımları yoluyla satışa sunulan payların tamamının satılmasının ardından ortak satışı yoluyla satışa sunulan payların satışı gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımları yoluyla ihraç edilecek payların tamamının satılamaması durumunda halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararıyla satılamayan paylar iptal edilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırım yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilat yapan yatırım kuruluşları tarafından Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ne ait Takasbank İstanbul Takas ve Bankası A.Ş. hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıda belirtilen banka hesabına yatırılacaktır.

Pay bedelleri Tera Yatırım tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara Lider Filo ve Halka Arz edenlerin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap Numarası:

Hesap Sahibi	:	LDR Turizm A.Ş.
Banka	:	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Şube	:	Levent-İstanbul Ticari Şube
IBAN No	:	TR64 0001 0022 5057 4611 1650 81

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap Numarası:

Hesap Sahibi	:	Metin BAROKAS
Banka	:	T.C. Garanti Bankası A.Ş.
Şube	:	Boğaziçi Ticari Şube
IBAN No	:	TR24 0006 2001 6660 0006 6599 33

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPAKB (www.tspakb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka Arzı Gerçekleştirecek Yetkili Kuruluş:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz Kat:11 34398 Maslak/İstanbul
Telefon	0 212 365 10 00
Fax	0 212 290 69 95
İnternet Adresi	www.terayatirim.com

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Dağıtım talep toplamanın 2. işgünü, birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda otomatik olarak yapılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında Kayden izlemeye başlanacaktır.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Tera Yatırım ile Şirket arasında imzalanan Aracılık Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir;

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık Sözleşmesi'nde yer alan halka arzla ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyebilecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, darbe gibi halka arzla etki edebilecek doğal afet ve uluslararası itilafların meydana gelmesi,
- Tera Yatırım ve/veya Halka Arz Edenler tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve/veya pay sahipleri ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka

arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,

halinde talep toplama süresinin başlangıcından önce Şirket ve/veya Halka Arz Edenler tarafından halka arzdan vazgeçilmesi söz konusu olabilir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Halka arz fiyatı sabit olduğundan farklı fiyattan talep söz konusu olmayacaktır. Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi ile gerçekleştirilecek olup, karşılanan talep kadar pay bedeli tahsilatı yapılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 lot ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca izahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz ihraççının 07.01.2022 tarih ve 2022/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Şirket
Metin BAROKAS	LDR Turizm A.Ş.
Karel BAROKAS	LDR Turizm A.Ş.
Burçin BAYBATUR KÖK	LDR Turizm A.Ş.
Prof. Dr.Saim KILIÇ	LDR Turizm A.Ş.
Prof. Dr. Çağrı ERHAN	LDR Turizm A.Ş.
Emre TEZMEN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gül Ayşe ÇOLAK	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emir Münir SARPYENER	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ethem Umut BEYTORUN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yiğithan ŞAŞMAN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İlayda ALEKSANYAN	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Engin AKKOÇ	Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Halil İbrahim BEKTAŞ	Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Av. Abidin OĞUL	Büke Oğul Hukuk Bürosu
Veysel ONAT	Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Burhan ÖZDEMİR	Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Murat İPEKÇİ	Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Volkan UZALDI	Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Aydın YILMAZ	Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Tunahan SOYLU	Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Serdar ŞAŞMAN	YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.
Özgür ÖZDEN	YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmama niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da, "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacağından, herhangi bir yatırımcıya tahsisat yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi 2 iş günü olacaktır. 2. işgününün sonunda dağıtım listesi kesinleşecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Borsa düzenlemeleri uygulanır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

İhraç edilecek payların “Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile halka arz edilmesi kapsamında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde Borsa İstanbul’da işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar alım emirlerini gönderdikleri kendi aracı kurumları vasıtasıyla öğrenebileceklerdir.

Dağıtım halka arzın 2. günündeki birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa İstanbul tarafından yapılacaktır. Yatırımcılar, alım emirlerinin gerçekleştirilip gerçekleştirilmediği pay emirlerini gönderdikleri kendi aracı kurumları vasıtasıyla öğrenebileceklerdir.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Halka Arz Eden Sahibi’ne ait toplamda 3.400.000 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi’nin sahibi olduğu, ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 3.400.000 TL’dir. Bu paylar Halka Arz Edilecek Paylar’ın nominal tutarının %20’sine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilebilecek miktar Halka Arz Edilecek Paylar’ın miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satış ortak satışı yöntemiyle gerçekleştirilecek olup, ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı * TL olarak belirlenmiştir.

Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli ve BSMV talep edilebilir. Bununla birlikte, Daha önce herhangi bir yetkili kuruluştaki hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti ve benzeri bazı maliyetler doğabilir.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Araçının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için *TL olarak belirlenmiş olup, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akımları" ve "Piyasa Çarpanları" yöntemleri kullanılmıştır. Fiyat Tespit Raporu Ek-7'de yer almaktadır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai olarak Lider Filo ve Halka Arz Eden Pay Sahibi sorumludur.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr), Şirket'in internet adresinde (<https://www.liderfilo.com.tr>) ve Yetkili Kuruluş'un internet sitesinde (www.terayatirim.com) ilan edilecektir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka Arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilecek Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Mevcut Ortaklar dolaylı yolda menfaat elde edebilirler. Çünkü Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca Halka Arz Edilecek Paylar'ın ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar dolaylı menfaat sağlayabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz Kat:11 34398 Maslak İstanbul
Telefon	0 212 365 1000
Fax	0 212 290 69 95
İnternet Adresi	www.terayatirim.com

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arza aracılık, Tera Yatırım tarafından "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edilerek gerçekleştirilecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile Tera Yatırım arasında 'Halka Arza Aracılık Sözleşmesi' 08.09.2021 tarihinde imzalanmıştır. Ayrıca Paylarını Halka Arz Edecek Şirket Ortağı Metin BAROKAS ile Tera Yatırım arasında halka arza aracılık sözleşmesi 10.12.2021 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler, aracılığın türü ve kapsamı, satış yöntemi, Şirket, Metin BAROKAS ve Tera Yatırım'ın hak ve yükümlülükleri ile taahhütlerini, satış ve dağıtımına ilişkin hükümleri, aracılık komisyonunu, masrafları ve halka arzın hangi koşullarda iptal edilebileceğine ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

İhraççı ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve İhraççı doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır. Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. İhraççıya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

İhraççı ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu hazırlayan Büke Oğul Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Büke Oğul Hukuk Bürosu ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Büke Oğul Hukuk Bürosu'n doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Büke Oğul Hukuk Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

İhraççı ile Şirkete halka arza yönelik danışmanlık hizmeti veren YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. halka arz işlemleri nedeniyle elde edilecek danışmanlık ücretleri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

İhraççı ile halka arza aracılık eden yetkili aracı kurum olan Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arz işlemleri nedeniyle elde edilecek komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İhraççıya sunduğu halka arza aracılık hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için eşanlı olarak Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Halka arz bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilecek Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karar bağlıdır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Planlanmamaktadır.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	Adresi	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Metin BAROKAS	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:7 K:14 D:55-56 Giz 2000 Plaza Sarıyer / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkanı /Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in 53.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinde Metin BAROKAS'ın 53.000.000 TL nominal değerde ve %100 oranında payı bulunmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	4.000.000	9,43	1	4.000.000	7,55

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortak Metin BAROKAS'a ait, toplam halka arzın %20'sine tekabül eden 3.400.000 TL nominal değerli B grubu payların dağıtımına tabii tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda Metin BAROKAS'a ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir.

Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Ortak Adı	Grup	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		Ek Satış Dahil Halka Arz Sonrası	
		Nominal Değer (TL)	Pay Oranı	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı
Metin Barokas	A	10.600.000	%20,0	10.600.000	%16,06	10.600.000	%16,06
	B	42.400.000	%80,0	38.400.000	%58,18	35.000.000	%53,03
Halka Açık	B	-	-	17.000.000	%25,76	20.400.000	%30,91
Toplam		53.000.000	%100,0	66.000.000	%100,0	66.000.000	%100,0

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 07.01.2022 tarihli ve 2022/1 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile, Şirket tarafından Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhüt vermiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket hakim ortağı olan Metin BAROKAS, 07.01.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 6 (Altı) ay süreyle Halka Arz Edilecek Paylar'ının dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar almayacağına ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetler ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ilerde yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair herhangi bir açıklama yapmayacağına yönelik taahhüt vermiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket hakim ortağı olan Metin BAROKAS, 07.01.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahibi olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satılmayacağına, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak şekilde herhangi bir işleme konu edilmeyeceğine ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirileceğine yönelik taahhütte bulunmuştur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak 11. Et. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2908 Plaza No: 7 Kat: D.55-56
Maslak / Şişli / İSTANBUL
Maslak V.D. 6060560061 Tic.Sic.No.714414



TEPA
TATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Daha sonra belirlenecektir.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in halka arzı ile yeni kaynak girişi ile sermaye yapısının güçlendirilmesi, kurumsallaşmaya hız kazandırılması, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık, hesap verilebilirlik ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Halka arz ortak satışı ve sermaye artırımı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır. Sermaye artırımı yolu ile elde edilen fonun kullanım yerleri aşağıda detaylandırılmıştır:

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 13.000.000 TL nominal değerli payın satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin düşülmesi sonucunda elde edeceği net kaynak 7 Ocak 2022 tarih ve 2022/3 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve bu karara istinaden hazırlanan Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu çerçevesinde kullanılacak olup, söz konusu rapor işbu izahnamenin ekinde (Ek-5) yer almaktadır.

Bu karara göre; İhraç edilecek 13.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının;

1. %70'ine karşılık gelen tutarın Şirketin yeni taşıt yatırımlarında kullanılmasına,
2. %30'una karşılık gelen tutarın net işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılmasına,
3. İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında geçiş yapılabilmesine,

karar verilmiştir.

Yeni Taşıt Yatırımlarının Finanse Edilmesi:

Şirket, halka arz gelirinin %70'ine karşılık gelen tutarı ile faaliyet konusuyla ilgili taşıt filosunun güçlendirilmesi için yeni taşıt yatırımlarının finanse edilmesinde kullanılmayı planlamaktadır. Bu kapsamda, güçlü sermaye sayesinde uygun maliyetle Şirket aktifine yeni taşıt alınması, stratejik amaçlarına uygun olarak istikrarlı büyümenin sağlanması, karlılığın artırılması ve Şirketin sektördeki yerinin sağlamlaştırılması öngörülmektedir.

Net İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması:

Şirket, halka arz gelirinin %30'una karşılık gelen tutarı ile Şirket'in net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamayı planlamaktadır. Bu kapsamda, elde edilecek fon ile kısa vadeli borç ve anapara ödemeleri yapılarak ve/veya filo kiralama faaliyetine ilişkin giderlerin karşılanarak sektörün yapısı gereği negatif olan net işletme sermayesinin pozitif yönde gelişmesi sağlanmış olacaktır. Ayrıca, bu sayede bir yandan pasif içinde yabancı para kaynağın payı azaltılarak öz kaynak yapısının daha güçlü hale getirilmesi, bir yandan da kalıcı finansman sağlayan Şirketin finansman maliyetlerini azaltması söz konusu olabilecektir.

Fon Kullanım Kategorileri Arasında Geçiş:

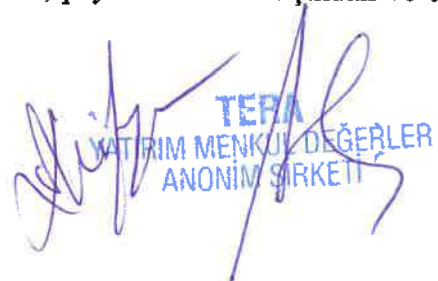
Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirle yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanamadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecektir. Özellikle belirtmek gerekirse; taşıt fiyatlarında meydana gelebilecek anormal artışlar ve/veya Şirkete bağlı olmaksızın taşıt teminin güçleşmesi gibi ve benzeri durumlarda net işletme sermayesi kullanım kategorisine; cazip iskontolu taşıt alım fırsatlarının ortaya çıkması, kredi koşullarının iyileşmesi ve benzeri durumlarda ise yeni taşıt yatırımı kullanım kategorisine geçiş yapılabilecektir.

Şirket'in hakim ortağı Metin Barokas'a ait olan paylardan ek satış hariç 4.000.000 TL nominal değerli pay, toplamda 13.000.000 TL nominal değerli yeni ihraç edilecek pay ile birlikte 17.000.000 TL nominal değerli pay ve ek satış olması durumunda toplam 20.400.000 TL nominal değerli pay halka arz kapsamında satılacaktır. Şirket, pay sahibinin satışından ve ek satıştan herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
C/2 23/30 Blok Kat: 7 K/4 D: 55-58
Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 0080566001 Tic.Sic.No:744414



TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Daha sonra belirlenecektir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Daha sonra belirlenecektir.

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık ve Fiyat Tespit Raporu Hizmeti
Büke Oğul Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Değerleme Hizmetleri
Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri
YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.	Danışmanlık Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

İhraççının 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.09.2021 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Bağımsız Denetim Kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sorumlu Denetçi:	Veysel ONAT
Üyesi olduğu Meslek Kuruluşu:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	Kaptan Paşa, Kat:5 D:60 33, Darülaceze Cad. 34384 Şişli/İstanbul
Telefon:	(0212) 221 11 31

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Hukukçu Raporu

Ek-4'te yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Büke Oğul Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Merkez Caddesi, Tarsus Apt. No:2 K:3 D:8 Şişli/İstanbul

Telefon: +90 212 219 82 26; +90 212 343 00 43

Faks: +90 212 343 00 44

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Büke Oğul Hukuk Bürosu'nun hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Gayrimenkul Değerleme Raporu

Ek-6'da yatırımcıların incelemesine sunulan gayrimenkul değerleme raporu Lider Gayrimenkul & Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Atatürk Mahallesi Vedat Günyol Caddesi Sedef 2 No: 46F D:20 Ataşehir/İSTANBUL

Telefon: 0216 478 34 78

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Edenler tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve gelirlerin vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu sermaye piyasası aracı notu tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikle durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyeti mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan (Tam Mükellef) kişiler ve kurumlar, Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan (Dar Mükellef) kişiler ve kurumlar, sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu (GVK) uyarınca, bir gerçek kişinin “Tam Mükellef” olarak değerlendirilebilmesi için;

(i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar,

(ii) Resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı memleketlerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu;

(i) İkametgahın Türkiye’de bulunması veya

(ii) Bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır.

Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla tam mükellef olarak değerlendirilmezler.

Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi “Dar Mükellef” olarak değerlendirilir.

İşbu sermaye artırımında paylara sahip olan kişilerin, söz konusu payların BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2022 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır:

Gelir Aralığı (TL)	Gelir Vergisi Oranı (%)
32.000 TL’ye kadar	15%
70.000 TL’nin 32.000 TL’si için 4.800 TL, fazlası	20%
170.000 TL’nin 70.000 TL’si için 12.400 TL (ücret gelirlerinde 250.000 TL’nin 70.000 TL’si için 12.400 TL), fazlası	27%
880.000 TL’nin 170.000 TL’si için 39.400 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL’nin 250.000 TL’si için 61.000 TL), fazlası	35%
880.000 TL’den fazlasının 880.000 TL’si için 287.900 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL’den fazlasının 880.000 TL’si için 281.500 TL), fazlası	40%

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler iş ortaklıkları kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2021 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25’tir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20’sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

KVK’da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye’de

bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fillen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de Değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat ödemenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

GVK’nın Geçici 67. Maddesine 1. Fıkrası uyarınca 31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, Borsa İstanbul’da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları, işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirleri vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri ile ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. TAKASBANK – MKK, dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adın naklin aynı banka ve aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) Menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

- d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak GVK ve 2012/3141 sayılı Bankalar Kurulu kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı;

(i) Paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0,

(ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0,

(iii) (ii) numaralı alt kırılda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılda belirtilen dışında kalan kazançlarda 24.05.2020 tarihinden itibaren iktisap edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikaları için %15, diğerleri için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktırılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki Türk Lirası karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit

01.01.2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenecek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Bakanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslenmenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın 86/1 (c) maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000,-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

GVK'nın 86/2 maddesi çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevki suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları değer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevki sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK 101/2 maddesi uyarınca, bu kazançları mal ve hakları Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az 2 (iki) tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması, satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanları %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymetler alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yitürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulu Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin, (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi, (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara İlişkin Kar Paylarının ve Kar Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar

kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar; Kar payının yıllık vergi beyannamesinden beyan edilmesi halinde söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000,-TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte verilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesi kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22'ye çıkarılmıştır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payları ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca (normal oran olan %20 üzerinden) iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılacağı hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Ayazağa Yolu Giz 2000 Plaza No:7 D:14, 34450 Sarıyer/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (<https://www.liderfilo.com.tr/>) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

a) Esas Sözleşme ve İç Yönerge

b) 31.12.2018 – 31.12.2019 – 31.12.2020 ve 30.09.2021 tarihli Özel Bağımsız Denetim Raporu

c) Gayrimenkul Değerleme Raporu

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

Ek-1. Esas Sözleşme ve İç Yönerge

Ek-2. 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.09.2021 tarihlerinde sona eren hesap dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

Ek-3. Bağımsız Denetim Kuruluşu ve Gayrimenkul Değerleme Şirketi Sorumluluk Beyanı

Ek-4. Bülke Oğul Hukuk Bürosu 07.01.2022 tarihli Hukukçu Raporu

Ek-5. Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor

Ek-6. Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Gayrimenkul Değerleme Raporu

LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 Kat: D:55-56
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 1880500001 Tic Sic.No:744411

TERA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ