

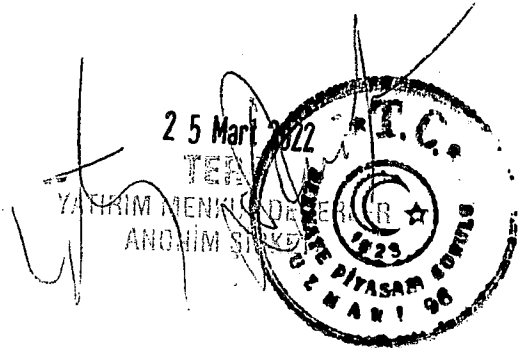
25.03.2022



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, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

[Handwritten signature]



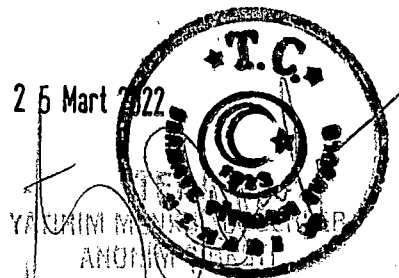
İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	30
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	31
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	33
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	46
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.....	95
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	95
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	97
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	98
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	104
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	104
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	109
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	109
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	111
21. DİĞER BİLGİLER.....	113
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	121
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	122
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	126
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	135
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	144
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	146
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	148
29. SULANMA ETKİSİ.....	150
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	151
31. İSTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	152
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	153
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	161
33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER	162
33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER.....	
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	
35. EKLER	

Tera Yatırım, Yetkili Kuruluş	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TBK	Türk Borçlar Kanunu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standardı
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
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi

[Handwritten signature]

25 Mart 2022



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

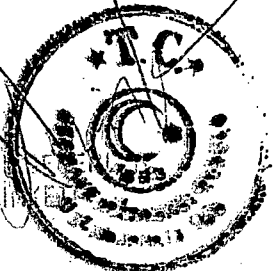
Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulunu muhatap 17.02.2022 tarih ve 6761 sayılı yazısında;

Kurula iletilecek Borsa görüşü olarak, Kurul tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2. Borsa görüşünde, "*İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. 'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş. 'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.*" ifadesinin yer alması

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsa görüşü olarak Kurul'a iletilmesine karar verildiği ifade edilmiştir.



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.

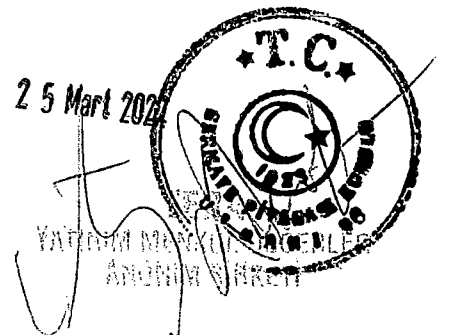
LOR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Etiler Büyükdere Caddesi

632 2009 Plaza No:7 Kat: 11 D: 11-16

Yatırım Menajerliği A.Ş.

Yatırım Menajerliği A.Ş.



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 LDR Turizm A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. GİZ 2000 Plaza No 7 Kat:14 D:55-56 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL Maslak T.C. 300013048 Vp.Sic.No:744414 Metin BAROKAS Yönetim Kurulu Başkanı 18.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Metin BAROKAS Ortak 18.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ Ethem Umut BEYTORUN Emir Münir SARIPAYENLİ Kurumsal Finansman Md. Genel Müdür 18.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI 5 Mart 2022

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.

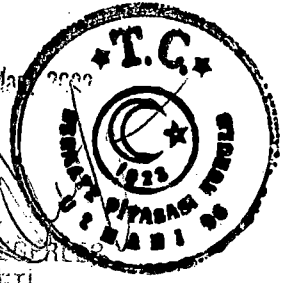
İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	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 Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

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

İDE TURİZM A.Ş.
Maslak Menkul Değerleme A.Ş.
GİZ 2000 Plaza Kat: 7 K: 10 55 58
Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Maslak KO 602 63 91 / T: 0212 210 7 100

 9

25 Mar 2022

YATIRIM MENKUL DEĞERLEME
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 kiralama¹ sektöründe faaliyet göstermek amacı ile kurulmuştur. Lider Filo'nun 2010 yılında alımı yapılan 36 araç ile başlayan filo yatırımları devam etmiş ve takip eden sene Şirketin filosu 525 araca ulaşmıştır. 2017 yılı sonunda 4.401 araç adetine ulaşan filo büyüklüğü 2018 yılından itibaren hasıl olan kur artışı ve buna mukabil yürürlüğe giren TL üzerinden sözleşme düzenleme zorunluluğu, ÖTV düzenlemeleri² Covid-19

¹ Operasyonel kiralama işlemi genel ifade ile 12 aydan 47 aya kadar olan uzun dönemli araç kiralama hizmetidir. Bu işlem faaliyet kiralaması olarak da adlandırılmakta ve uygulamada operasyonel kiralama ile faaliyet kiralaması aynı anlamda kullanılmaktadır.



		salgını gibi çeşitli etkenler sebebiyle gerileyerek 30.09.2021 itibariyle 3.811 araç seviyesine inmiştir. Şirket günümüz itibariyle Lider Filo markası ile faaliyetlerine devam etmektedir. 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. Bu kapsamda, Şirketin ana gelir kalemlerini ikinci el araç satış geliri ve faaliyet kiralaması geliri oluşturmaktadır. 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 faaliyet kiralaması 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. 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, bir diğer deyişle toplam araç sayısı 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. Yukarıda bahsi geçen TOKKDER 2021 yılı 3. çeyrek sektör raporunda belirtilen toplam araç rakamı olan 239 bin adet üzerinden Lider Filo'nun 30.09.2021 itibariyle sektörde yaklaşık %1,6 paya sahip olduğu tahmin edilmektedir. 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. TOKKDER verilerine göre 30 ay ve üzeri kiralama süresi 30.09.2021 tarihi itibariyle %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 kuruluşlar arasındaki kiralama sözleşmelerinin döviz cinsinden veya dövizle endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır. Tüm kiralama sözleşmelerinin TL cinsinden yapılacağı hükme bağlanarak

		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 2022 yılının ikinci yarısından itibaren 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	İhraççının hakim ortağı olan Metin BAROKAS’ın %50 hissedar olduğu Dentavit Sağlık Ürünleri Tic.Ltd. Şirketi adlı bir firması daha bulunmaktadır. İlgili firmamızın Lider Filo ile ortaklık yönünden bir bağlantısı bulunmamaktadır. Söz konusu ilişkili firma ile Şirketimizin ilgili faaliyet taşıt kiralama ile sınırlıdır.

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 9. 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.

Sermayenin ve oy haklarının %100'üne sahip olması nedeniyle ihraççının doğrudan yönetim hakimiyeti 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
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
Faaliyet Kiralamasına Konu Varlıklar	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	36.499.094	21.266.587	37.827.930	22.382.339
UV Kredilerin Kısa Vadeli Kısım	163.572.790	197.096.352	204.204.818	293.441.320
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 Kar/Zarar(-)	19.522.677	4.241.646	19.000.790	94.703.860
Net Dönem Kar/Zararı (-)	-13.484.003	16.120.271	85.819.262	107.732.211
TOPLAM KAYNAKLAR	416.043.336	476.248.424	668.816.401	942.220.103

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 İtfada 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 faaliyet kiralamasından (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 (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 61,2 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 dönmesi neticesinde ağırlığını yitirmeye başlamıştır.

Ticari alacakların dönen varlıklar içerisinde ağırlığı 2020 yıl sonu itibariyle %4 seviyesinin altındadır. 2021 yıl sonu itibariyle söz konusu oran daha da düşürülerek %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.

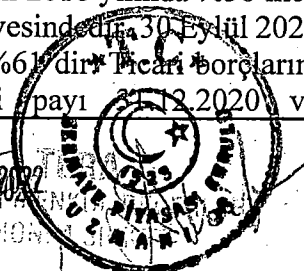
Duran varlıklar hesabının alt kalemleri incelendiğinde en önemli hesabın faaliyet kiralamasındaki araçlar olduğu görülmektedir. 30 Eylül 2021 sonu itibariyle taşıtlar toplamının duran varlıklar içerisindeki ağırlığı %89,6, toplam aktifler içerisindeki ağırlığı ise %63,8 seviyesindedir. Taşıtlar hesabı 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. Taşıt 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 önce ortak alacağına mahsup edilerek 5 milyon TL artırılarak 45 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Yine 2019 yılında sermaye 45 milyon TL'den 50 milyon TL'ye artırılmıştır. Söz konusu sermaye artırımının 3.292.823 TL'si ortak tarafından nakden taahhüt edilmiş ve 1.707.177 TL'si iç kaynaklardan (Geçmiş yıl karları hesabından) karşılanmıştır. Sermayenin ortak tarafından nakden taahhüt edilen 823.205 TL'lik ödenmemiş kısmı 2021 yılında ödenmiştir. 30 Eylül 2021 itibariyle Şirket geçmiş yıl karlarından karşılanarak ödenmiş sermayesini 3 milyon TL artırarak 53 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Özkaynakların büyümesinde en önemli katkırı 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.

Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar TL'dir.	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Kar-Zarar Tablosu	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.09.2021	30.09.2021
Hasılat	222.934.441	255.169.762	366.388.141	307.883.141	357.629.005
Satışların Maliyeti (-)	-133.479.536	-143.415.085	-166.857.653	-146.606.006	-161.004.359
Brüt Kar/(Zarar)	89.454.905	111.754.677	199.530.489	161.277.135	196.624.646
Genel Yönetim Gid. (-)	-7.055.191	-6.996.526	-7.628.800	-5.141.628	-7.135.580
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-502.565	-875.587	-988.100	-585.100	-51.679

ELLER TURİZM A.Ş.

Mevlak Mah. Esat Büyükdere Cad.

012 060 000 No 7 K. D 55-56

Yatırım / Satış / İstanbul

25 Mart 2022

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(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

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 4.401 adet araçtan oluşan filo içerisinde kiralamaya verilen araç sayısı 4.042 iken 2021 Eylül sonunda bu rakam 3.488'e (toplam filo 3.811 araç) 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. TL cinsinden sözleşme yapma mecburiyetinin getirdiği yüksek faizli borçlanmalar ve buna bağlı olarak artan araç yatırım maliyetleri kiralama fiyatlarını yükseltmiştir. Bunun 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. Faaliyet kiralaması 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 sona erdirilmiştir. 2018 yılında günlük kiralamadan elde edilen 3.636.063 TL gelir faaliyet kiralaması 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.

Finansal tablolarda brüt kar marjı 2018 yılında %40,1, 2019 ve 2020 yıllarında ise sırasıyla %43,8 ve %54,45'tir. 30 Eylül 2021 itibarıyla brüt kar marjı %54,98 olarak hesaplanmaktadır.

İDE TURİZM A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şişli Cad.

34399 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

34399 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10

Son 2 yıl içerisinde görülen brüt kar marjı artışının temel sebebi ikinci el satış karlılıklarıdır. Faaliyet kiralaması 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 %3,4'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.

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 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 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. 2021 yılının ilk 9 ayında yatırım faaliyetlerinden gelirler 29.171.291 olarak gerçekleşmiştir. Bu gelirlerin %56,9'u faiz geliri, %31,6'sı ise yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışıdır.

2020 yılının tamamında ve 2021 yılının ilk 9 ayında yükselen ertelenmiş vergi-gideri, ağırlıklı olarak 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.

LDR TURİZM A.Ş.

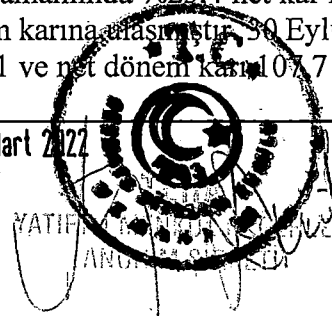
Maslak Mah. Eski Dayırmacı Cad.

067 2000 Plaza Kat: 7 K: 4 Ü 55 56

Kat: 7 Kat: 7 Kat: 7

17.05.2021

25 Mart 2022



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'ınci 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'inci ve 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'nci 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 Yıldız Pazar'da işlem görmesi için eşanlı olarak Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Yönetim Kurulunun 17.02.2022 tarihinde aldığı 2022/07 sayılı karar ile Şirket ilgili düzenlemeler ve finansal koşullar elverdiği sürece sermaye piyasası koşullarına göre kar dağıtım politikası hakkında bilgi

	uzun vadeli stratejisi, Şirketin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır. İlke olarak; sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde hesaplanan dağıtılabılır dönem kârının, asgari %20'sinin nakit olarak pay sahiplerine dağıtılması hedeflenir. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.
--	---

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 filosunun gelişen ve yenilenen sektör şartlarına ve artan 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. - 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 borçlanmamaçlı finansal araçlara başvurulması halinde Şirket'in finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.
-----	---	---



		- 2019 yılında kanunlaşan taşıt gider kısıtlaması uygulaması Şirket'in ve sektördeki diğer firmaların müşterilerinin kiralama geliri yüksek olan üst segment araçlara olan talebini daraltma riski taşımaktadır. - Faiz oranlarındaki artış Şirket'in finansman giderlerini yükseltebilir, bankalardan kredi teminini zorlaştırabilir ve ikinci el araç satışlarına olan talebi düşürebilir. Operasyonel kiralama sektöründe araç alımları ekseriyetle dış borçlanma ile gerçekleşmektedir. Yüksek dış borçlanma kaldıraç oranlarını yükseltmekte ve işletme sermayesini olumsuz etkilemektedir. - 2020 ve 2021 yıllarında yaşanan araç satış fiyatlarındaki artış önümüzdeki dönemlerde devam etmeyebilir ve bu durum Şirket'in 2.el araç satış gelirlerinin karlılığını düşürebilir. Şirket filosunda bulunan ve 2021 yılı öncesinde tedarik edilmiş olan araçların gerçeğe uygun değerinin son dönemlerde kur artışı, pandemi ve çip krizi gibi olgular nedeni ile yukarı yönlü hareketi 2021 yılı ve takip eden dönemlerde devam etmeyebilir ve bu durum ikinci el araç brüt satış kar marjının önceki dönemlerde oluşan brüt kar marjından daha düşük olması ihtimalini doğurabilir. - 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, Şirket'in 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: - Elektrikli araçların kullanılmasını teşvik amaçlı düzenleyici kurumlar tarafından sektöre özel olarak kota uygulamalarının geliştirilmesi durumunda Şirket'in maliyet yükünün artma riski bulunmaktadır. Yeterli sayıda elektrikli araç tedarikinin sağlanamaması müşteri kaybı riskine yol açabilecektir. - 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, 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
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. - Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. - Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
--	--	--

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

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla yapılacak halka arzda Şirketin 1 TL nominal değerli payının satışı 18,65 TL olacak ve Şirket tahmini net 226.350.159 TL kaynak elde edilecektir. Halka arz nedeniyle katlanılacak maliyet tahminen 16.099.841 TL dir. Buna göre Şirket'in pay başına maliyeti 1,24 TL'dir. Paylarını halka arz eden Metin BAROKAS ise ek satış hariç tahmini net 69.941.456 TL, ek satış dahil tahmini net 129.549.226 TL gelir elde edecektir. Paylarını halka arz eden Metin BAROKAS'ın ek satış hariç katlanacağı maliyet 4.658.544 TL olup, pay başına maliyeti yaklaşık 1,16 TL, ek satış dahil maliyeti 8.460.774 TL olup, pay başına maliyeti yaklaşık 1,14 TL olarak hesaplanmıştır. Hesaplamalara ait detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Maliyet (TL)	Ek Satış Hariç			Ek Satış Dahil		
	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahibi
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	66.000	66.000	-	66.000	66.000	-
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	150.025	114.725	35.300	180.030	114.725	65.305
Borsa İstanbul Ücreti (BSMV Dahil)	25.725	19.672	6.053	25.725	16.393	9.332
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	69.300	69.300	-	69.300	69.300	-
Aracı Kuruma Ödenecek Tutar (BSMV Dahil)	17.477.381	13.365.056	4.112.325	20.972.858	13.365.056	7.607.801
Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	187.500	187.500	-	187.500	187.500	-
Bağımsız Denetim Giderleri	330.400	330.400	-	330.400	330.400	-

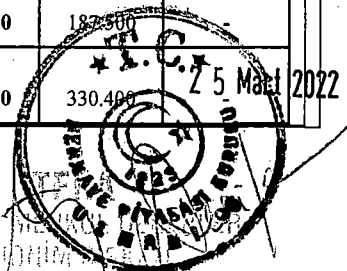
DDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Esni Bulvarı Caddesi

GİZ 9000 Plaza No:7 Kat:5 58

Maslak Mah. Esni Bulvarı Caddesi

Maslak Mah. Esni Bulvarı Caddesi



Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	286.091	286.091	-	286.091	286.091	-
Diğer Danışmanlık (KDV Dahil)	2.145.683	1.640.816	504.866	2.145.683	1.367.347	778.336
Rekabet Kurumu	5.200	5.200	-	5.200	5.200	-
KAP Hizmet Bedeli	15.080	15.080	-	15.080	15.080	-
Toplam Tahmini Maliyet	20.758.385	16.099.841	4.658.544	24.283.866	15.823.093	8.460.774
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	17.000.000	13.000.000	4.000.000	20.400.000	13.000.000	7.400.000
Pay Baş Maliyet	1,22	1,24	1,16	1,19	1,22	1,14
Halka Arz Geliri (Brüt)	317.050.000	242.450.000	74.600.000	380.460.000	242.450.000	138.010.000
Halka Arz Geliri (Net)	296.291.615	226.350.159	69.941.456	356.176.134	226.626.907	129.549.226

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**

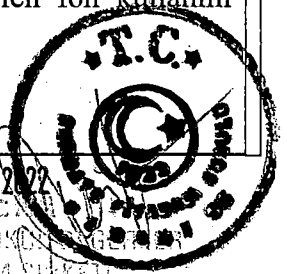
Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 53.000.000 TL'den 66.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 13.000.000 TL nominal değerli 13.000.000 adet B grubu pay ve Şirket'in mevcut ortaklarında Metin Barokas'ın sahip olduğu 4.000.000 TL nominal değerli 4.000.000 adet B grubu payı olmak üzere toplam 17.000.000 TL nominal değerli 17.000.000 adet B grubu payın halka arzına karar verilmiştir.

Şirket'in 17.02.2021 tarih ve 2022/06 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.

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 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. %20'sine karşılık gelen tutarın kısa vadeli kredi borçlarının kapatılmasında kullanılmasına,
3. %10'una karşılık gelen kısmın filo kiralama faaliyetine ilişkin giderlerin karşılanmasında kullanılmasına,
4. 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, Halka Arz Eden 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 artırım 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 %30,91 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) iş günü olacaktır. Halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile ihraççının 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 yatırımcıların 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	Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri, Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedar pay satış geliri elde edecektir. 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'nun 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 işlemlerinin başarılı olması halinde bir başarı primi alacaktır. Bunun dışında doğrudan veya dolaylı olarak, halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma 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'ın İhraççı ve İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahipleri arasında halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Tera Yatırım, İhraççıya ve İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahiplerine sunduğu halka arza aracılık hizmetleri kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir. Bunlar dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır. İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

İDR TURİZM A.Ş.

Merkezi: Mh. Ek. Bayındır Cad.

62200 Pk. No: 14 / 05010

Mh. Ek. Bayındır Cad.

Mh. Ek. Bayındır Cad.

25 Mart 2022



E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı	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.
	Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	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 2022/01 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 olacağına alıcılara bildirileceğine yönelik taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.09.2021 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş mali tablo verileri esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların yeni pay alma hakkı kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde olacaktır. Buna göre, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		18,65
Sermaye Artırımı (nominal TL)		13.000.000
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		16.099.841
Halka Arz Brüt Geliri		242.450.000
Halka Arzın Net Geliri		226.350.159
Özkaynaklar (30.09.2021)	256.337.076	482.687.235
Ödenmiş Sermaye	53.000.000	66.000.000
Pay Başına Defter Değeri	4,8365	7,3134
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi - TL		2,4769
Mevcut Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)		%51,21
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi - TL		-11,3366
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-%60,79

Halka arz öncesi pay başına defter değeri= Halka arz öncesi defter değeri / Halka arz öncesi ödenmiş sermaye = 256.337.076 / 53.000.000 = 4,8365 TL

Halka arz sonrası pay başına defter değeri= (Halka arz öncesi defter değeri + Halka arzdan elde edilen fon girişi – Halka arz masrafları) / Halka arz sonrası ödenmiş sermaye =(256.337.076 + 242.450.000 – 16.099.841) / 66.000.000 = 7,3134 TL

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi = Halka arz sonrası pay başına defter değeri – Halka arz öncesi pay başına defter değeri = 7,3134 – 4,8365 = 2,4769 TL (%51,21)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka arz öncesi pay başına defter değeri – Halka arz sonrası pay başına defter değeri = 7,3134 – 18,65 = - 11,3366 TL (-%60,79) şeklindedir.

Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir. Ayrıca İhraççının uygun görmesi durumunda; ikincil halka arz, sermaye artırımı, bu halka arzdan sonra ihraç edilebilecek pay, opsiyonlar, tahviller ve benzeri diğer araçlar gibi nedenlerle piyasa fiyatı düşebilecektir.

Mevcut hissedarlar halka arzdan pay almayacaktır.

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

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 yatırma pay transferine dair ücret talep edilebilecektir:

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	299.268.571	337.177.958	437.357.108	605.245.499
- Diğer Maddi Duran Varlıklar	4.727.152	4.646.968	4.560.393	4.497.216
- Faaliyet Kiralamasına Konu Varlıklar	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	36.499.094	21.266.587	37.827.930	22.382.339
UV Kredilerin Kısa Vadeli Kısım	163.572.790	197.096.352	204.204.818	293.441.320
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
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	271.807	194.394	255.015	296.647
Ertelenmiş Gelirler	339.387	1.185.721	2.033.700	1.391.727
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	-	-	-	-
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
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

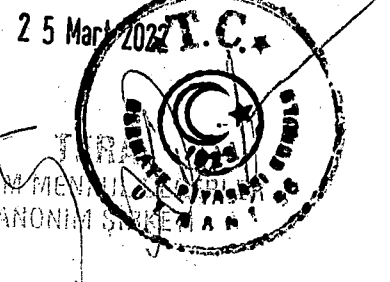
İDR TURİZM A.Ş.

Maslak Yolu Etiler Büyükdere Cad.

06/20000 Pazarlar / K. T. C. 06555

Mersis: 06.10000000000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



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 Kârı/(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

Şirketin 2018 ve 2019 yıllarında borçlanma aracı ihraççısı olması sebebiyle sırasıyla 01.03.2019 ve 16.03.2020 tarihlerinde KAP'ta yayımlanmış olduğu 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihli Denge Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından olumlu görüş verilerek imzalanan finansal tabloları bulunmaktadır. İlgili yıllarda hazırlanan finansal tablolarda faaliyet kiralamasına konu araçlar yeniden değerlendirme yöntemi kullanılmak suretiyle raporlanmıştır. Şirket halka arz hazırlıkları kapsamında yöntem değişikliği yapmak suretiyle faaliyet kiralamasına konu araçları maliyet modeli yöntemi ile raporlamaya karar vermiş ve Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından 2018 – 2019 – 2020 ve 2021/09 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait görüş verilen finansal tablolarda maliyet yöntemi kullanılmıştır.

İlgili gelişmeler doğrultusunda Şirketin Denge Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından görüş verilen 2018 ve 2019 tarihli finansal tabloları arasında farklılık ortaya çıkmıştır. İlgili farklılıklara ilişkin açıklamalar Edit Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından imzalanan 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.09.2021 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporunun 2 nolu dipnot bölümünde yer almaktadır.

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

Taşıt Giderlerinde Kısıtlama Riski

5.12.2019 tarihinde TBMM'de kabul edilen ve 07.12.2019 tarihinde Resmî Gazete'de yayınlanan 7194 sayılı Dijital Hizmet Vergisi ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile binek otomobillere ait giderler için belirli kısıtlamalar getirilmiştir. Söz konusu kısıtlar faaliyetleri binek otomobillerinin kiralanması veya çeşitli şekillerde işletilmesi olanların bu amaçla kullandıklarını kapsamamaktadır. Burada sektör açısından risk kira gideri kısıtıdır. Müşteri tarafında bu durum kira bedeli yüksek üst segment araçlara olan kiralama talebini daraltma riski taşımaktadır.

Kur Riski

Sektörde 2018 yılı Eylül ayı öncesinde araç kiralamalarını 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 dövize endeksli olarak yapılmasını yasaklamıştır. 13 Eylül 2018 öncesi akdedilen sözleşmelere istisna getirilmiştir. Böylelikle günümüz itibariyle 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.

Borçlanma ve Faiz Riski:

Operasyonel kiralama sektöründe araç alımları ekseriyetle dış borçlanma ile gerçekleşmektedir. Yüksek dış borçlanma kaldıraç oranlarını yükseltmekte ve işletme sermayesini olumsuz etkilemektedir.

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 artıracak 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 akışı 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. 2020 ve 2021 yıllarında yaşanan araç satış fiyatlarındaki artış önümüzdeki dönemlerde devam etmeyebilir ve bu durum Şirket'in 2.el araç satış gelirlerinin karlılığını düşürebilir. Şirket filosunda bulunan ve 2021 yılı öncesinde tedarik edilmiş olan araçların gerçeğe uygun değerinin son dönemlerde kur artışı, pandemi ve çip krizi gibi olgular nedeni ile yukarı yönlü hareketi Şirket'in hem aktif filo değerini hem de satılan araçlar için brüt araç satış karlılığını önemli ölçüde artırmıştır. Bununla birlikte, 2021 yılı ve takip eden dönemlerde yapılan ve/veya yapılacak olan araç yatırımlarında ikinci el araç brüt satış kar marjının önceki dönemlerde oluşan brüt kar marjından daha düşük olması ihtimali bulunmaktadır.

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.

Elektrikli Araçların Yaygınlaşması Riski

Türkiye'nin de imzalamış olduğu "Paris İklim Anlaşması" çerçevesinde; elektrikli araçların kullanılmasını teşvik amaçlı düzenleyici kurumlar tarafından sektöre özel olarak kota uygulamalarının geliştirilmesi durumunda Şirket'in maliyet yükünün artma riski bulunmaktadır. Yeterli sayıda elektrikli araç tedarikinin sağlanamaması müşteri kaybına yol açabilecektir.

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 oyuncuları 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.

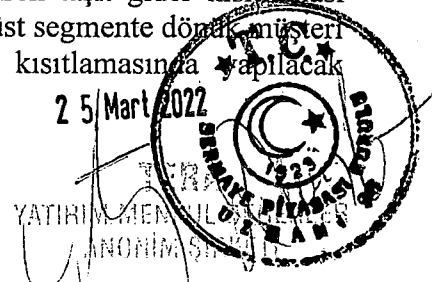
Vergisel ve Mevzuatsal Düzenlemeler:

Taşıt yatırımları ve dolayısıyla sektör açısından 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 araç 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.

07.12.2019 tarihinde Resmî Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren taşıt gider kısıtlaması operasyonel kiralama sektörünü doğrudan etkilememekle birlikte, üst segmente dönmüş müşteri talebini daraltma riski taşımaktadır. Söz konusu taşıt gider kısıtlamasında yapılacak değişiklikler bu risklerin kapsamını değiştirebilecektir.



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 sekteye uğraması riski bulunmaktadır.

Covid-19 Salgını:

Aralık 2019'da Çin'de başlayan Covid-19 salgınının kısa sürede 200'ün üzerinde ülkeye sıçraması küresel ölçekte birçok 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. Uluslararası Motorlu Araç İmalatçıları Örgütü (OICA) tarafından temin edilen dünya otomobil üretimi verilerine – <https://www.oica.net/production-statistics/> - göre 2019 yılında 67,2 milyon adet olan otomobil üretimi 2020 yılında Türkiye'ye benzer şekilde küresel ölçekte uzun kapanmalar sebebiyle %17 daralarak 55,8 milyon adete gerilemiştir. Aynı kaynak üzerinden Türkiye otomobil üretimine bakıldığında da 2020 yılında, 2019 yılına mukayese ile %13 oranında bir üretim düşüşü gözlenmektedir. 2018 yılında yaşanan kur artışının akabinde toparlanma çabasına giren sektör Covid-19 salgınından 2 sebeple olumsuz etkilemiştir. Öncelikle bu dönemde kapanmalar ve geleceğe dönük olumsuz beklentiler kiralama yapan firmaların geçici süreyle taleplerini ötelemesine veya kira sözleşmesi sona eren araçların kira sürelerini uzatmalarına neden olmuştur. Ayrıca sektörün araç parkını büyütmeleri için elzem olan otomobil arzında OICA verilerinden de anlaşılacağı üzere azalış meydana gelmiştir. Böylelikle 2018 ve 2019 yıllarında araç parkı sırasıyla %11,5 ve %13,9 küçülen operasyonel kiralama sektörü, 2020 yılında beklenilenin aksine toparlanamamış ve ilave %5,7 daralmıştır. Böylelikle Lider Filo ve sektör oyuncularının kiralama talepleri ertelenmiş, şirketlerin potansiyel kiralama gelirleri aşağı yönlü etkilenmiştir. TOKKDER verilerine göre 2018 yılında 5,3 olan müşteri başına araç adedi 2020 yılında 6,4 olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında aşılama çalışmalarının hız kazanması, dünyaya paralel şekilde Türkiye ekonomisinde de kapanmaları kısıtlamış olsa da çip krizi sebebiyle otomobil arzında yaşanan sorunlar sektörün araç parkının ilk 9 ayda, 2020 yıl sonuna göre %9,1 gerilemesine yol açmıştır.

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 şirketlerinin 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 ve Diğer Tedarik Zinciri Riskleri:

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. 2022 yılında 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. Benzer bir beklenti Fitch derecelendirme kuruluşu tarafından da dile getirilmektedir. (bkz. <https://www.aa.com.tr/en/economy/chip-shortage-to-ease-in-second-half-fitch-says/2496604>) Çip krizinin devam etmesi durumunda sektörün araç yatırımları yavaşlayabilir ve bu durum şirketlerin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca Rusya – Ukrayna savaşı nedeniyle Ukrayna'daki kablo fabrikalarının çalışamaz hale gelmesi otomotiv üretimi açısından kayıplar yaşanmasına neden olabilir.

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.

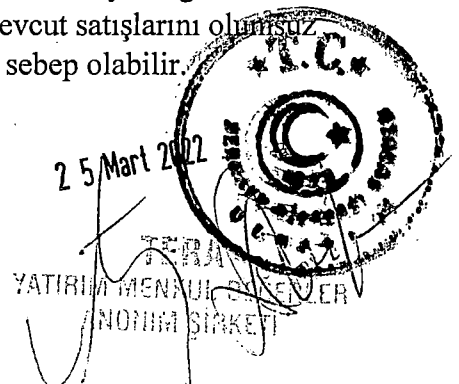
Benzer şekilde salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması başta global olmak üzere ülke ekonomik faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir; çalışanların hastalanması, yaralanması, ölümü ve zarar görmesi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

LDR TURİZM A.Ş.
Marmara Yolu Çarşı No: 10
06100 Çarşı, Ankara
Tic. Sic. No: 274945
Vergi No: 34500000000
E-posta: info@ldr-turizm.com.tr



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.

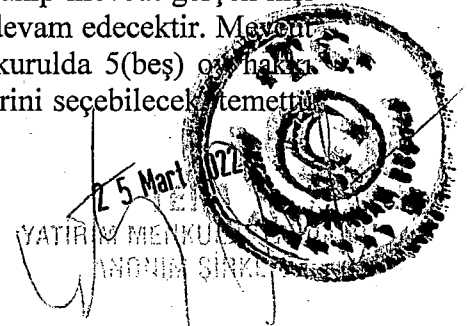
Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirketin faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların 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, ihraççının sektördeki konumuyla, rekabet şartlarıyla, ihraççının mali performansı 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 yönetiminin yarısını belirleme ve genel kurulda 5(beş) oya hakı sağlayan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek yetektir.



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 olacağına alıcılara bildirileceğine yönelik taahhütte bulunmuştur.

Ancak bu süreç sona erince mevcut ortakların pay satışları gündeme gelebilir ve söz konusu işlemler Şirketin pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

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.

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'na 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.

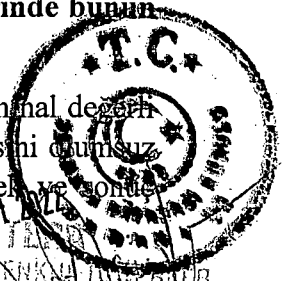
Şirket'in ana pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışı, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in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

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 olabilecektir.

LDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mah. Fehi Day. Kat: 5. Kat
34790 Beşiktaş / İstanbul



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 katlanma 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 (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
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 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

30.09.2021 dönemi itibariyle ilişkili olmayan taraflardan 7.975.520 TL(31.12.2020:6.722.455 TL ,31.12.2019: 5.413.363 TL, 31.12.2018: 4.480.470 TL) ticari alacağı, ilişkili taraflardan 19.205 TL (31.12.2020: Yoktur, 31.12.2019: Yoktur, 31.12.2018: Yoktur) ve ilişkili olmayan taraflardan 166.614 TL (31.12.2020: 12.891 TL ,31.12.2019:105.710 TL, 31.12.2018:10.795 TL) diğer alacağı, 31.12.2020 tarihinde ilişkili taraflardan diğer alacaklar tutarı 3.000.000 TL olup, Bankalarda 122.841.792 TL (31.12.2020: 61.925.838 TL ,31.12.2019: 14.591.354 TL, 31.12.2018: 4.702.865 TL) mevduatı bulunmaktadır.

Şirket'in 30.09.2021 dönemi itibariyle değer düşüklüğüne uğrayan vadesi geçmiş ve tamamı için karşılık ayrılmış ilişkili olmayan taraflardan 4.464.705 TL (31.12.2020: 4.147.242 TL, 31.12.2019: 3.181.269 TL, 31.12.2018: 2.590.627 TL) ticari alacağı bulunmaktadır. İlişkili taraflar için vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış bir alacak bulunmamaktadır.

5.4.3 Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirketin son döneminde türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

LDR TURİZM A.Ş.

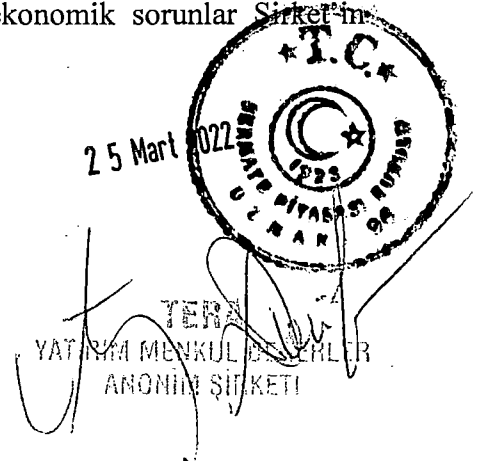
Hisarlık Mah. Eski Büyükdere Cad.

612 2008 Plaza No: 7 Kat: 5-56

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.





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



LDR TURİZM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
GİZ 2000 Plaza No:7 Kat:14/55-56
Sarıyer / İstanbul / Türkiye

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.

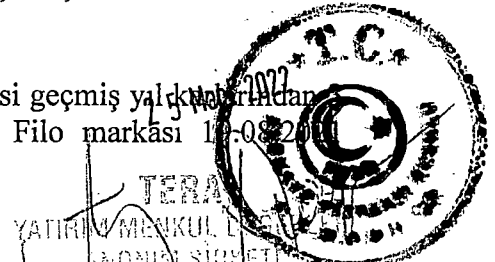
2014-2017 yılları arasında Şirket filo yatırımlarına hız vererek 31.12.2017 itibariyle filosunu 4.401 adete yükseltmiştir. Ayrıca Eylül 2015 itibariyle T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından A Grubu Seyahat Acentası İşletme Belgesi tahsis edilmiştir.

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 17 milyon TL artırılmış ve 53.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Lider Filo markası 17-08-2021

LDR TURİZM A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 274900
Mersis No: 34700000000000000000



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 olup, kiralamadaki araç adedi 3.488'dir.

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 faaliyet kiralamasında kullanılmak üzere alımı yapılan taşıtlardır. Şirket'in araç parkı kuruluş yılı olan 2010 yılında 36 araç iken, 2017 yılında en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bu büyüme sürecinde en önemli gelişim faaliyet kiralamasına 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
Faaliyet Kiralaması	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
<i>Alınan Araçlar</i>	<i>1.928</i>	<i>1.279</i>	<i>1.542</i>	<i>1.337</i>	<i>1.322*</i>
<i>Araç Satışları</i>	<i>-1.082</i>	<i>-1.585</i>	<i>-1.486</i>	<i>-1.592</i>	<i>-1.407*</i>
Dönem Sonu Filo	4.401	4.095	4.151	3.896	3.811

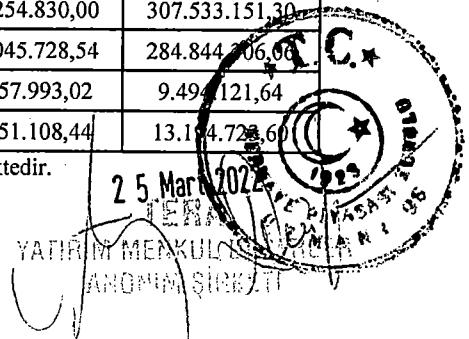
* 1 adet tekne alımı/satımı dahildir.

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	284.844.706,66
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 finansal tabloların stok ve faaliyet kiralamasına konu taşıt girişlerinden hesap edilmektedir.

LDR TURİZM A.Ş.
Machak Mah. Ege Paş. Caddesi
30070 BURSA / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 27745



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 ve 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 kiralama 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 faaliyet kiralaması gelirleri ve ikinci el satış gelirleridir. 2018 ve 2019 yılları arasında satış hasılatında faaliyet kiralaması gelirleri ilk sırada yer alırken, 2020 yılından itibaren araç fiyatlarında 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	%
Faaliyet kiralaması 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 faaliyet kiralamasına konu taşıtlardan oluşmaktadır. Şirket 2018 yılında günlük kiralama faaliyetlerine son vermiş ve şubelerini kapamıştır. 2017 sonunda günlük araç kiralamaya tahsis edilen 194 araç bulunmaktaydı. İkame/havuz araçlar sözleşme koşullarına uygun hizmet vermek amacıyla hasar veya servis süresince müşterilere verilmek ve operasyonda kullanmak 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 faaliyet kiralamasında kullanılmak üzere alınmış (ve henüz kiralaması/teslimatı yapılmamış) ve stoklarda takip edilen sıfır araçlardan oluşmaktadır.

LDR TURİZM A.Ş.

Maslak Mh. Fiyah Büyükdere Cad.

06710 Kat: 10 Kat: 10 D: 55-56

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2018 yılında 4.095 olan toplam araç sayısı 30 Eylül 2021 itibariyle 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 %
Faaliyet Kiralaması	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	4.151	100,0	3.896	100,0	3.811	100,0

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	2	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	3.896	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

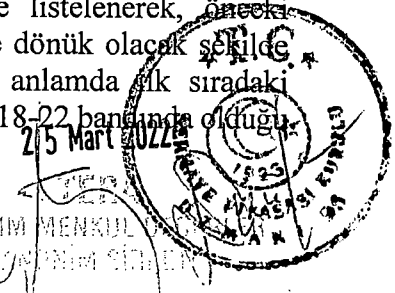
30 Eylül 2021 itibariyle toplam 3.488 sözleşmenin 54 adeti 0-12 ay, 938 adeti 1-2 yıl arasında, 2.496 adeti ise 2 yıldan uzun vadeli. 0-12 ay süreli araç kiralama faaliyeti kısa süreli araç faaliyeti olarak sınıflandırılmakta olup, günlük kiralama faaliyeti anlamına gelmemektedir. Aşağıdaki tabloda 2018 yılında günlük kiralamaya verilen 194 adet araç dışındaki faaliyet kiralamasına konu araçlar için kırılım verilmiştir. Ayrıca tekneler hariç tutulmuştur.

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 ciroasal 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%
	Faaliyet Kiralaması 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%
	Faaliyet Kiralaması 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%
	Faaliyet Kiralaması 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	24,33%
	Faaliyet Kiralaması 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	2075169,492	0,94%
10	Müşteri 10	1.921.271,19	0,87%
	İlk 10 Müşteri Toplamı	81.621.737	37,09%
	2.El Araç Satış 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%
	2.El Araç Satış Gelirleri	202.107.788	100,00%

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%
	2.El Araç Satış Gelirleri	122.354.503	100,00%

