

TUREKS TURİZM TAŞIMACILIK ANONİM ŞİRKETİ

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi
Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer İSTANBUL
Tel: 0212 319 12 00

15/03/2021

KISALTMALAR

A.O.	Anonim Ortaklığı
A.Ş.	Anonim Şirket
Altur Turizm	Altur Turizm Servis Tic. Ltd. Şti.
AYEDAŞ	İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
BASKİ	Balıkesir Su ve Kanalizasyon İdaresi
BEDAŞ	Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş.
BOTAŞ	Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.
DHMI	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
DSİ	Devlet Su İşleri
DSÖ	Dünya Sağlık Örgütü
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar
Gürsel Turizm	Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis Ticaret A.Ş.
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
İSKİ	İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi
İSTAB	İstanbul Taşımacılar Birliği
İSTAÇ	İstanbul Çevre Yönetimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İTO	İstanbul Ticaret Odası
Kiler Grubu	Kiler Holding A.Ş.'nin konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
MÜSİAD	Müstakil Sanayici ve İşadamları Derneği
Oyak Yatırım	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
PTT	T.C. Posta ve Telgraf Teşkilatı A.Ş.
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TCK	5237 sayılı Türk Ceza Kanunu
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TGS	Turkish Ground Services- TGS Yer Hizmetleri A.S
THY	Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı
THY Teknik A.Ş.	Türk Hava Yolları Teknik A.Ş.
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TOKKDER	Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği
Transay	Transay Taşımacılık ve Personel Hizmetleri Tic. A.Ş.
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
Tureks Turizm, İhraççı veya Şirket	Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRSAB	Türkiye Seyahat Acentalar Birliği
UTİKAD	Uluslararası Taşımacılık ve Lojistik Hizmet Üretenleri Derneği

İÇİNDEKİLER

1. Şirket Hakkında Özet Bilgi ve Değerleme Çalışması Sonucu.....	5
2. Değerleme Çalışmasında Uygulanan Esaslar.....	7
A. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler.....	7
B. Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:.....	7
C. Yetkinlik Beyanı.....	8
D. Sorumluluk Beyanı.....	9
3. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler.....	10
A. Şirket'in Genel Bilgileri.....	10
B. Sermaye ve Ortaklık Yapısı.....	10
C. Şirket'in Faaliyetlerinin Gelişiminde Önemli Olaylar.....	11
D. Şirket Faaliyetleri.....	18
D.1. Faaliyet Gösterilen Alanlar.....	18
D.2. Araç Sayıları.....	21
D.3. Satışlar.....	22
D.1.1. Satışların Faaliyet Alanına Göre Kırılımı:.....	22
D.2.3. Satış ve Dağıtım Kanalları:.....	23
D.4. COVID-19 Etkisi.....	24
4. Sektör Hakkında Bilgi.....	24
A. Global Sektör Görünümü.....	24
B. Türkiye Sektör Görünümü.....	26
5. Finansallar Hakkında Bilgiler.....	29
A. Gelir Tablosu.....	29
B. BİLANÇO.....	34
C. Nakit Akım Tablosuna İlişkin Değerlendirmeler.....	41
6. Kullanılan Değerleme Yöntemleri.....	41
7. Değerleme.....	42
A. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi.....	42
7.A.1. Gelir Tablosu Projeksiyonları:.....	43
7.A.2. Yatırım Harcamaları:.....	49
7.A.3. İşletme Sermayesi İhtiyacı Projeksiyonu:.....	50
7.A.4. Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) Hesabı:.....	51
7.A.5. İNA ve Tahminler:.....	52
B. Piyasa Çarpanları Yöntemi.....	53
8. Sonuç.....	56

Tablo 1: Değerleme Sonucu.....	6
Tablo 2: Ortaklık Yapısı	11
Tablo 3: Personel Taşıma Faaliyetleri Araç Başına Yıllık Ciro	19
Tablo 4: Bireysel ve Filo Araç Kiralama Faaliyetleri Araç Başına Yıllık Net Satışlar.....	20
Tablo 5: Net Satışların Faaliyet Alanlarına Kırılımı.....	22
Tablo 6: Şirket'in 2020 Yılı En Büyük 10 Müşterisi	23
Tablo 7: IMF Küresel Büyüme Tahminleri	25
Tablo 8: Gelir Tablosu.....	29
Tablo 9: Net satışların Faaliyet Alanlarına Göre Dağılımı	30
Tablo 10: Satışların Maliyeti	30
Tablo 11: Brüt Kar Marjı	31
Tablo 12: Genel Yönetim Giderleri	31
Tablo 13: FAVÖK (Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman).....	32
Tablo 14: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32
Tablo 15: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32
Tablo 16: Operasyonel Karlılık Oranları	33
Tablo 17: Net Kar Marjı	34
Tablo 18: Faiz Giderlerinin Karşılama Performansı.....	34
Tablo 19: Bilanço Varlıklar	34
Tablo 20: Yatırımlar	36
Tablo 21: Bilanço Kaynaklar	36
Tablo 22: Finansal Yükümlülükler.....	39
Tablo 23: Borçluluk Rasyoları	40
Tablo 24: Likidite Oranları	40
Tablo 25: Mali Yapı Oranları	41
Tablo 26: Özet Nakit Akım Tablosu.....	41
Tablo 27: Şirket'in Satış Detayları	43
Tablo 28: Faaliyet Giderleri.....	48
Tablo 29: Operasyonel Marjlar	48
Tablo 30: Faaliyet Alanlarına Göre Yatırımlar.....	50
Tablo 31: İşletme Sermayesi Detayları.....	51
Tablo 32: AOSM.....	51
Tablo 33: İndirgenmiş Nakit Akım Projeksiyonları	52
Tablo 34: Tureks Turizm Finansal Veriler	53
Tablo 35: Karşılaştırılabilir Şirket Çarpanları	53
Tablo 36: Ağırlıklandırılmış Hedef Değer Sonucu ve İskonto Oranları.....	56

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kızılay Mh. Kemerburgaz Cd. Yenimahalle/Beştepe Sit. 7B
Blok No: 11a-7 Kat: 18 Şişli/Beşiktaş/İstanbul T212 319 12 00
Faks: 0312 319 99 Mersis No: 0819 0039 6040 0034
Büyükdere Mh. Katilimler Yolu 649 003 9604

Bu rapor, Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş. ("Şirket" ya da "Tureks Turizm") ile OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("OYAK Yatırım") arasında imzalanmış olan halka arza aracılık sözleşmesi kapsamında Şirket paylarının halka arzında fiyata esas teşkil edecek değer belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

1. Şirket Hakkında Özet Bilgi ve Değerleme Çalışması Sonucu

Personel Taşımacılığında Uzmanlaşan Deneyimli Kadro: 3 adet personel servis minibüsü ile Personel Taşımacılığı sektörüne giren Tureks Turizm, 2020 yılsonu itibarıyla kamu kurumları, özel şirketler, holdingler ve bankalar gibi personel taşımacılığı hizmet potansiyeli oldukça yüksek olan firmalara hizmet verir konuma gelmiştir. Tureks Turizm, Türkiye'nin 37 ilinde ulaşım hizmeti sağlaması sayesinde yurtiçinde personel taşımacılığı sektöründe önemli bir yer edinmiştir. Tureks Turizm'in İstanbul'da sahip olduğu servis plaka sayısı 388 adet olup her geçen gün bu sayı artmaya devam etmektedir. Şirket'in ayrıca Trakya Bölgesi'nde 98 adet plakası bulunmaktadır.

Ticari Araç ve Filo Kiralamada Büyüme Potansiyeli: Tureks Turizm kamyon, açık kasa kamyonet, 4*2 ve 4*4 kamyonet, minibüs, midibüs, otobüs, kapalı panelvan araçlar, vito vb. gibi portföyüne yeni taşıtlar dahil etmiştir. Her yıl artan portföyü ile ticari araç kiralama ile başlayan yeni faaliyet alanları, iş makinası kiralama, karavan kiralama gibi yeni faaliyet alanları ile devam etmektedir.

Taşımacılık ve Araç Kiralamada Farklı Çözümler: Tureks Turizm, hafif ticari, iş makinası ve karavan kiralama hizmetleri dışında özellikle medya sektöründe konuk, kameraman ve personel taşıma faaliyetleri kapsamında ulaştırma hizmeti de sağlamaktadır. Şirket, T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı başta olmak üzere aynı zamanda belediyelere de turistik gezi amaçlı taşıma hizmetleri vermektedir. Araç kiralama ve taşımacılık sektöründe farklı çözümler üreten Tureks Turizm acil ihtiyaç duyulan yerlerde kullanılmak üzere şoförlü ve şoförsüz mobilize araçların kiralanması kapsamında özel amaçlı araç kiralama ve tasarım hizmeti de vermektedir. T.C. Posta ve Telgraf Teşkilatı A.Ş.'ye 4 adet zırhlı taşıt kiralamış bu araçlarda yapılan iç dekorasyon ve tasarım çalışmaları birçok kurum için örnek teşkil etmiştir.

Bilinen Marka Değerine Sahip Olması: Şirket'in iş yaptığı tüm projelerde kullandığı hem kendi özmal araçları hem de tedarikçilerin araçlarında Şirket'in logosunun kullanılması zorunludur. Bu nedenle Şirket faaliyet gösterdiği tüm coğrafyalarda tanınmakta ve marka bilinirliği artmaktadır. Bu durum Şirket'in pazarlama faaliyetinde bulunmaksızın Şirket'e müşteri kazanma avantajı getirmektedir. Özellikle İstanbul gibi büyük bir metropolde Şirket'in logosunun olduğu araçların görünmesi Şirket'in marka bilinirliğinin artmasına büyük katkı sağlamaktadır.

Halka arz gelirinin kullanımı: Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin %70-80'ini planlanan yatırımlarının finansmanında, %20-30'luk kısmını da kısa vadeli banka kredilerinin kapatılmasında kullanmayı planlamaktadır. Halka arz gelirinin kullanımı ile ilgili daha detaylı bilgiye Şirket İzahname'sinin 28.2. nolu bölümünde yer verilmiştir.

Raporun sonunda belirtildiği üzere %50 indirgenmiş nakit akış, %50 benzer şirket çarpan ağırlıklarıyla Şirket için ulaştığımız hedef değer 1.438 milyon TL ve hisse başına 14,38 TL'dir.

Bulunan hisse başına hedef piyasa değerine %16,5 halka arz iskontosu uyguladığımızda halka arz için 12,00 TL hisse başına fiyata ulaşıyoruz.

Tablo 1: Değerleme Sonucu

Tureks Turizm Değerleme Sonucu (TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İNA	1.390.042.105	50%	695.021.052
Çarpan Analizi	1.484.978.805	50%	742.489.403
	Toplam	100%	1.437.510.455
	Pay başına değer		14,38

Halka Arz Öncesi Değer İskonto Hesabı (TL)

Nominal Sermaye	100.000.000
Halka Arz Fiyatı	12,00
Halka Arz Fiyatları İle Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	1.437.510.455
Hedef Piyasa Değeri	1.200.000.000
İskonto Oranı	-16,5%

Kaynak: OYAK Yatırım

Değerleme Çalışmasını Yapan Değerleme Uzmanına İlişkin Bilgiler

E. Alper Çelik – Kurumsal Finansman / Müdür

E. Alper Çelik, çeşitli yatırım kuruluşlarında araştırma ve kurumsal finansman bölümlerinde 15 senelik tecrübeye sahiptir. İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği lisans ve Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi-Finans yüksek lisans mezunudur. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Belge no: 203052), Türev Araçlar Lisansına (Belge no 307348) sahiptir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Azadlık Mh. / Emirhanlar Cd. / Marmara Park Sit. 7B
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34398
Tic. Sic. No: 270959 / Mers. No: 0849 0039 6040 0034
Tic. Sic. No: 270959 / Mers. No: 0849 0039 6040 0034
Tic. Sic. No: 270959 / Mers. No: 0849 0039 6040 0034

2. Değerleme Çalışmasında Uygulanan Esaslar

A. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler

- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisansa sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları çerçevesinde yerine getirilmiştir.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren veya makul bir süre içerisinde gerçekleşme ihtimali bulunmayan varsayımsal durumlar hakkında rapor istenen görevler kabul edilmemiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve hakim ortaklarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işi bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Hukuka uygun davranılmış ve konuyla ilgili yasal mevzuata riayet edilmiştir.
- Değerleme hizmeti, haksız rekabete yol açmayacak şekilde mesleki sorumluluk bilinci ve mesleki kurallar çerçevesinde yerine getirilmiştir.

B. Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:

- Raporla kullanılan bilgiler kamuya açıklanmış ve talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış olan bilgilerden oluşmaktadır. Rapor içerisinde yer alan finansal bilgiler, halka açılma için özel amaçlı olarak bağımsız denetimden geçen finansal tabloları ve bilgileri içermektedir.
- Yapılan analizler ve bulunan sonuçlar değerlendirme raporunda belirtilen varsayımlar ve koşullarla sınırlı olmak üzere doğrudur.
- Değerleme çalışmaları genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına göre bir denetimi veya inceleme çalışmasını içermemiştir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
Yazışma Mh. Sumerburgaz C. Varlık Menkul Değerler Şirk. 7B
Blok Kat. No:7 Kat:18 Sarıyer İstanbul 812 314 12 00
Fon: 0212 354 99 99 Mers: 0849 0039 6040 0034
Tic. Sic. No: 271100 Mük. Sic. No: 649 003 9604

- Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere OYAK Yatırım'a sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış, bu bilgilerin güvenilir ve doğruluğu denetlenmemiştir.
- Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmıştır.
- Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile değerlendirme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.
- Bu raporda kullanılan tüm bilgiler Şirket yönetimi tarafından sağlanmış doğru olduğu kabul edilen bilgilerdir.
- Rapora konu olan değerlendirme çalışması, bilinen değerlendirme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Ancak, piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket değerini etkileyerek, yukarı veya aşağı yönde değiştirebileceği bilinmelidir.
- Değerleme çalışması sırasında, Şirket'in faaliyetini yürütmesinde belirleyici olan tüm yasal koşullara uygun olduğu kabul edilmiş ve bu husus ayrıca incelenmemiştir.
- Değerlemesi yapılan aktifler için bir hukuki çalışma yürütülmemiştir. Değerleme çalışmasında, değerlemeye konu aktiflerin değer düşüklüğüne uğramamış veya değer kaybı olmaksızın satılabilir durumda olduğu ve aktifler üzerinde herhangi bir kısıtlayıcı hak olmadığı kabul edilmiştir.
- Şirket'in, faaliyetlerini ciddi anlamda etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vs gibi) alışlagelen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği varsayılmıştır.
- Şirket'in yönetim ve personel kadrosunda işletmenin sürekliliğini, bilgi ve tecrübe birikimini etkileyecek, alışlagelen personel dönüşümü dışında olumsuz önemli bir değişimin olmayacağı,
- Türk ve dünya ekonomisinde yakın gelecekteki gerçekleştirmelerin bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

C. Yetkinlik Beyanı

Tureks Turizm'in güncel şirket değerinin tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen 15.03.2021 tarihli değerlendirme raporuna ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca gayrimenkul dışı varlıkların değerlemesinde uyulacak genel esaslarda belirtilen;

- Kurul'ca geniş yetkili olarak yetkilendirilmiş ve değerlemeyi yapacak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden,

- Ayrı bir kurumsal finansman bölümüne sahip,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgesi, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerin bulunduğu,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunduğu,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile arasında değerlendirme hizmeti sözleşmesi bulunan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan,
- Değerleme faaliyetlerinin başta bağımsızlık, tarafsızlık, mesleki özen ve titizlik olmak üzere etik ilkelere ve söz konusu düzenlemelerde yer alan ilgili hükümler ve genel kabul görmüş uluslararası standartlara uygun olarak gerçekleştiren,

niteliklere sahip olduğumuzu,

raporda yer alan değerlendirme çalışmalarının SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'e ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak yapıldığını, beyan ederiz.

D. Sorumluluk Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

"Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlıklı'nın F maddesinin 9. maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Şirket Değerleme Raporu'nun 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 özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Anadoluhisari Mh. Amerlingler Cd. Vadihisar Sit. 7B
Beşiktaş No. Kat:18 Sarıyer İstanbul T.319 12 00
Tic. Sic. No: 273105 OS 99 Menkul Değerler Sic. No: 2139 6040 0034
Mükellef No: 349 003 9604

3. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

A. Şirket'in Genel Bilgileri

Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi, 15.07.2002 tarihinde, yurt içi ve yurt dışında karayolu ile personel ve yük taşımacılığı yapmak, kamu ve özel şirketlerin personel taşıma servis işletmelerini yapmak, seyahat toplu taşımacılık servis, tur gibi organizasyonlar yapmak, şehir içi, şehirlerarası alanda yolcu taşımacılığı yapmak, turistik gezi için taşıma hizmetleri yapmak, operasyonel filo araç kiralama hizmetleri yapmak, şoförlü ve şoförsüz olarak sahibi olduğu veya başkalarından kiraladıkları araçları başkalarına kiraya vermek alanlarında faaliyet göstermek üzere İstanbul'da kurulmuştur. Tureks Turizm, bu işgal konuları ile ilgili kamu ve özel sektörde yer alan ihalelere katılmak, teklifler vermek, taahhütlerde bulunmak, alınan işleri gerek kendi özmal araçlar ile gerekse tedarikçiler vasıtası ile yerine getirmek üzere faaliyette bulunmaktadır.

B. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 11.02.2021 tarih ve 7/208 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,00 TL olup, beheri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerinde 500.000.000 adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000,00 TL kıymetinde olup, tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 TL itibari kıymetinde 100.000.000 adet hisseye ayrılmıştır.

Bu paylardan 8.500.000 adedi nama yazılı A Grubu, 8.500.000 adedi nama yazılı B Grubu, 3.000.000 adedi nama yazılı C Grubu ve 80.000.000 adedi hamiline yazılı D Grubu paylardır. A, B ve C Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. D Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket'in 100.000.000,00 Türk Lirası tutarındaki sermayesinin %42,5'ine tekabül eden toplamda 42.500.000,00 Türk Lirası tutarındaki sermayesi Kiler Holding A.Ş.'ye aittir.

Şirket'in güncel ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayvazca Mh. Kamburgaz Cd. Beşiktaş/İstanbul Park Sit. 7B
Blok: Apt. No: 7 Kat: 10 Sarıyer İstanbul 34712 319 12 00
Tic. Sic. No: 275 55 99 Mersis No: 0817 0039 6040 0034
Etilik Mükellefler V.D. 049 003 9604

Tablo 2: Ortaklık Yapısı

Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Kiler Holding. A.Ş.	A	8.500.000	8,50000	A	8.500.000	7,87037
Kiler Holding. A.Ş.	D	34.000.000	34,00000	D	27.837.500	25,77546
Atilla Ersan	B	3.500.000	3,50000	B	3.500.000	3,24074
Atilla Ersan	D	14.000.000	14,00000	D	11.462.500	10,61343
Nazif Ersan	B	2.500.000	2,50000	B	2.500.000	2,31481
Nazif Ersan	D	10.000.000	10,00000	D	8.187.500	7,58102
Engin Ersan	B	2.500.000	2,50000	B	2.500.000	2,31481
Engin Ersan	D	10.000.000	10,00000	D	8.187.500	7,58102
Celal Kalkan	C	3.000.000	3,00000	C	3.000.000	2,77778
Celal Kalkan	D	12.000.000	12,00000	D	9.825.000	9,09722
Halka Açık Kısım		-	0,00000	D	22.500.000	20,83333
Toplam		100.000.000	100,00000		108.000.000	100,00000

Kaynak: Şirket

C. Şirket'in Faaliyetlerinin Gelişiminde Önemli Olaylar

Tureks Turizm, yurt içi ve yurt dışında karayolu ile personel ve yük taşımacılığı yapmak, kamu ve özel şirketlerin personel taşıma servis işletmelerini yapmak, seyahat toplu taşımacılık servis, tur gibi organizasyonlar yapmak, şehir içi, şehirlerarası alanda yolcu taşımacılığı yapmak, turistik gezi için taşıma hizmetleri yapmak, operasyonel filo araç kiralama hizmetleri yapmak, şoförlü ve şoförsüz olarak sahibi olduğu veya başkalarından kiraladıkları araçları başkalarına kiraya vermek alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, bu iştiğal konuları ile ilgili kamu ve özel sektörde yer alan ihalelere katılmak, teklifler vermek, taahhütlerde bulunmak alınan işleri gerek kendi özmal araçlar ile gerekse tedarikçiler vasıtası ile yerine getirmek üzere faaliyette bulunmaktadır.

2002 yılında halihazırdaki unvanından farklı olarak, Tureks Turizm Taşımacılık İnşaat Akaryakıt İstasyon Temizlik Hizmetleri İşletmeciliği Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi olarak kurulan Şirket, Kiler Holding A.Ş.'nin perakende grubu personelinin taşımacılığı ile faaliyetlerine başlamış ve Kiler Holding A.Ş. dışındaki şirketlere de müşteri servisi hizmetleri sağlamak suretiyle faaliyetlerine devam etmiştir. Bununla birlikte Şirket faaliyetleri, özel sektörde birçok farklı alanda aktif fabrika ve firmalara personel servisi hizmeti sunulması yönünde genişlemiştir. Şirket'in hizmet verdiği kurumlar, başta kamu ve özel şirketler olmak üzere holdingler, bankalar ve belediyeler gibi kurumlardır. Şirket kurulduğu tarihten bu yana kamu kurumlarının, şirketlerin, bankaların ve fabrikaların personelini evinden alıp iş yerine, iş yerinden alıp evlerine, güvenli, hızlı ve konforlu bir şekilde ulaştırılmasını sağlamaktadır.

Şirket, 2003 yılından itibaren kamu ihalelerine katılarak Gaziosmanpaşa Belediyesi'ne tedarikçi araçları ve şirket özmal araçları ile birlikte toplam 14 araç ile personel servis taşımacılığı hizmeti vermeye başlamıştır. Akabinde, İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı'na bağlı bulunan İstanbul'daki tüm vergi dairelerinin personel servis taşımacılığına

başlayarak kamu sektöründe önemli bir projede hizmet vermiş, bu proje ile İstanbul'un en büyük personel taşımacılığı kapasitesine sahip müşterilerinden birine hizmet vermeye başlamıştır. İstanbul Vergi Dairesi'ne sağlanan hizmet, %70'i Şirket'in tedarikçi firmalardan temin ettiği araçlar olmak üzere toplamda 220 araçlık bir portföy ile başlamıştır.

Tureks Turizm, 2003 yılının Mayıs ayında Zeytinburnu Belediyesi'nin otobüs kiralama hizmet ihalesini kazanarak başka bir sektörde de yer alarak ticari araç kiralama alanında ilk olarak 12 Mayıs 2003 tarihinde hizmet vermeye başlamıştır.

Şirket, diğer yandan özel sektörde de iyi bir pazarlama stratejisi takip ederek tekliflerde bulunmaya başlamış ve ilerlemeler kaydetmiştir. Bu strateji sayesinde yeni müşteriler kazanmıştır.

Şirket, 2004 yılında İstanbul Büyükşehir Belediyesi'ne bağlı İSKİ'ye 200 araçlık filo kiralaması yaparak filo araç kiralama sektöründe de faaliyetlerini genişletmiştir. 2012 yılına kadar sayısı 250'ye çıkan Renault marka binek araç sayısı ile İSKİ Genel Müdürlüğü'ne filo araç kiralama hizmeti sunmuştur.

3 adet personel servis minibüsü ile sektöre giren Şirket, 2004 yılı sonuna gelindiğinde hızlı bir trend yakalayıp 40'a yakın personel servis, minibüs ve midibüs, 200 adete yakın binek aracı filusunda bulundurmış olup, yeni projeler ile araç alımlarına devam etmiştir. Özellikle İstanbul Vergi Dairesi personel taşımacılığı ve İSKİ Genel Müdürlüğü araç kiralama faaliyetlerindeki bu hızlı büyüme Şirket'in büyümesini olumlu yönde etkileyerek ivme kazandırmıştır.

Şirket 2005 yılından itibaren filo kiralama faaliyetlerine sektörün artan ihtiyaçları doğrultusunda çeşitlilik katarak hafif ve ticari araç kiralama hizmeti de vermeye başlamıştır. Filo ve ticari araç kiralama hizmetleri iş koluna BEDAŞ, AYEDAŞ gibi büyük kurumların araç kiralama hizmetleri işini de eklemeye devam etmiştir. Tureks Turizm, araç kiralama hizmetini verirken araç satın alımı da yaparak kendi özmal araçları ile hizmet vermektedir.

Tureks Turizm, personel taşıma hizmetleri, araç kiralama, turistik gezi amaçlı taşıma hizmetleri, filo ve ulaştırma hizmetleri için araç kiralama alanlarında kullanılmak üzere T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı A Grubu Seyahat Acentesi İşletme Belgesi, TSE TS12257/TS12652 Hizmet Yeterlilik Belgesi, T.C. Ulaştırma Bakanlığı Kara Ulaştırma Genel Müdürlüğü A1, K1 ve R1 Yetki Belgeleri, T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Karayolu Düzenleme Genel Müdürlüğü D2 Yetki Belgesi Sertifikaları ve Türk Standartları Enstitüsü'nden almış, Hizmet Yeterlilik Belgelerini de bu süre zarfında temin etmiştir. Şirket'in ayrıca ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007 kalite standart sertifikaları olup, TÜRSAB, İSTAB ve İTO üyelikleri de mevcuttur.

Şirket, 2005 yılında Türkiye'nin en büyük servis hizmeti kapasitesinin olduğu THY'nin 450 araçlık THY, THY Teknik A.Ş. ve TGS'nin "İstanbul Personel ve Otel Yolcusu Taşıma" ihalesini kazanarak büyük havacılık şirketlerinin taşımacılığını üstlenmiş ve referanslarına eklemiştir. Şirket'in THY'ye vermiş olduğu hizmet 2010 yılına kadar devam etmiştir.

Tureks Turizm 2006 yılında, Tekirdağ Büyükşehir Belediyesi'ne Özel Halk otobüsü güzergâh hatlarının kiraya verilmesi kapsamında şehir içi halk otobüsü taşımacılığı alanında 7 yıllık sözleşme yaparak farklı bir iş sahası olan şehir içi toplu taşıma alanına adım atmıştır.

Şirket 2007 yılında, Türkiye'nin önemli gruplarından biri olan İhlas Grubu'nun İhlas Holding A.Ş. ve İhlas Ev Aletleri şirketlerinin personel taşımacılığı hizmeti işini alarak medya sektöründe hizmet vermeye başlamıştır. Şirket, İhlas Holding'e ait TGRT, TGRT Haber TV ve İhlas Haber Ajansı'nın personel taşımacılığı hizmetine ilave olarak ulaştırma hizmeti kapsamında da binek araç kiralama hizmeti vermiştir. Sürücüsü, akaryakıtı ve aracı Tureks Turizm'e ait olmak üzere konuk, kameraman ve personel taşıma faaliyeti kapsamında ulaştırma hizmeti verilmiştir. Medya sektöründe personel taşıma ve ulaştırma hizmetlerinde var olmaya başlayan Tureks Turizm, Kanal D, ATV, Habertürk, Show TV, Haber Global ve TRT'nin personel taşıma ve ulaştırma hizmetleri kapsamında kanalların sürücüsü, akaryakıtı ve aracı Tureks Turizm'e ait olmak üzere konuk, kameraman ulaştırma hizmetini de gerçekleştirmiştir.

Şirket, 2008 yılında Denizli Büyükşehir Belediyesi'nin şehir içi halk otobüsü taşımacılığı kapsamında "Otobüs Güzergâh Hattı Alt Yapısının Kullanım Hakkı Kiraya Verilmesi, Metrobüs Hattı Kurulumu ve Metrobüs ile Taşımacılık Hizmeti" ihalesini kazanarak 6 yıllık sözleşme yapmıştır. Şirket, 2008 yılında Afyon Belediyesi'ne ait toplu taşıma güzergâh hattının 31.12.2017 tarihine kadar kiraya verilmesi kapsamında Şehir içi Halk Otobüsü Taşımacılığı projesini alarak hayata geçirmiştir.

Şirket 2008 yılında İstanbul Büyükşehir Belediyesi iştiraklerinden Halk Ekmek ve İSTAÇ'ın personel servis taşımacılığı işleri ihalesini de alarak tedarikçi sayısını artırmaya devam etmiştir.

Tureks Turizm THY bünyesinde sırasıyla "THY, THY Teknik A.Ş. ve TGS'nin Antalya Personel ve Otel Yolcusu Taşıma" ve "THY, THY Teknik A.Ş. ve TGS'nin Gaziantep Personel ve Otel Yolcusu Taşıma" ihalesi işlerini kazanarak toplamda ortalama 500 araç ile filosunu genişletmiştir.

Havacılık sektöründe faaliyet gösteren şirketlere hizmet vermeye başlayan Tureks Turizm, Pegasus Sabiha Gökçen Havalimanı ve Onur Air Kayseri Havalimanı personel ve uçucu ekip taşımacılığı projelerine de hizmet vermeye başlamıştır. 2013 yılında bu projelere "Ankara Esenboğa Havalimanı Personel, Uçucu Ekip, Yolcu ve Evrak Taşıma Hizmeti", "Çorlu Havalimanı Satış Şefliği Yolcu Taşıma Hizmeti" ve "THY Kayseri Satış Müdürlüğü Personel Taşıma" ihalelerini alarak THY'nin personel servis tedarikçi firması haline gelmiştir.

Tureks Turizm 01.01.2007 ve 30.06.2009 tarihleri arasında farklı bir iş kolu olan "İş Makinaları Kiralanması" ve "Ticari Araç ile Nakliye Hizmetleri" kapsamında İSKİ Genel Müdürlüğü bünyesinde arıtma tesisleri arasında kamyon ile su içme şebekelerine aktarılmak üzere arıtılan sulardan çıkan çamur, kum vb. maddelerin taşınması projesini gerçekleştirmiştir. İstanbul Büyükşehir Belediyesi iştiraklerinden olan İSTAÇ'ın döküm sahasına nakliyesi hizmeti ihalesini alarak 2009 tarihine kadar 6 kamyon ve 10 personel ile hizmet vermiştir. Hizmet veren kamyonlar sıfır km olarak satın alınarak bu sektördeki faaliyet yelpazesi genişletilmiştir.

2009 yılına gelindiğinde, mevcut müşteriler arasına Türkiye'de kargo sektöründe hizmet veren firmalardan biri olan Aras Kargo şirketi ile Genel Müdürlüğü ve Türkiye'nin 34 ilinde bulunan şubelerinin personel taşımacılığı anlaşması yapılmıştır. Şirket buradaki hizmet referansı ile 2010 yılında yine kargo sektöründe hizmet veren firmalardan biri olan UPS Kargo Taşımacılığı A.Ş.'nin İstanbul, Bursa, Antalya ve Gebze lokasyonlarının personel servis taşımacılığı hizmetini de portföyüne ekleyerek büyümeye devam etmiştir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazoğlu Mh. Kemerburgaz, Beşiktaş/İstanbul Park Sit. 7B
Nispetiye Apt. No: 7C Kat: 16 Şişli - Beşiktaş / İstanbul - Tel: 0212 319 12 00
Faks: 0212 319 05 50 Mersis No: 0649 0039 6040 0034
E-posta: bilgi@oyakyatirim.com.tr
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul V.D. 649 033 9604

Bahse konu bu projelerde %80'e yakın tedarikçi aracı ile hizmet vermeye başlanmış olup, bu hizmetler günümüze kadar devam etmektedir.

Şirket 2010 yılında İstanbul Anadolu Yakası ek işyerini faaliyete geçirmiştir. Tureks Turizm yüksek araç sayılı lokasyonlarında bulunan illere şube açılışı yaparak şube sayısını artırmaya başlamıştır. 2011 yılında Ankara ve 2013 yılında Antalya şubeleri açılmış olup, bu illerdeki birçok şirket ve kuruma teklifler verilerek faaliyetlerin devamlılığı sağlanmıştır.

Şirket İstanbul merkezli birçok sektörel markayı bünyesinde bulunduran Eren Holding'in holding personelinin taşımacılığını ve devamında Çorlu bölgesinde bulunan fabrikalarından Modern Karton Sanayi ve Modern Ambalaj Sanayi fabrikalarının personel servis taşımacılığı işlerini alarak, 2009 yılı Ocak ayında ilk olarak Çorlu şubesini kurmuştur. Bu hizmetler halen devam etmektedir. Bu sayede Tureks Turizm, Çorlu bölgesinde araç ve plaka alarak kazanılan bölgesel plaka hakkı ile de Şirket portföyünü genişletmiştir. Buradaki referansları ile beraber yine 2010 yılında Eren Holding bünyesindeki tekstil üretimi yapan Devanlay-Eren Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin işçi ve personel taşımacılığını da alarak günümüze kadar hizmet vermeye devam etmiştir.

Tureks Turizm bölgesel faaliyetlerine 2010 yılında BSH Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Çerkezköy'de yer alan fabrikasının personel ve işçi servis taşımacılığını alarak bu bölgede de etkin olmaya başlamıştır. Ayrıca BSH Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin beyaz yaka personelleri ve misafirlerinin ulaşımını sağlamak üzere VIP ve binek araçlar tahsis edilerek transfer hizmetleri de bu kapsamda gerçekleştirilmiştir.

Tureks Turizm, hizmet vermekte olduğu kamu kurumlarından biri olan Karayolları 17. Bölge Müdürlüğü ile beraber Karayolları 1. Bölge Müdürlüğü'nün 2010 yılından itibaren taşıma ihalesini alarak halen devam eden İstanbul geneli başta olmak üzere Trakya'dan Adapazarı'na kadar olan sınırlarda bölge müdürlüğüne bağlı işyerleri ve seyyar ekipleri bölge müdürlüğü sınırları içerisinde, gerektiğinde sınırları dışında malzeme, araç-gereç ve personelini yol boyu konaklama yerlerine taşımada kullanılmak üzere taşıt kiralama hizmeti yüksek araç sayısı ile gerçekleştirmeye başlamıştır.

Şirket 2012 yılında enerji sektöründe faaliyet gösteren TEİAŞ 1.Bölge Müdürlüğü'nün filo ve ticari araç kiralama hizmeti ihalesini alarak enerji sektöründe kiralama hizmeti vermeye devam etmiştir.

Şirket'in kuruluş ana sözleşmesinde Tureks Turizm Taşımacılık İnşaat Akaryakıt İstasyon Temizlik Hizmetleri İşletmeciliği Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi olan unvanı 17 Haziran 2013 tarihli ve 8343 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek Tureks Turizm Taşımacılık Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir.

2013 yılı Ağustos ayı itibarıyla İş Bankası iştiraklerinden Şişecam grubu altındaki Paşabahçe ile Trakya bölgesinin personel servis hizmeti ihalesi alınmıştır. Bu sayede Tureks Turizm, Çorlu, Tekirdağ ve Lüleburgaz gibi sanayileşmenin yüksek olduğu Trakya bölgesinin etkili hizmet veren firmalarından biri konumuna gelmiştir. Bu proje, ortalama 600 araçlık bir proje olarak müşteri Şirket'in portföyünde yerini almıştır. Bahsi geçen hizmet halen devam etmektedir. Şirket, bu bölgede faaliyet gösteren Baykan Moda Fabrikası'nın işçi ve personel taşımacılığını da bünyesine alarak hizmet vermeye devam etmiştir. Bu hizmetler halen devam etmektedir. İş Bankası iştiraklerinden Bursa Yenişehir Şişecam, Bursa Yenişehir Anadolu Cam, Camişi, Mersin Soda Sanayi A.Ş.'nin hem filo kiralama hem de personel taşımacılığı sözleşmeleri yapılarak, Şirket tarafından bu gruba ait hizmetlere halen devam edilmektedir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Mh. Lüleburgaz İl. Merkez Mah. Park Sit. 7B
Etiler/Beşiktaş/İstanbul-TÜRKİYE Tel: 0212 310 13 00
Faks: 0212 310 13 01 E-posta: iletisim@oyakyatirim.com.tr
Sicil No: 271999 Mersis No: 0849 0039 8040 0034
Sicil Sicil No: 271999 Mersis No: 0849 0039 8040 0034
Sicil Sicil No: 271999 Mersis No: 0849 0039 8040 0034

2013 yılında Tureks Turizm Lüleburgaz şubesi açılmış ve Şirket'in araç ve plaka alımı gerçekleştirilerek bölgede güçlü bir firma haline dönüşmesi sağlanmıştır. Kazanılan bölgesel plaka hakkı Şirket'e ayrıcalık kazandırmıştır.

2013 yılında medya sektöründe Acun Medya Grubu ile 100'e yakın araçlık anlaşma yapılarak Acun Medya ve bünyesindeki grup şirketlerine, İstanbul içinde ve dışında gerçekleştirilen projelerde seyirci, yarışmacı, personel ve yönetimin ulaşım hizmetlerini talep edilen araç (Otobüs, Midibüs, Minibüs, Binek araç ve V.I.P araç vb.) bazında özel ulaşım hizmetlerinin sağlanması anlaşması yapılmıştır.

Medya sektörüne personel taşıma ve sürücülü ulaştırma hizmeti veren Tureks Turizm, 2014 yılında beIN Media Group bünyesinde bulunan Digitürk'ün Beşiktaş Genel Merkez ve Ayazağa lokasyonlarında bulunan işyerlerinde çalışan personeli ile Digitürk basketbol ve futbol teknik ekiplerine binek araçlar ile şoförlü araç tahsis edilmesi ve kişilerin ulaşımının sağlanması için ulaştırma hizmetleri kapsamında hizmet sözleşmesi imzalanmıştır. 60 adet araç ile işe başlanmış olup, faaliyetler halen 100'e yakın araç ile devam etmektedir. Bu hizmetler günümüze kadar halen devam etmektedir

Şirket 2013 yılından itibaren yüksek öğretim kurumlarına da personel taşımacılığı hizmeti vermeye başlamıştır. Başta İstanbul Üniversitesi, İstanbul Teknik Üniversitesi, Yıldız Teknik Üniversitesi, Galatasaray Üniversitesi ve Anadolu Üniversitesi gibi kurumlara hizmet vererek birçok üniversitenin personel taşımacılığı ihalelerini kazanmıştır. Bu projeler işbu İzahname tarihi itibari ile de halen devam etmektedir. Bu üniversitelerin bünyesinde bulundurduğu Çapa Tıp Fakültesi, Cerrahpaşa Tıp Fakültesi, Haseki Araştırma Hastanesi ve Bezmiâlem Vakıf Üniversitesi Hastanesi gibi sağlık kuruluşlarının da personel taşımacılığı ihaleleri kazanılarak toplamda ortalama 1.000 araçlık taşımacılık hizmeti vermeye başlanmıştır. Aynı zamanda bu kurumların ihtiyaçlarına göre filo araç kiralama hizmetleri de yine Tureks Turizm tarafından gerçekleştirilmektedir.

Filo ve ticari araç kiralama faaliyetleri çerçevesinde kurumlara hizmet veren Tureks Turizm, 2013 yılında BOTAS 47 adet fiber kasalı arazi aracı kiralama hizmeti ihalesini kazanarak bu iş kolunda da BOTAS'a 2016 yılına kadar hizmet vermiş ve bu alanda da faaliyetlerini geliştirmeye devam etmiştir.

Şirket 2014 yılında 146 araçlık Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ile filo araç, ticari araç ve iş makinası kiralama sözleşmesi imzalayarak iş makinası kiralama sektöründeki ilerleme devam etmiştir. Şirket, Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. projesi kapsamında kiralanan sepetli platformlu araçlar, vinç, kamyon, 4x2 kamyonet, 4x4 kamyonet dahil olmak üzere her türlü ticari aracı Tureks Turizm bünyesinde bulundurarak bu alanda da çalışmaya başlamıştır. Hizmet bugüne kadar 441 araç ile devam etmektedir.

Tureks Turizm aynı yıl itibari ile Erzurum şubelerini de bu hizmet ile beraber açmış olup, Doğu Anadolu Bölgesi'ndeki kurum ve kuruluşlara da hizmet vermeye başlamıştır.

Tureks Turizm 2014 yılında İstanbul'un en yüksek servis araç sayısına sahip SGK İstanbul İl Müdürlüğü'nün ve bağlı 35 ilçe biriminde çalışan personellerin geliş-gidişlerini sağlamak üzere personel taşımacılığı hizmeti işi ihalesini kazanarak müşteri portföyüne SGK İstanbul İl Müdürlüğü'nü de dahil etmiştir. Bu kapsamlı servis kapasitesinin olduğu hizmetin %40'ı özmal araç, geriye kalan %60'ı tedarikçi araçları ile sağlanmıştır. 2014 yılından itibaren personel taşımacılığı hizmet sözleşmesi güncel olarak 250'ye varan araç sayısı ile devam etmektedir.

OYAK YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mh. Lüleburgaz Cd. Yıldız Posta Evi Kat: 7B
Büyükdere No: 7C Kat: 18 Sarıyeri İstanbul T: 0212 319 12 00
Fax: 0212 319 99 99 Mers: 0819 0039 6040 0034
Tic. Sic. No: 274015 Mükellefler V.D. 649 003 9504

Tureks Turizm personel taşımacılığı sektöründeki tecrübesi ile 2015 yılında farklı bir iş sahası olan turistik gezi için taşıma hizmetleri alanında Tekirdağ Büyükşehir Belediyesi ile sektöre giriş yapmış ve devamında Edirne Belediyesi ve Efeler Belediyesi'nin olmak üzere elliye yakın otobüs ve midibüs ile kültür gezileri hizmeti kapsamında taşıma hizmeti organize etmiştir.

Tureks Turizm 2015 yılında İstanbul Büyükşehir Belediyesi Avrupa Yakası Yol Bakım ve Onarım Müdürlüğü tarafından ihaleye çıkarılmış olan her türlü giderlerin Tureks Turizm'e ait olduğu iş ihalesini kazanarak, "Avrupa Yakası 1, 2, 3, 4 ve 5 Bölge Bakım Onarım ve Araç Hizmeti Temini" işini 36 ay boyunca yürütmüştür. Mevcut işin konusu, Avrupa Yakası Yol Bakım ve Onarım Müdürlüğü 1, 2, 3, 4 ve 5 Bölge Sorumluluk Sahası kapsamında bulunan ana yollar, meydanlar, alt-üstgeçitler, kavşaklar ve köprülerde yapılan işler olarak;

- İdarenin alt yapı ve üst yapı işleri,
- Kazı, nakliye işleri,
- Yağmursuyu ve açık kanal çalışmaları,
- Refüj, kaldırım, çevre düzenlemesi ve beton işleri,
- Köy yollarındaki mevsimsel çalışmaları,
- Kış şartları ile mücadele çalışmaları,
- Hafriyat kazıları ve moloz nakliyesi işleri,
- İdareye ait çeşitli malzeme, ekip ve ekipmanların taşınması,
- Afet ve acil durum çalışmaları için E ve D sınıfı sürücü ehliyetine sahip şoförler ile G sınıfı ehliyete sahip operatörlerin çalıştırılması.
- İdarenin altyapı ve üstyapı çalışmalarında sahadaki kontrol, ölçüm ve değerlendirmelerin yapılmasında, inşaat veya harita teknikerlerinin çalıştırılması şeklindedir.

Şirket 2015 yılında THY DO&CO İkrım Hizmetleri A.Ş.'nin İstanbul, Ankara, Antalya, İzmir ve Bodrum havalimanlarındaki 120 araçlık personel taşımacılığı sözleşmelerini yapmış ve bu hizmetleri günümüze kadar devam ettirmiştir. 2016 yılında TGS Yer Hizmetleri A.Ş.'nin 2016-2017 yılı 34 araçlık personel taşıma hizmetini gerçekleştirmiş olup, 2018-2019 yılı 43 araçlık personel taşıma hizmeti ile devam etmiştir.

2017 yılında DHMİ Tekirdağ-Çorlu Havalimanı Personel taşıma hizmeti işlerini de bünyesine katarak havayolu şirketlerinin hizmetlerini yapmaya devam etmiştir. TGS Sabiha Gökçen Havalimanı, İGA ve THY DO&CO İkrım Hizmetleri A.Ş.'nin İstanbul, Ankara, Antalya, İzmir ve Bodrum havalimanlarındaki 120 araçlık personel taşımacılığı hizmetleri halen devam etmektedir.

Şirket 2016 yılı başında Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin 36 aylık 211 adet filo binek ve ticari araç kiralama hizmeti ihalesini kazanmıştır. Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.'ye Aralık 2020 tarihine kadar hizmet vermeye devam etmiştir. Araç sayısı her geçen gün artan Tureks Turizm, bu proje ile de araç kiralama sektöründe hızla ilerlemeye devam etmiştir.

Şirket 2016 yılında Eskişehir şubelerini de açarak faaliyete başlamış olup, bu bölgedeki kurum ve kuruluşlara hizmet vermeye devam etmektedir.

Tureks Turizm faaliyet alanlarından biri olan iş makinası kiralama hizmeti işine ilişkin olarak 2016 yılında Karayolları I.Bölge Müdürlüğü'ne ait İstanbul-Düzce arasındaki otoyol bakım işletme şefliklerinin ihtiyacı olan sürücüsü dahil kamyonetler ile sürücüsü

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazpaşa Mh. Şişli Burhanettin Yaka Bulvarı No: 78
Blok: Kat: 18 Sarıyer / İstanbul / Türkiye T.C. 12 319 12 00
Tic. Sic. No: 272900 / Mers: 0817001231912000000
Büyükdere Şubesi: Büyükdere V.C. 549 093 9604

ve yardımcısı dahil vinçli kamyonların çalıştırılması işi ihalesini kazanmıştır. Mevcut hizmet, araç ve sürücü sayıları artırılarak 2020 yılına kadar devam etmiştir.

Şirket, 2016 yılında PTT tarafından özel tasarım mobilize araçlar için ihaleye çıkarılmış olan işyerlerinin bulunmadığı veya acil ihtiyaç duyulan yerlerde kullanılmak üzere şoförlük ve şoförsüz 110 adet PTT mobilize araçları kiralanması ihalesini kazanarak yeni özel amaçlı araç kiralama ve tasarım hizmeti vermeye başlamıştır. Bunun yanı sıra yine 2018 yılında PTT'ye 4 adet zırhlı taşıt kiralama hizmeti ihalesini kazanan Tureks Turizm ticari ve özel yapım araç kiralama faaliyetine bir yenisini eklemiştir.

Tureks Turizm 2018 yılı Temmuz ayında Balıkesir Büyükşehir Belediyesi'nin 126 araçlık sürücüsüz araç kiralama ihalesini kazanarak filo araç kiralamada mevcut araç portföyünü genişletmiştir. Belediyenin yanı sıra iştirak firmalarının araç ihtiyacını da halen Tureks Turizm karşılamaya devam etmektedir. Kiralama hizmeti devam eden Balıkesir Büyükşehir Belediyesi'ne kiralanmış araç sayısı her geçen gün artarak günümüzde 200 aracı bulmuştur.

Şirket hizmet verdiği iş kollarından iş makinası kiralamada Balıkesir Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü'nün 36 ay süre ile 86 adet personel ve 95 adet İş makinesinin kiralanması ihalesini kazanmış olup, söz konusu bu hizmeti halen devam ettirmektedir. Şirket, bu sözleşme ile beraber kuruma kepçe, tır ve vidanjör kiralama sözleşmeleri ile halen devam eden kiralama hizmetlerini ayrıca ilave sözleşmeler ile devam ettirmektedir. Son yıllarda kamu ve özel kuruluşlar iş makinesi almak yerine sürücülü ve/veya sürücüsüz iş makinesi kiralama hizmetini tercih etmeye başlamışlardır. Filo araç kiralamada olduğu gibi şirketlerin kaynaklarını kendi faaliyet alanlarına aktarmak için kiralamayı tercih etmeleri sebebiyle Tureks Turizm, 2018 yılı itibari ile iş makinası kiralama sektöründe ilerlemeye devam etmektedir.

Bunun yanı sıra Şirket, 2018 yılında SGK İstanbul İl Müdürlüğü'ne ait ticari ve binek araç kiralama ihalesini kazanarak filo araç kiralama faaliyetlerine bir müşteri eklemeye devam etmiştir. Tureks Turizm 2015 yılında yine İstanbul'da servis kapasitesi anlamında önem arz eden İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı, Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı, İstanbul Defterdarlığı ve Vergi Denetim Kurulu Başkanlığı hizmet birimlerinde çalışan personellerin işe geliş ve gidişlerini sağlamak üzere personel taşıma hizmeti ihalesini kazanmış, ilgili hizmeti vermeye de halen devam etmektedir.

2018 yılında kazanılmış olan Balıkesir Büyükşehir Belediyesi ve Balıkesir Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü İş Makinası ve Araç Kiralama Hizmetleri ihaleleri için Tureks Turizm ve Turuva Seyahat Sağlık Turizm Taş. Tem. Hiz. San. ve Tic. Ltd. Şti. şirketlerine ait ortak girişim olarak sözleşme yapılmış olup, bu iş ortaklıklarının faaliyetleri halen devam etmektedir.

Aynı yıl içerisinde Balıkesir şubeleri açılarak o bölgedeki kurum ve kuruluşlara hizmet vermeye devam edilmiştir.

2018 yılından 2019'a gelindiğinde Balıkesir Büyükşehir Belediyesi, BASKİ projeleri gibi yeni portföyler ve iş makinası kiralama gibi iş kollarında büyüme ve araç artışı sağlanmıştır.

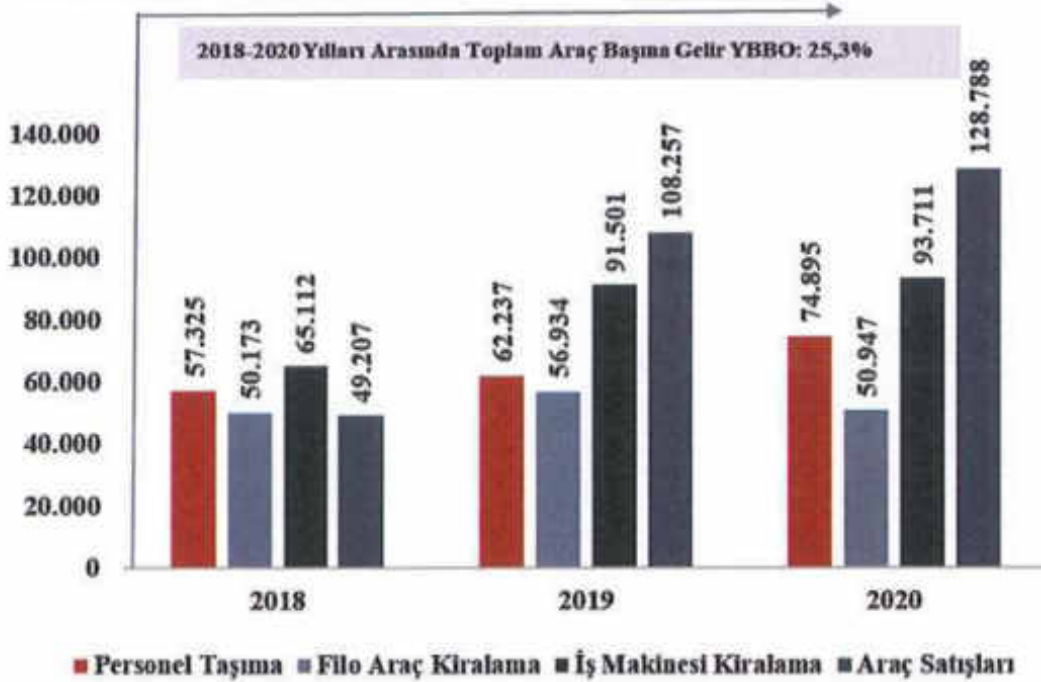
Tureks Turizm 2019 yılında Başakşehir Belediyesi'nin Hafif Yük ve Yolcu Taşıma Araçları Kiralanması ihalesi ile otobüs, halk tipi otobüs, minibüs, 4x2 ve 4x4 kamyonet, üç sıra koltuklu kamyon, hasta nakil aracı, bedensel engelli taşıma araçları ve binek araç olarak araç çeşitliliğinin fazla olduğu hizmet araçları kiralama ihalelerini kazanmıştır.

Tureks Turizm özel sektörde yer alan Kale İplik San. ve Dış. Tic. A.Ş., Çift Geyik Karaca Giyim San. ve Tic. A.Ş. gibi kuruluşlara da filo araç kiralama alanında ayrıca hizmet vermektedir.

D. Şirket Faaliyetleri

Tureks Turizm personel servis taşımacılığı, bireysel ve filo araç kiralama ile iş makinesi kiralanması olmak üzere üç alanda faaliyet göstermektedir. Buna ek olarak Tureks Turizm sahip olduğu kendi araçlarını satarak gelir elde etmektedir. Şirket'in faaliyet alanlarından elde ettiği net gelirleri aşağıdaki grafikte gösterilmektedir.

Grafik 1: 2018-2020 Araç Başına Yıllık Net Satış (milyon TL)



Kaynak: Şirket

D.1. Faaliyet Gösterilen Alanlar

Tureks Turizm'in üç ana faaliyet konusu bulunmaktadır.

i. Personel Servis Taşımacılığı:

Başta İstanbul olmak üzere tüm Türkiye'de özel ve kamu kuruluşlarında çalışan personelin ulaşımının sağlanması için yürütülen faaliyetler, Şirket'in ana faaliyet konusunu oluşturmaktadır. Şirket, tüm kamu ve özel kuruluşlar tarafından düzenlenen ihalelere davet edilmekte ve yapılan anlaşmalar ile birçok kamu ve özel kuruluşuna personel servis taşımacılığı hizmeti vermektedir.

Şirket, 2006 yılında farklı bir iş sahası olan Şehir İçi Toplu Taşımacılık faaliyetlerine Tekirdağ Büyükşehir Belediyesine Özel Halk otobüsü güzergâh hatlarının kiraya verilmesi kapsamında 7 yıllık sözleşme yaparak adım atmıştır. Buradaki çalışması ile Türkiye'de

Şehir İçi Halk Otobüsü iş kolunda tanınmış ve birçok Belediye'den proje kapsamlı davetler almıştır.

Tureks Turizm'in personel taşımacılığında kullandığı araçların %20'si kendi araçlarından oluşurken %80'i tedarikçilerin araçlarından oluşturmaktadır. Şirket, tedarikçilerin araçlarını kullandığı takdirde tüm araç ve personel giderleri tedarikçilerden tarafından karşılanmaktadır. Aşağıdaki tabloda 2018-2020 yılları arasında personel taşımacılığında kullanılan araç sayıları ve cirolar yer almaktadır.

Tablo 3: Personel Taşıma Faaliyetleri Araç Başına Yıllık Ciro

	Personel Taşıma Faaliyetleri		
	2018	2019	2020
Ciro (TL)	222.363.713	292.760.698	300.555.181
Araç Sayısı	3.879	4.704	4.013
Araç Başına Yıllık Ciro (TL)	57.325	62.236	74.895

Tureks Turizm hizmet sözleşmesi yapmış olduğu İstanbul ili dışındaki illerden olan servis adet kapasitesinin en çok olduğu Trakya bölgesinde 98 adet kendi özmal servs plakasına sahiptir. Projelerde kendi özmal dışındaki araçlar İstanbul ilinde olduğu gibi tedarikçi sözleşmeleri ile beraber kiralık olarak çalışan araçlardır. Şirket'in hizmet vermekte olduğu Tekirdağ, Çorlu ve Çerkezköy bölgelerindeki uygulanan plaka tahdidinin ticari araçlar tarafından yaptırılması zorunludur. Yaptırılmaması halinde tahditsiz araçlar hakkında cezai işlem uygulanmaktadır. Tureks Turizm, bu bölgelerde her geçen gün araç ve plaka satın alarak bölgede güçlü bir firma olmaya devam etmektedir. Kazanılan bölgesel plaka değer hakkı ile de büyük anlamda Şirkete değer kazandırmakla beraber bölgede elinde en fazla plaka sahibi olan şirket olarak marka değerini artırmaktadır.

Tureks Turizm'in İstanbul'da sahip olduğu servis plaka sayısı 388 adettir. Tureks Turizm sektörde güçlü yapısı ile araç ve plaka satın alarak İstanbul ili servis taşımacılığında güçlü bir firma olmaya devam etmektedir. İstanbul'da kazanılan plaka değer hakkı ile de büyük anlamda şirkete değer kazandırmakla beraber yine İstanbul'da en fazla plaka sahibi olan üç şirketten biri olarak marka değerini artırmaktadır.

2016 ve 2017 yılından itibaren İstanbul'da personel servis taşımacılığında plaka tahdit uygulaması başlamıştır. Daha öncesinde Ankara, İzmir, Bursa, Adana ve Antalya bölgelerinde bulunan plaka zorunluluğu 2019 yılı itibari ile İstanbul'da da uygulanmaya başlanmıştır (taksi ve dolmuş plakaları gibi). İstanbul'da servis taşımacılığı özmal araç sayısı her geçen yıl artırılmakta ve servis taşımacılığı yapan araç plakaları ile beraber önem kazanmaktadır.

Turistik ve Kültür Gezileri: Tureks Turizm, Personel Taşımacılığı sektöründeki tecrübesi ile 2015 yılında farklı bir iş sahası olan Turistik Gezi için Taşıma Hizmetleri alanında 50'ye yakın otobüs ve midibüs ile kültür gezileri hizmeti kapsamında taşıma hizmeti vermeye başlamıştır.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Mah. Vatanbulvarı Cad. Vatan İşmerkezi Park Sit. 7B
 Blok A No: 7 Kat: 10 Şişli/Beşiktaş/İstanbul Tel: 0212 319 12 00
 Fax: 0212 319 99 99 E-Posta: No: 0649 0039 6040 0034
 Tic. Sic. No: 270942 Mers: 08170012700000000000

ii. Bireysel ve Filo Araç Kiralama

Tureks Turizm, firmaların, şirket araçlarını satın almak yerine kiralama yolunu tercih etmeleri sebebi ile Filo Araç Kiralama sektörüne 2006 yılı itibari ile giriş yapmış ve kurumsal firmalara uzun dönemli filo ile şoförlü veya şoförsüz araç kiralama hizmetleri vermeye başlamıştır. Tureks Turizm, 2003 yılında Zeytinburnu Belediyesi'nin Otobüs Kiralama Hizmet İhalesini kazanarak ticari araç kiralama alanında da faaliyet göstermeye başlamıştır. 2004 yılında İSKİ Genel Müdürlüğü'nün açmış olduğu 200 Araçlık Filo Araç Kiralama Hizmet İhalesini de alarak Kamu Kurumları olmak üzere birçok resmi ve özel kurumun filo ve ticari her türlü araç kiralama ihtiyacını karşılamaya başlamıştır. TOKKDER raporu verilerine göre Türkiye'de yaklaşık 250.000 adet araç hizmet vermektedir. Tureks Turizm, bireysel ve filo araç kiralama sektöründe %1,1'lik bir pazar payına sahip olup önümüzdeki 5 yıl içerisinde yapılacak yatırım ve faaliyetler doğrultusunda pazar payını %5'e çıkarmayı hedeflemektedir.

Tureks Turizm, araç kiralama hizmetini verirken araç satın alımı yaparak kendi özmal araçları ile hizmet vermektedir. Şirket'in müşterilerin tamamı kurumsal kurum ve kuruluşlardan oluşmaktadır.

Tablo 4: Bireysel ve Filo Araç Kiralama Faaliyetleri Araç Başına Yıllık Net Satışlar

Bireysel ve Filo Araç Kiralama Faaliyetleri			
	2018	2019	2020
Ciro (TL)	93.274.013	101.962.011	103.292.068
Araç Sayısı	1.776	1.680	1.895
Araç Başına Yıllık Ciro (TL)	52.519	60.691	54.507

Araçlar ağırlıklı olarak 3 yıl süre ile kiraya verilmekle birlikte müşterinin talebi üzerine zaman zaman 24 ve 48 ay olarak da kiraya verilebilmektedir. Kiraya verilen araçların marka ve modelleri müşterilerin talebi doğrultusunda belirlenmekte ve çoğunlukla sıfır km olarak satın alınarak müşterilere kiralama yapılmaktadır. Kira süresi boyunca yakıt tedariki haricinde aracın trafikte kalması için gerekli olan tüm hizmetler Şirket tarafından yerine getirilmektedir. Verilen hizmetler aracın tescil ve plaka işlemleri, bakımı, onarımı, lastik tedariki, sigorta hizmetleri, vergisel yükümlülükleri ve resmî kurumlarda yürütülecek tüm işlemleri kapsamaktadır. Müşteriler kira süresi sonunda aracı sağlam olarak (dönemsel eskime haricinde) Şirket'e teslim etmektedir. Kira süresi sonunda dönen araçlar 2.el piyasasında satılarak değerlendirilmekte ve süreç tamamlanmaktadır.

Aşağıda detayları yer alan Şirket'in iş makinesi kiralama faaliyetlerinin gelirleri, finansal tablolarda bireysel ve filo kiralama gelirlerinin içerisinde takip edilmektedir.

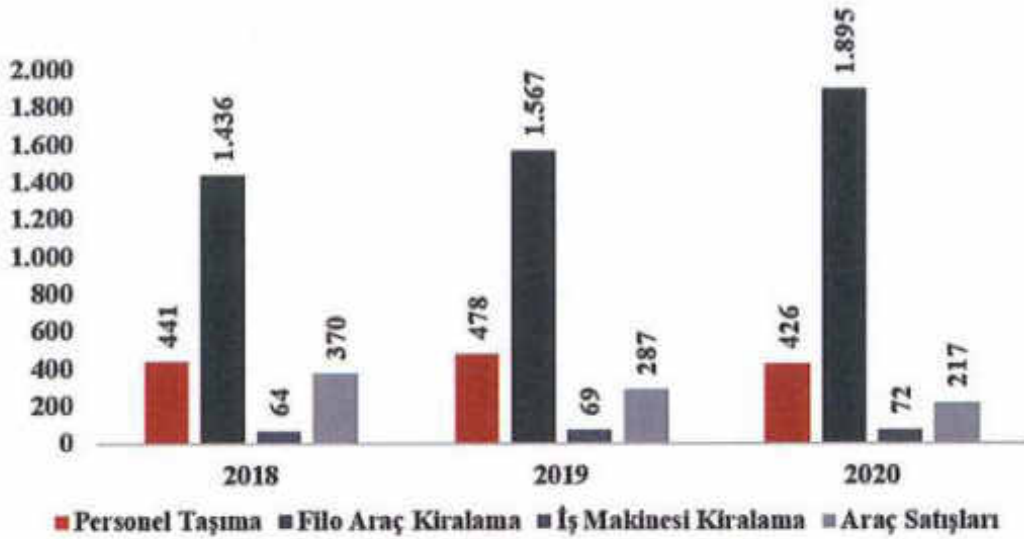
iii. İş Makinası Kiralama

Şirket, başta İstanbul olmak üzere tüm Türkiye'de özel ve kamu kuruluşlarına iş makinesi araçları kiralaması yapmaktadır. Şirket takip eden yıllara ilişkin sektörel artış beklentisi doğrultusunda, yatırımlarına devam etmeyi planlamaktadır. Şirket iş makineleri kiralama alanında 2018 yılında araç başına 76,8 bin TL, 2019 yılında 79,3 bin TL ve 2020 yılında 93,2 bin TL hasılat elde etmiştir.

D.2. Araç Sayıları

Tureks Turizm faaliyetlerinde kendi araçlarını kullanmakla birlikte hizmet aldığı taşeronların araçlarını da kullanmaktadır. Aşağıdaki grafikte Şirket'in sahip olduğu toplam araç sayıları yer almaktadır. Bu kapsamda Şirket'in 2018 yılında personel taşımacılığında kullandığı 441 adet, 2019 yılında 478 adet ve 2020 yılında 426 adet servis aracı bulunmaktadır. Şirket'in filo kiralama ve iş makinesi kiralama faaliyetlerinde kullandığı tüm araçlar kendisine ait olup 2020 yıl sonunda kiralama faaliyetlerinde kullandığı 1.967 adet aracı bulunmaktadır. Şirket ayrıca 2018 yılında 370 adet, 2019 yılında 287 adet ve 2020 yılında 217 adet araç satışı gerçekleştirmiştir.

Grafik 2: Özmal Araç Sayıları

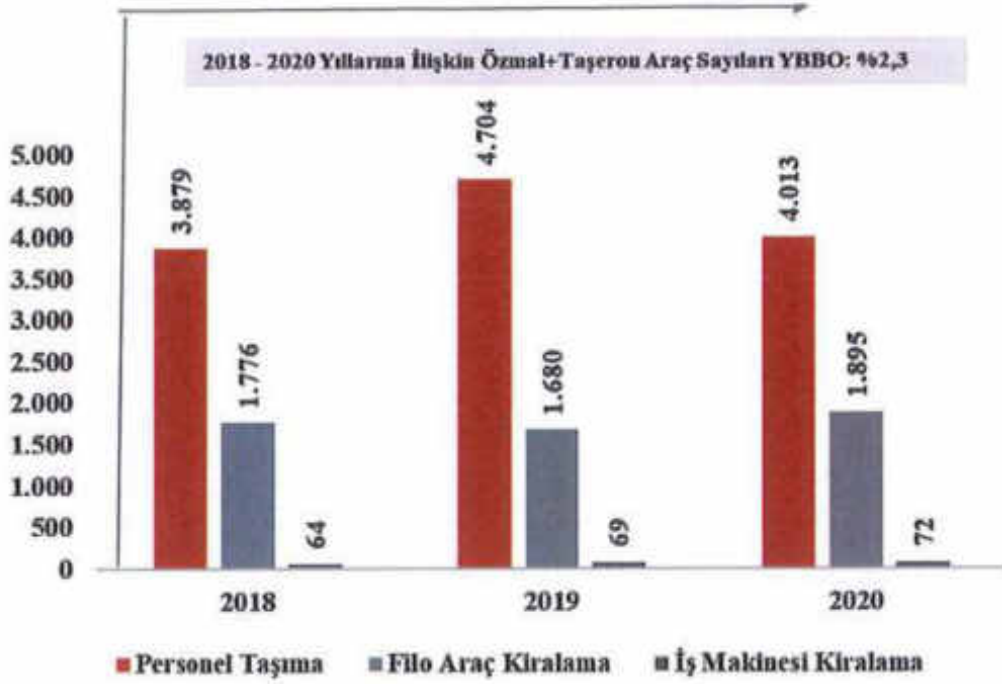


Kaynak: Şirket

Tureks Turizm'in faaliyetlerinde kullanmış olduğu özmal ve taşeron araçlara ilişkin bilgiler aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Bu kapsamda Şirket'in 2018 yılında personel taşımacılığında kullandığı 3.879 adet servis aracı, filo kiralamada kullandığı 1.776 adet filo aracı ve iş makinesi kiralama faaliyetlerinde kullandığı 64 adet iş makinesi aracı olmak üzere toplamda 5.719 adet aracı bulunmaktadır. 2019 yılında 4.704 adet servis aracı, 1.680 adet filo kiralamada kullanılan araç ve 69 adet iş makinesi aracına sahip olan Şirket'in toplamda 6.453 adet aracı bulunmaktayken 2020 yılında 4.013'ü servis aracı, 1.895'i filo kiralamada kullanılan araçlar ve 72'si iş makinesi olmak üzere Şirket'in toplamda 5.980 aracı bulunmaktadır.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Yazı İşleri Mh. Çarşamba Çarş. Çarş. Blok No: 78
 Blok Kat: No: 18 Kat: 18 Sayı: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 12 00 Mers: 0819004900039000400034
 T.C. Mükemmeller V.D. 649 003 9604

Grafik 3: Toplam (Özmal+Taşeron) Araç Sayıları



Kaynak: Şirket

D.3. Satışlar

D.1.1. Satışların Faaliyet Alanına Göre Kırılımı:

Şirket'in ana faaliyetlerini personel taşıma ve filo kiralama faaliyetleri oluşturmaktadır. Şirket, iş makinesi kiralama gelirlerini filo-araç kiralama gelirleri altında takip etmektedir.

2018 yılında personel taşıma gelirleri 222 milyon TL seviyesinde iken 2019 yılında 292,8 milyon TL, 2020 yılında 300,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in son yıllarda ağırlık verdiği filo kiralama faaliyetlerinden elde ettiği gelir ise 2018 yılında 93 bin TL, 2019 yılında 102 milyon TL, 2020 yılında 103 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in faaliyet alanlarına göre son üç yıldaki gelirleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 5: Net Satışların Faaliyet Alanlarına Kırılımı

(TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Personel taşıma gelirleri	222.363.713	292.760.698	300.555.181
Araç kiralama gelirleri	93.274.013	101.962.011	103.292.068
Akaryakıt yansıtma gelirleri	35.968.813	37.331.330	32.686.508
Araç satış gelirleri	18.206.540	31.069.710	27.946.976
Diğer gelirler	6.811.863	7.967.762	7.681.050
Satış iskontoları ve diğer satış indirimleri	-2.208.736	-1.597.703	-2.784.822
Hasılat	374.416.206	469.493.808	469.376.961

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

D.2.3. Satış ve Dağıtım Kanalları:

Tureks Turizm, pazarlama ve ihale katılım stratejisi ile kendisine satış kanalı oluşturmaktadır. İhale ve pazarlama birim yönetici ve personelleri Resmî Gazete, İnternet ve Medya kanalı ile ihaleleri takip etmektedir. Özel kurum ve kuruluşlar için pazarlama satış personelleri Türkiye`de hizmet alan kurum ve kuruluşların ilgili birim ve yöneticileri ile satın alma dönemlerinde iletişime geçerek görüşmelerde bulunmakta ve beraberinde teklif sunulmaktadır.

Tespit edilen iş ve ihalelerin keşif bedeli ve maliyet bedeli, ihaleye giriş şartları, gerekli araç ve belgelerin sağlanıp sağlanmadığı değerlendirilmektedir. Değerlendirme sonucunda girilmesi uygun görülen iş ve ihaleler belirlenmekte ve onaylanmaktadır. Kazanılan iş ve ihalelerin sözleşmeleri yapılarak servis ve araç operasyon birimine işin başlanması için sunulmaktadır.

Şirket'in iş yaptığı tüm projelerde kullandığı hem kendi özmal araçları hem de tedarikçilerin araçlarında Şirket'in logosunun kullanılması zorunludur. Bu nedenle Şirket faaliyet gösterdiği tüm coğrafyalarda tanınmakta ve marka bilinirliği artmaktadır. Bu durum Şirket'e pazarlama faaliyetinde bulunmaksızın müşteri kazanma avantajı getirmektedir.

Şirket'in 2020 yılında en çok satış yaptığı ilk 10 müşterisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 6: Şirket'in 2020 Yılı En Büyük 10 Müşterisi

	Yıllık Satış Tutarı (TL)	Satışlara Oranı (%)
Karayolları Genel Müdürlüğü 1.Bölge Müdürlüğü	40.458.632	8,62%
Sosyal Güvenlik Kurumu Başkanlığı	28.661.238	6,11%
Aras Kargo Yurtiçi Yurtdışı Taş. A.Ş. (Türkiye Geneli)	25.874.206	5,51%
Başakşehir Belediye Başkanlığı	20.748.811	4,42%
THY Do&Co İkram Hizmetleri A.Ş. (Türkiye Geneli)	19.900.660	4,24%
Doğu Aras Enerji Yatırımları a.Ş.	12.238.201	2,61%
BSH Ev Aletleri A.Ş.	12.165.575	2,59%
İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı	10.911.863	2,32%
Şişecam Otomatik A.Ş.	10.911.752	2,32%
Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.	9.243.098	1,97%

Kaynak: Şirket

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ayazlık Mh. Kemerburgaz İlçesi Beşiktaş Mahallesi/Beşiktaş İlçesi /İstanbul Park Sit. 7B
 Blok No: 7/ Kat: 11. Kat / Tarih: 2017/01/23 Tel: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 12 01 E-Posta: info@oyakyatirim.com.tr Mersis No: 0649 0039 6040 0034
 Bülent Tokdemir V.D. 649 003 9604

D.4. COVID-19 Etkisi

COVID-19 11 Mart 2020 tarihinde Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi ilan edilen Koronavirüs (COVID-19) salgını tüm dünyada olduğu gibi Türkiye’de de birçok alanda olumsuz etkisini göstermiştir. 2020 yılı boyunca kapanan işyerleri, kısıtlamalar gibi sosyal ve ekonomik hayatın durma noktasına gelmesi Şirket’in faaliyetlerinde de etkisini göstermiştir. COVID-19 pandemisi nedeniyle Şirket’in personel taşıma gelirlerindeki artış 7,3 milyon TL seviyesi ile sınırlı kalmıştır. Şirket personel taşıma faaliyetlerindeki azalışı son yıllarda girmiş olduğu filo ve iş makinesi kiralama sektöründeki faaliyetleri ile telafi etmeye çalışmıştır.

4. Sektör Hakkında Bilgi

A. Global Sektör Görünümü

Tureks Turizm’in faaliyet gösterdiği ana sektör lojistik sektörüdür.

UTİKAD tarafından yayımlanan Lojistik Sektörü Raporu’na göre küresel mal ticaret hacmi 2016 yılından bu yana büyürken 2019 yılında ortaya çıkan COVID-19 pandemisi nedeniyle 2019 yılında düşmeye başlamıştır. Çin’in Vuhan Eyaleti’nde Aralık ayının sonlarında ortaya çıkan bir virüsün salgın haline gelmesiyle 2020 yılının başında yeni bir döneme girmiştir. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) tarafından 12 Mart 2020 tarihinde yapılan basın toplantısında 11 Mart 2020 tarihi itibarıyla 114 ülkede 118 vakanın görülmesi ve 4 bin 291 kişinin hayatını kaybetmesi nedeniyle COVID-19’u küresel salgın anlamına gelen pandemi olarak ilan etmiştir. Nisan-Mayıs ayı itibarıyla virüsün tüm dünyaya yayılmış olması, salgının henüz kontrol altına alınmamış olması ülkeler arasında uçuşların yasaklanmasına, sınır kapılarının kapanmasına, insan hareketliliğinin en aza inmesine sebep olmuştur. Söz konusu hareketsizlik dünya ticaret hacminin, üretim ve tüketimin ciddi kesintilere uğramasına sebep olmuştur.

Küresel tedarik zincirinde bozulma ile başlayan ve artan vaka sayılarıyla birlikte dünyayı kapalı bir ekonomiye çeviren süreç sonucunda Uluslararası Para Fonu (IMF) COVID-19 salgınının yol açtığı kriz nedeniyle dünya ekonomilerine ilişkin büyüme tahminlerini keskin bir şekilde aşağıya çekmiştir. Ocak 2021’de yayınlanan Dünya Ekonomik Görünüm Ocak Ayı Güncellemesi Raporu’nda küresel ekonominin yüzde 3,5 oranında daralacağını öngörmüştür. Aşağıdaki tabloda IMF’nin 2020-2021-2022 yıllarına ilişkin dünya ekonomisinin büyümesine yönelik beklentileri yer almaktadır.


OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. Nispetiye Bulvarı No: 18 Kat: 18 Beşiktaş/İstanbul T.C. Tic. Sic. No: 270903
Tic. Sic. No: 270903 / Mersin No: 0849 0039 6040 0034
Büyü. Mükellefler V.D. 649 003 9604

Tablo 7: IMF Küresel Büyüme Tahminleri

Ülke Grupları/Ülkeler: Büyüme Tahminleri (Yıllık Değişim, %)	Geçmiş Veriler		Tahminler		
	2018	2019	2020	2021	2022
Dünya	3,6	2,8	-3,5	5,5	4,2
Gelişmiş Ekonomiler	2,2	1,7	-4,9	4,2	3,1
- ABD	2,9	2,2	-3,4	5,1	2,5
- Euro Bölgesi	1,9	1,3	-7,2	4,2	3,6
Japonya	0,3	0,7	-5,1	3,1	2,4
Yükselen ve Gelişmekte Olan Ekonomiler	4,5	3,7	-2,4	6,3	5
- Asya	6,3	5,5	-1,1	8,3	5,9
- Çin	6,7	6,1	2,3	8,1	5,6
- Hindistan	6,1	4,2	-8,00	11,5	6,8
- ASEAN-5	6,1	4,9	-3,7	5,2	6,0
- Avrupa	3,2	2,1	-2,8	4,0	3,9
- Rusya	2,5	1,3	-3,6	3,0	3,9
- Türkiye	2,8	0,9	1,2	6,0	3,2
- Latin Amerika ve Karayipler	1,1	0,0	-7,4	4,1	2,9
- Brezilya	1,3	1,1	-4,5	3,6	2,6
- Meksika	2,2	-0,3	-8,5	4,3	2,5
- Orta Doğu ve Orta Asya	1,8	1,4	-3,2	3,0	4,2
- Suudi Arabistan	2,4	0,3	-3,9	2,6	4,0
- Sahra Altı Afrika	3,2	3,2	-2,6	3,2	3,9
- Nijerya	1,9	2,2	-3,2	1,5	2,5
- Güney Afrika	0,8	0,2	-7,5	2,8	1,4

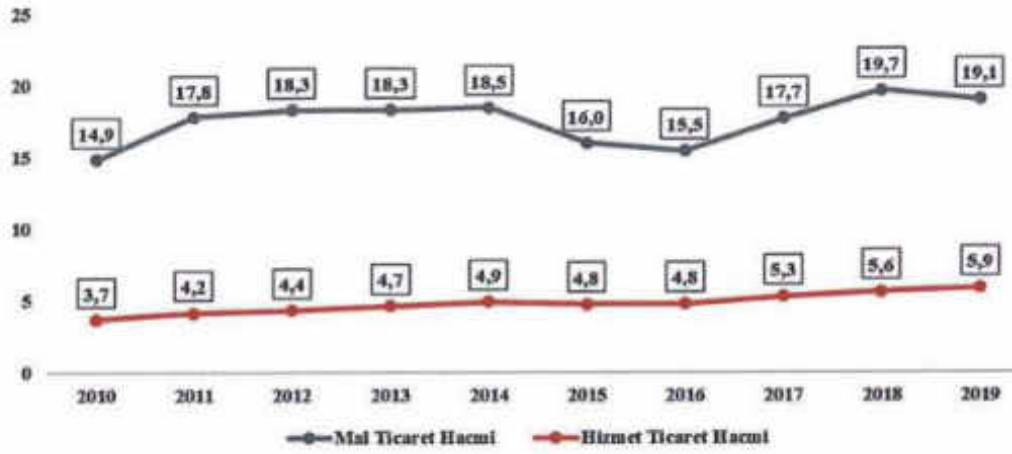
Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Ocak Ayı Güncellemesi Raporu

COVID-19 pandemisi ile beraber karayolu ağı, altyapısı ve taşımacılık sektörü başta olmak üzere tedarik zincirinin üreticiler, dağıtıcılar, alıcılar, lojistik hizmet sağlayıcılar, depocular vb. gibi önemli unsurlar üzerinde büyük etkiler yaratmış ve geciken sevkiyatlar, artış gösteren lojistik maliyetler ve finansal mutabakatlardaki gecikmeler sebebiyle öngörülmesi ve planlanması zor bir süreç ile karşı karşıya bırakmıştır.

Aşağıdaki grafikte Dünya Ticaret Örgütü verilerine göre küresel ticaret hacminin 2010-2019 yılları arasındaki seyri yer almaktadır. COVID-19 nedeniyle ülkeler sınırlarını kapatırken karayolu, denizyolu ve havayolunda taşımacılıkta aksaklıklar yaşanmıştır.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ayazoğlu Mh. İsmetpaşa A.Ş. İş Merkezi Park Sit. 7B
 Blok: Apt. No: 2 Kat: 10 Şişli/Beşiktaş/İstanbul Tel: 0212 319 12 00
 Fax: 0212 319 12 00 E-posta: 0649 0039 4040 0034
 BSMK Mükellefleri V.D. 649 003 9604

Grafik 4: Küresel Ticaret Hacmi (Trilyon ABD Doları)



Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü

Dünya Bankası 2007 yılından bu yana gümrük, altyapı, uluslararası sevkiyat, lojistik hizmetlerin kalitesi, gönderilerin takibi ve izlenebilirliği ve gönderilerin zamanında teslimi kriterlerine dayalı olarak ülkelerin lojistik performanslarını Uluslararası Lojistik Performans Endeksi adı altında puanlamaktadır. Bu kriterler kapsamında 2018 yılında yayınlanan son verilerde Türkiye 160 ülke arasında 47. sırada yer almıştır.

B. Türkiye Sektör Görünümü

TÜİK verilerine göre Türkiye ekonomisi 2018 yılında %2,6 oranında GSYH büyümesi ile dünyanın en büyük ekonomileri arasında 18. sırada yer alırken, 2019 yıl sonunda 19. sırada yer almıştır. 2018 yılının ilk yarısında iç talepteki canlanmanın ve yatırımların olumlu etkisiyle %6,5 oranında büyüyen Türkiye ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde ivme kaybetmeye başlayarak 2018 yılının tamamında %2,8 büyüme gerçekleştirmiştir. 2018'in son çeyreğinden itibaren yıllık bazda daralan Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde finansal koşullardaki iyileşme ve kredilerdeki hareketlenme ile birlikte yurt içi talep kaynaklı olarak güç kazanmış ve yıl sonunda %0,9 oranında büyümüştür. 2020 yılının ilk çeyreğinde %4,5 büyüme gerçekleştiren Türkiye ekonomisinde ikinci çeyrekte COVID-19 salgınının ekonomi üzerindeki olumsuz etkileri nedeniyle %9,9 daralma gerçekleşmiştir. 2020 yılının üçüncü çeyreğinde ise GSYH büyümesi bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,7 oranında artış göstermiştir.

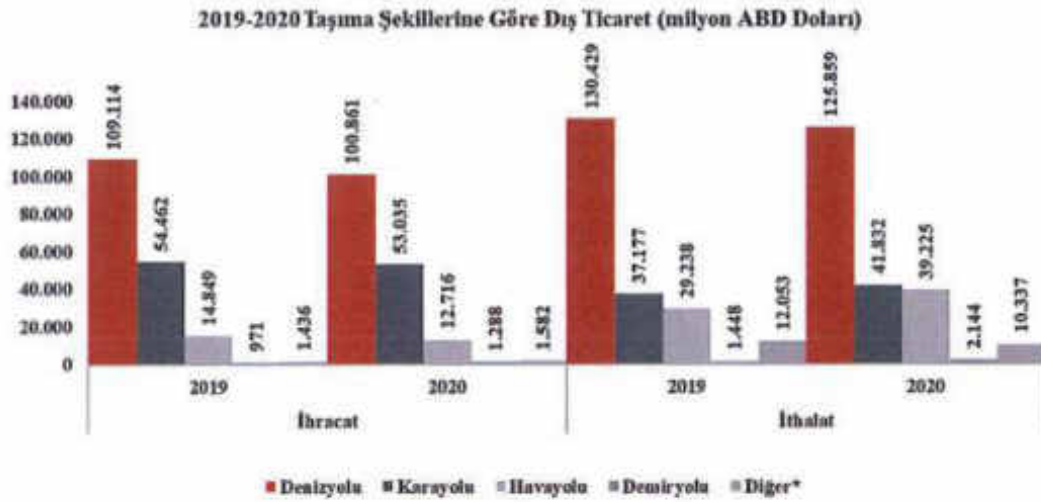
TÜİK tarafından açıklanan genişletilmiş ödemeler dengesi hizmetler sınıflamasına göre taşımacılığın toplam ihracat içindeki payı 2018 yılında %72,9 iken 2019 yılında %71,7 olmuştur. Böylelikle hizmet ihracatı içerisindeki en büyük payı %71,7 ile taşımacılık hizmetleri almıştır.

Türkiye, jeopolitik konumunun getirdiği avantajlar sayesinde dünyanın her yerine denizyolu, demiryolu, karayolu ve havayolu taşıma türlerinin tümü ile ticaret yapabilmektedir. Türkiye, üç kıtanın birbirine yaklaştığı önemli ticaret ve ulaşım yolları üzerinde bulunmaktadır. Bu nedenle Türkiye Avrupa, Ortadoğu ve Asya ülkeleri dâhil olmak üzere dünyanın her yerine ticaret anlamında ulaşabilmektedir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akazade Mh. Memurbağcı Çarşısı Kat:10 Pafta No: 10000000000000000000
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul /T.C. Tel: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 12 00
 Mükellefler V.D. 649 003 9504

T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından yayınlanan verilere göre 2019 yılında 180.833 milyon ABD Doları ihracat gerçekleşirken 2020 yılında bu rakam 169.482 milyon ABD Doları seviyesine düşmüştür. 2019 yılında Türkiye toplam ihracatının 109.114 milyon ABD Doları ile %60,3'ü denizyolu ile yapılmıştır. Aynı yıl denizyolu taşımacılığını %30,1 paya denk gelen 54.462 milyon ABD Doları ile karayolu takip etmiştir. 2020 yılında da denizyolu taşımacılığının toplam taşımacılık içerisindeki payı %59,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Denizyolu taşımacılığını %31,3 ile karayolu taşımacılığı takip etmiştir. 2019 yılında toplam ithalatın %62'lik kısmı yine denizyolu taşımacılığı ile gerçekleşirken onu %17,7 ile karayolu taşımacılığı takip etmiştir. 2020 yılında toplam ithalatın %57,4'lük kısmı denizyolu, %19,1'lik kısmı karayolu ile taşınmıştır.

Grafik 5: Küresel Ticaret Hacmi (Trilyon ABD Doları)



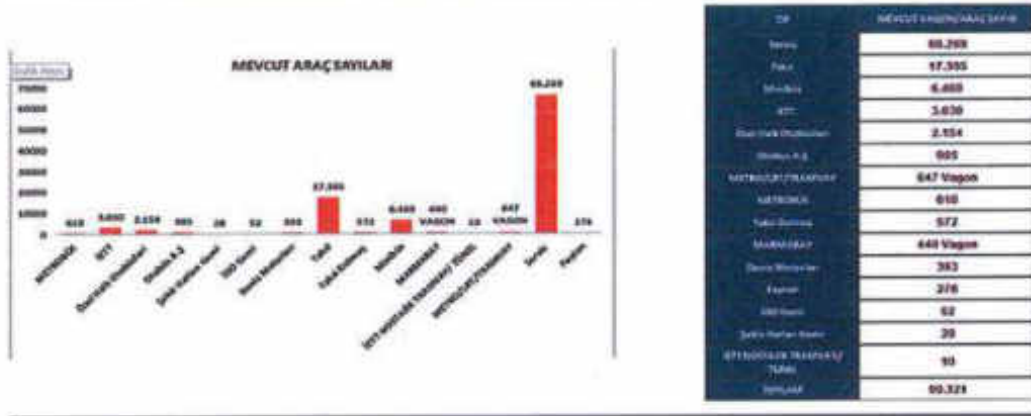
Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı

*Boru hattı, posta ile yapılan taşımalar, elektrik enerjisi iletimi ve kendinden hareketli araçları kapsamaktadır.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ayazapa Mh. Sumerburglar Çiftliği İstanbul Park Sit. 7B
 Blok No: 1 Kat: 7 Şişli/Beşiktaş/İstanbul Tel: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 12 05 E-posta: Menkul@oyak.com.tr
 Ticaret Sicil No: 270955 Mersis No: 0849 0039 6040 0034
 Vergi Mükellefler V.D. 649 003 9604

Grafik 6: İstanbul Büyükşehir Belediyesi Toplu Ulaşım Araç Sayısı

Mevcut Toplu Ulaşım Araç Sayıları



<https://tuhim.ibb.gov.tr/%C4%B0statistiksel-bilgiler/mevcut-toplu-ula%C5%9F%C4%B1m-ara%C3%A7-say%C4%B1lar%C4%B1/>

Şirket'in faaliyet gösterdiği personel taşımacılığı, filo kiralama hizmetlerinin yıllar itibarıyla satıştan aldıkları pay aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket iş makineleri kiralama faaliyetini ayrı takip etmemekte, Gelir Tablosunda Araç Kiralama faaliyeti altında takip etmektedir. Tureks Turizm tüm bu faaliyetleri dışında özmal araçları dönem dönem satmaktadır. Bu satışlardan elde ettiği gelirleri Araç Satış Gelirleri olarak ayrıca takip etmektedir.

Tureks Turizm'in ana faaliyet alanı personel taşımacılığı olup Şirket son yıllarda araç ve filo kiralama sektöründe de hizmet vermektedir. Personel taşımacılığı alanında yurt içinde Şirket'in rekabet içerisinde olduğu en büyük şirketler Gürsel Turizm, Altur Turizm ve Transay'dır.

Şirket'in ana faaliyetleri İstanbul merkezli olup İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin yayınladığı verilere göre şehir içinde toplamda 66.269 adet servis aracı bulunmaktadır. Şirket'in İstanbul'da yer alan toplam servis aracı sayısını göz önüne aldığımızda bu pazarın yaklaşık %4,2'sine hakim olduğu görülmektedir.

Grafik 7: Servis Aracı Bazında Tureks Turizm'in Pazar Payı



Kaynak: Toplu Taşıma Hizmetleri Müdürlüğü, Şirket

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mh. Nispetiye Bulvarı No: 10 Kat: 7B
 Beşiktaş/İstanbul /T.C. Tel: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 13 99 E-posta: iletisim@oyak-yatirim.com.tr
 Büyük Mükellefler v.d. 649 003 9604

TOKKDER tarafından yayınlanan 2020 3. çeyrek Operasyonel Kiralama Sektör Raporu'na göre sektörde toplam yaklaşık 250 bin araç yer almaktadır. (Sektör toplam verileri, katılımcı firmaların toplam araç alım adedinin Otomotiv Distribütörleri Derneği raporları ve TOKKDER tahminlerine göre operasyonel kiralama sektörüne yapılan satış adedine oranı ile projekte edilerek hesaplanmıştır.) Bu kapsamda Şirket'in filo kiralama hizmetlerindeki pazar payı %1 olmaktadır.

5. Finansallar Hakkında Bilgiler

A. Gelir Tablosu

31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yıllarının özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide gelir tablosu aşağıdadır.

Tablo 8: Gelir Tablosu

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020
Hüsilat	374.416.206	469.493.808	469.376.961
Satışların Maliyeti	(322.558.563)	(376.763.656)	(375.305.225)
Brüt Kar	51.857.643	92.730.152	94.071.736
Genel Yönetim Giderleri	(13.259.146)	(16.606.597)	(17.680.511)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-	-	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	6.133.088	6.536.948	7.604.482
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(6.758.110)	(3.088.859)	(1.717.216)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Katı/Zararlarında Paylar	-	18.585	(315.646)
Esas Faaliyet Karı	37.973.475	79.590.229	81.962.845
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	37.922	-	5.759.000
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	38.011.397	79.590.229	87.721.845
Finansman Gelirleri	-	514.556	398.875
Finansman Giderleri (-)	(22.548.623)	(21.213.664)	(14.303.893)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	15.462.774	58.891.121	73.816.827
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	(3.728.293)	(10.718.286)	(13.433.117)
- Dönem Vergi Gideri	(1.066.418)	(1.738.866)	(5.340.514)
- Ertelelenmiş Vergi Gideri	(2.661.875)	(8.979.420)	(8.092.603)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	11.734.481	48.172.835	60.383.710
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	-	-	-
DÖNEM KARI	11.734.481	48.172.835	60.383.710

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akatlar Mah. Karaburun Cd. Vadistanbul Plaza Kat: 15
 Blok No: 7 Kat: 15 Sayı: 2212 319 12 00
 Fax: 0212 319 12 00
 E-posta: iletisim@oyakyatirim.com.tr
 Mükellefiyet V.D. 049 003 9604

Net Satışların Faaliyet Alanına Göre Kırılımı

Şirket'in 2018 yılında net satış gelirinin %59,4'ünü personel taşımacılığında elde edilen gelirler oluştururken %24,91'ini araç kiralama gelirleri oluşturmuştur. 2019 yılında ise toplam satış gelirlerinin içerisinde personel taşıma gelirlerinin payı %62,4 seviyesinde gerçekleşmiş, araç kiralama faaliyetlerinden elde edilen gelir ise toplam gelirin %21,7'lik kısmını oluşturmuştur. 2020 yılında toplam satış gelirlerinin %64'ünü personel satış gelirleri oluştururken %22'sini araç kiralama gelirleri oluşturmuştur.

Tablo 9: Net satışların Faaliyet Alanlarına Göre Dağılımı

(TL)	31.12.2018	Satışlardaki Payı (%)	31.12.2019	Satışlardaki Payı (%)	31.12.2020	Satışlardaki Payı (%)
Personel taşıma gelirleri	222.363.713	59,39	292.760.698	62,36	300.555.181	64,03
Araç kiralama gelirleri	93.274.013	24,91	101.962.011	21,72	103.292.068	22,01
Akaryakıt yansıtma gelirleri	35.968.813	9,61	37.331.330	7,95	32.686.508	6,96
Araç satış gelirleri	18.206.540	4,86	31.069.710	6,62	27.946.976	5,95
Diğer	6.811.863	1,82	7.967.762	1,70	7.681.050	1,64
Satış iskonto ve diğer Satış indirimleri	(2.208.736)	-0,59%	(1.597.703)	-0,34%	(2.784.822)	-0,59%
Hasılat	374.416.206	100%	469.493.808	100%	469.376.961	100%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in akaryakıt yansıtma gelirlerini sözleşmeli olarak hizmet vermekte olan tedarikçilere verilen yakıt kartları oluşturmaktadır. Tureks Turizm, tedarikçilerin vermiş oldukları hizmeti ifa ederken anlaşmalı olduğu akaryakıt firmalarından akaryakıt alabilmeleri için yakıt kartları vermektedir. Almış oldukları yakıtlar anlaşmalı akaryakıt firmaları tarafından Şirket'e fatura edilmektedir. Tedarikçilerin kullanılmış oldukları yakıt tutarları ay sonu hesaplanarak tedarikçilere kesilen fatura ile yansıtılmaktadır.

Satışların Maliyeti

Şirket kendi özmal araçları ile faaliyetlerini gerçekleştirdiği gibi tedarikçilerden sağladığı araçlarla da taşıma faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket'in en önemli maliyetini taşıma taşıma giderleri, akaryakıt giderleri, personel giderleri ve araç bakım onarım giderleri oluşturmaktadır. 2018 yılında maliyet toplamı 322,6 milyon TL iken, 2019 yılında 376,8 milyon TL ve 2020 yılında 375,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 10: Satışların Maliyeti

(TL)	2018	2019	2020
Taşıma taşıma giderleri	113.873.275	131.442.689	133.464.329
Akaryakıt giderleri	80.911.001	106.594.848	97.039.848
Personel giderleri	51.687.271	51.879.488	50.140.751
Araç bakım ve onarım giderleri	21.461.204	10.880.898	22.198.372
Amortisman giderleri	16.000.391	17.486.626	21.948.223
Satılan araçların maliyeti	13.096.713	23.776.862	13.754.775
Araç kiralama giderleri	3.892.320	8.173.868	11.694.858
Sigorta giderleri	5.266.168	5.931.870	8.842.266
Vergi, resim ve harçlar	8.524.159	10.087.610	8.697.402
Diğer giderler	7.846.061	10.508.897	7.524.401
Satışların maliyeti	322.558.563	376.763.656	375.305.225

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Azizler Mh. Keleşburgaz Cd. Kat: 5/10 Kat: 5/10
Etiler - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272530 / Mers: 08040031000123191200
Tic. Sic. No: 272530 / Mers: 08040031000123191200
Bilgi Teknolojileri V.D. 549 003 9404

Tureks Turizm'in brüt kâr marjı 2018, 2019 ve 2020 yıl sonlarında sırasıyla %13,9, %19,8 ve %20 olarak gerçekleşmiştir. Koronavirüs salgını boyunca Şirket'in personel taşıma faaliyetleri dışında iş makinesi kiralama ve filo kiralama alanındaki çalışmaları Koronavirüsün etkisinin sınırlı kalmasına imkân sağlamıştır. Şirket bu nedenle brüt kâr marjında çok büyük kayıplar yaşamamıştır. Salgının en etkili olduğu 2020 yılında salgın önlemleri çerçevesinde özellikle beyaz yakalı çalışanların evden çalışması bazı firmaların personel taşımacılığı talebini azaltırken; bazı firmaların ise çalışanlarını toplu taşıma yerine servis araçlarına yönlendirmesi ve servis araçlarında kişi sayısının kısıtlı olması nedeniyle yeni araçların talep edilmesi Şirket'in faaliyetleri üzerinde virüsün olumsuz etkisini sınırlamıştır.

Tablo 11: Brüt Kar Marjı

	2018	2019	2020
Net Satışlar (TL)	374.416.206	469.493.808	469.376.961
Satışların Maliyeti (TL)	-322.558.563	-376.763.656	-375.305.225
Brüt Kar (TL)	51.857.643	92.730.152	94.071.736
Brüt Kar Marjı (%)	13,9%	19,8%	20,0%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri içerisinde en büyük pay personel giderlerinden oluşmaktadır. Personele yönelik giderlerin toplam genel yönetim giderlerindeki payı 2018 yılında 9,4 milyon TL, 2019 yılında 12,9 milyon TL ve 2020 yılında 14,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tablo 12: Genel Yönetim Giderleri

(TL)	2018	2019	2020
Personel giderleri	9.365.288	12.937.042	14.347.366
Amortisman giderleri	377.003	509.494	582.609
Yemek giderleri	963.136	451.762	279.049
Şüpheli alacaklar karşılık gideri	461.597	192.270	12.283
Diğer	2.092.122	2.516.029	2.459.204
Genel Yönetim Giderleri Toplamı	13.259.146	16.606.597	17.680.511

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

FAVÖK (Brüt kar – Faaliyet giderleri + Amortisman)

Aşağıdaki tabloda Şirket'in FAVÖK ve FAVÖK marjına ilişkin bilgiler yer almaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sona eren mali dönemde FAVÖK 55 milyon TL seviyesinde iken 31 Aralık 2019 tarihinde 94,1 milyon TL, 31 Aralık 2020 tarihinde 98,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre Şirket'in FAVÖK marjı ilgili dönemler itibarıyla %14,7, %20 ve %21 olarak gerçekleşmiştir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
 Atatürk Mh. Kemerburgaz İlçesi, Yöresel Cad. No: 79
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 270903 Kış: 18 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
 Tel: 0212 318 12 00
 Faks: 0212 318 05 99
 E-posta: iletisim@oyakyatirim.com.tr
 Mers: 081900396040034
 T.C. Müktefelat No: 649 003 9604

Tablo 13: FAVÖK (Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman)

	2018	2019	2020
Brüt Kar	51.857.643	92.730.152	94.071.736
Faaliyet Giderleri	-13.259.146	-16.606.597	-17.680.511
Amortisman	16.377.394	17.996.120	22.530.832
FAVÖK	54.975.891	94.119.675	98.922.057
FAVÖK Marjı	14,7%	20,0%	21,1%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2018 yılında 6,1 milyon TL, 2019 yılında 6,5 milyon TL, 2020 yılında ise 7,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri komisyon gelirleri, ücret ve sosyal güvenlik prim destekleri, iadeler, kur farkları, reeskont faiz geliri ve konusu kalmayan karşılıklardan oluşmaktadır.

Tablo 14: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

(TL)	2018	2019	2020
Komisyon geliri	117.194	148.772	2.786.591
Ücret ve sosyal güvenlik prim destekleri	1.593.256	2.589.839	2.181.881
İadeler	2.626.745	513.278	1.028.324
Kur farkları	-	120.105	85.214
Reeskont faiz geliri	563.224	1.793.574	39.688
Konusu kalmayan karşılıklar	192.523	83.663	-
Diğer	1.040.146	1.287.717	1.482.784
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı	6.133.088	6.536.948	7.604.482

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, 2018 yılında 6,8 milyon TL, 2019 yılında 3,1 milyon TL, 2020 yılında 1,7 milyon TL seviyesindedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerini kur farkı giderleri, reeskont faiz gideri, beklenen kredi zararı karşılığı, dava ve ihtilaf karşılıkları ile diğer giderlerden oluşmaktadır.

Tablo 15: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

(TL)	2018	2019	2020
Dava ve ihtilaf karşılıkları	-1.286.836	-1.523.911	-317.079
Beklenen kredi zararı karşılığı	-938.160	-40.031	-102.050
Reeskont faiz gideri	-1.880.587	-803.605	-32.094
Ticari işlemlere ilişkin kur farkı giderleri	-	-28.906	-3.005
Diğer	-2.652.527	-692.406	-1.262.988
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Toplamı	-6.758.110	-3.088.859	-1.717.216

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Arasöğüt Mh. Yürümlüoğlu Cad. Yürümlüoğlu Park Sit. 7B
 Beşiktaş/İstanbul Kat:18 Sanayi Bölgesi Tel: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 05 99 E-posta: No: 49 0039 5040 0034
 Mükellefler V.D. 449 202 5004

Karlılık Analizleri

Şirket'in operasyonel karlılığına yönelik oranlar aşağıdaki tabloda özetlenmiş olup FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar) hesaplanırken brüt kardan faaliyet giderleri çıkarılmış ve amortisman eklenmiştir.

Tablo 16: Operasyonel Karlılık Oranları

	2018	2019	2020
Net Satışlar (TL)	374.416.206	469.493.808	469.376.961
Satışların Maliyeti (TL)	-322.558.563	-376.763.656	-375.305.225
Brüt Kar (TL)	51.857.643	92.730.152	94.071.736
Brüt Kar Marjı (%)	13,9%	19,8%	20,0%
Net Satışlar (TL)	374.416.206	469.493.808	469.376.961
Faaliyet Giderleri (TL)	-13.259.146	-16.606.597	-17.680.511
Faaliyet Kar Marjı (%)	-3,5%	-3,5%	-3,8%
Net Satışlar (TL)	374.416.206	469.493.808	469.376.961
Net Kar (TL)	11.734.481	48.172.835	60.383.710
Net Kar Marjı (%)	3,1%	10,3%	12,9%
FAVÖK (TL)	54.975.891	94.119.675	98.922.057
FAVÖK Marjı (%)	14,7%	20,0%	21,1%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

Finansal Gelirler ve Giderler

Şirket'in finansal gelirleri faiz gelirleri ile kur farkı gelirlerinden oluşmakta olup 2019 yılında 515 bin TL, 2020 yılında 399 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman giderleri ise kredi faiz giderleri, teminat mektubu giderleri, kur farkı, kiralama işlemlerine ilişkin faiz giderlerini içermektedir. Finansman giderleri 2018 yılında 22,5 milyon TL, 2019 yılında 21,2 milyon TL, 2020 yılında 14,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönem Kârı

Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı 2018 yılında 15,5 milyon TL, 2019 yılında 58,9 milyon TL, 2020 yılında 73,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2018 yılında vergi gideri 3,7 milyon TL, 2019 yılında 10,7 milyon TL, 2020 yılında ise 13,4 milyon TL gerçekleşmiştir. Böylece net kâr 2018 yılında 11,7 milyon TL, 2019 yılında 48,2 milyon TL ve 2020 yılında 60,4 milyon TL gerçekleşmiştir. Net kâr marjı da 2018 yılında %3,1, 2019 yılında %10,3, 2020 yılında %12,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. K. Barbaros Cd. No: 52 Kat: 9
Büy. Apt. No: 7 Kat: 18 Sarıyer (İstanbul) Tic. Sic. No: 278
Tic. Sic. No: 278599 Mers: 0810001003900400034
Tic. Sic. No: 278599 Mers: 0810001003900400034



Tablo 17: Net Kar Marjı

	2018	2019	2020
Net Satışlar (TL)	374.416.206	469.493.808	469.376.961
Net Kar (TL)	11.734.481	48.172.835	60.383.710
Net Kar Marjı (%)	3,1%	10,3%	12,9%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Tablo 18: Faiz Giderlerinin Karşılama Performansı

	2018	2019	2020
Finansal Borçlara İlişkin Faiz Giderleri	19.870.160	18.283.664	12.147.051
Kiralama İşlemlerine İlişkin Faiz Giderleri	154.090	369.568	369.568
Toplam Faiz Giderleri	20.024.250	18.653.232	12.516.619
FAVÖK	54.975.891	94.119.675	98.922.057
Net Faiz Gideri/FAVÖK	36,4%	19,8%	12,7%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

B. BİLANÇO

Tablo 19: Bilanço Varlıklar

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.504.014	25.311.906	25.290.830
Ticari Alacaklar	65.460.086	78.705.249	73.148.910
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	9.099.147	3.317.800	7.113.777
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	56.360.939	75.387.449	66.035.133
Diğer Alacaklar	379.911	974.388	10.853.180
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	379.911	974.388	10.853.180
Stoklar	-	-	7.387.215
Peşin Ödenmiş Giderler	11.900.944	9.189.531	11.454.945
Diğer Dönen Varlıklar	39.610	6.435.267	11.118.588
Toplam Dönen Varlıklar	89.284.565	120.616.341	139.253.668
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	-	57.785	-
- İş Ortaklıkları	-	57.785	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.150.000	4.680.000	10.439.000
Maddi Duran Varlıklar	138.785.552	170.347.501	237.704.012
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.420	8.709	4.156
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.420	8.709	4.156
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.847.629	3.835.451	3.199.177
Peşin Ödenmiş Giderler	52.495	3.838.836	8.259.036
Toplam Duran Varlıklar	143.850.096	182.768.282	259.605.381
TOPLAM VARLIKLAR	233.134.661	303.384.623	398.859.049

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. Vatanbulvarı Ç. No: 10 Kat: 18 Şişli/Beşiktaş/İstanbul Tic. Sic. No: 272123/0212 319 12 00
Mük. Sic. No: 272123/0212 319 12 00
Tic. Sic. No: 272123/0212 319 12 00
Mük. Sic. No: 272123/0212 319 12 00

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sırasıyla 89,3 milyon TL, 120,6 milyon TL, 139,3 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıkları, 2019 yılında 2018 yılına oranla %35,1, 2020 yılında 2019 yılına oranla %15,5 oranında artış göstermiştir. Şirket'in 2018 yıl sonunda dönen varlıklarının %73'ünü ticari alacaklar oluştururken, 2019 yılında %65'ini ve 2020 yılında %53'ünü ticari alacaklar oluşturmuştur. Ticari alacakların ardından dönen varlıklar içerisinde en büyük ikinci payı nakit ve nakit benzerleri oluşturmaktadır. 2018 yılında, %13 olan bu oran, 2019 yılında %21 ve 2020 yılında %18 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tureks Turizm, hizmet sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu nedenle stok kalemi bulunmamaktadır. 2020 yıl sonunda 7,4 milyon TL'lik stok tutarı Şirket'in kendine ait araçlarında kullanılmak üzere stoklanan akaryakıtlardan oluşmaktadır. Şirket, akaryakıt satış firmaları ile anlaşma yaparak tanker ve depo alanları kiralamakta ve kendi adına yakıt depolatmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzeri varlıkları, 2018 yıl sonunda 11,5 milyon TL, 2019 ve 2020 yıl sonlarında 25,3 milyon TL seviyelerindedir. Şirket, kamu kurumlarından olan alacaklarını yılın son zamanlarında tahsil etmektedir. Bu nedenle Şirket'in yılsonu nakit ve nakit benzeri bakiyeleri yüksek olmaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, 2018 yılsonundaki 65,5 milyon TL seviyesinden 13,2 milyon TL artışla 78,7 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 2020 yılında ise 2019 yılına kıyasla 5,6 milyon TL azalış ile 73,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İlişkili taraflardan ticari alacaklar, 2018 yılında toplam ticari alacakların %14'ünü oluştururken, 2019 yılında %4'ünü, 2020 yılında ise %10'unu oluşturmaktadır. Şirket, Grup şirketlerine personel taşımacılığı ve araç kiralama hizmetleri vermektedir. Bu nedenle ilişkili taraflardan ticari alacak bakiyesi oluşmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıklarını iş ortaklıklarından oluşan finansal yatırımlar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve peşin ödenmiş giderler oluşturmaktadır. 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 yıllarında aktif büyüklüğünün sırasıyla %62, %60 ve %65'ini duran varlıklar oluşturmaktadır. Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 143,9 milyon TL, 182,8 milyon TL, 259,6 milyon TL tutarında gerçekleşmiştir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 2018 yılında 138,8 milyon TL seviyesinde iken 2019 yılında %23 artış ile 170,3 milyon TL, 2020 yılında ise bir önceki yıla kıyasla %40 artışla 238 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıkları 2018 yılında toplam aktiflerin %60'ını oluştururken, 2019 yılında %56'sını ve 2020 yılında %60'ını oluşturmaktadır.

Şirket'in maddi duran varlıkları içerisindeki en büyük kalemi taşıtlardır. Şirket, faaliyetlerini tedarikçilerden aldığı taşıtlarla gerçekleştirdiği gibi kendi özmal araçları ile de yapmaktadır. Bu nedenle Şirket'in her geçen yıl taşıt sayısı artmaktadır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in maddi duran varlıklarının son üç yıl içerisindeki değişimi yer almaktadır. Şirket'in sahip olduğu binanın değeri, SPK tarafından yetkilendirilmiş Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 3 Şubat 2021 tarihli değerlendirme raporları ile belirlenmiştir. Şirket'in 03.02.2021 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporunda Merkez Binası'nın değeri 9.369.000 TL ile 1 adet arsanın değeri 2.787.000 TL olup toplamda 12.156.000 TL olarak tespit edilmiştir.

Şirket'in Çorlu'da yer alan 2 adet bağımsız bölümünün gerçeğe uygun değeri SPK'nın yetkilendirdiği değerlendirme şirketi Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 03.02.2021 tarihli raporda 1.560.000 TL olarak tespit edilmiştir.

Şirket'in sahip olduğu taşıtlarının 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla piyasa değeri SPK Lisanslı Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 10.02.2021 tarihli rapor ile 453.012.712 TL olarak belirlenmiştir.

Şirket'in Bitlis'teki 2 arsasının gerçeğe uygun değeri SPK'nın yetkilendirdiği değerlendirme şirketi Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 03.02.2021 tarihli raporda 7.652.000 TL olarak tespit edilmiştir.

Tablo 20: Yatırımlar

	2018	2019	2020
Net Satışlar	374.416.206	469.493.808	469.376.961
Yatırımlar	58.994.018	75.443.361	102.489.983
Yatırımlar/Net Satışlar	15,8%	16,1%	21,8%

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Tablo 21: Bilanço Kaynaklar

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020
KAYNAKLAR (TL)			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.341.160	1.641.682	6.917.604
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	46.888.246	57.317.248	45.595.994
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	675.205	865.859	884.883
Ticari Borçlar	39.508.161	39.293.274	38.352.512
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	7.726.944	2.887.602	2.700.748
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	31.781.217	36.405.672	35.651.764
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.676.429	4.506.283	4.703.487
Diğer Borçlar	731.078	1.354.977	2.243.012
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	-	-	-

- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	731.078	1.354.977	2.243.012
Ertelenmiş Gelirler	1.341.695	1.615.988	322.497
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	284.329	608.247	49.827
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.973.673	4.764.921	5.802.666
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	829.050	1.096.386	1.817.052
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	2.144.623	3.668.535	3.985.614
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.416.149	2.004.017	4.895.655
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.836.125	113.972.496	109.768.137

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Borçlanmalar	33.791.973	26.637.348	45.868.912
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	1.067.601	210.989
Diğer Borçlar	1.047.181	7.375.122	233.547
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	1.047.181	7.375.122	233.547
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.498.838	3.305.461	4.900.308
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.498.838	3.305.461	4.900.308
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.305.954	12.905.316	21.343.479
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	190.812	-	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.834.758	51.290.848	72.557.235

Özkaynaklar

Ödenmiş Sermaye	50.000.000	70.000.000	93.506.469
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	2.814.901	1.294.667	5.432.107
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	143.207	(1.377.027)	(2.198.945)
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	2.671.694	2.671.694	7.631.052
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	654.064	730.815	876.690
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	6.260.332	17.918.062	56.263.924
Dönem Net Karı/Zararı	11.734.481	48.106.958	60.251.635
Azınlık Payları	-	70.777	202.852
Toplam Özkaynaklar	71.463.778	138.121.279	216.533.677

TOPLAM KAYNAKLAR

233.134.661 303.384.623 398.859.049

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ayazapa Mah. Kemerburgaz Çarşısı, Kat: 10, Park Sit. 7B
 Blok: 10, No: 7C Kat: 10 Sarıyer/İstanbul /T.C. Tel: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 05 99 Mersis No: 0849 0039 0040 0034
 Tic. Sic. No: 272100 / Mükellefler V.D. 449 003 9604

Yabancı Kaynak Yapısı

Tureks Turizm, 2018 yılında varlıklarının %31'ini özkaynak ile finanse ederken, 2019 yılında bu oran %46'ya, 2020 yılında %54'e yükselmiştir. Şirket özkaynak yapısını güçlendirme politikası ile 2019 yılında sermayesini 20 milyon TL, 2020 yılında da yaklaşık 23,5 milyon TL artırmıştır.

Şirket'in devamlı sermayesi 2018 yılında toplam aktifin %49'unu, 2019 yılında %62'sini, 2020 yılında ise %72'sini oluşturmaktadır.

Yabancı kaynaklar içinde kısa vadeli yabancı kaynakların payı fazla olmakla birlikte her yıl bu oran düşmektedir. 2018 yılında toplam yabancı kaynakların %74'ünü kısa vadeli yabancı kaynaklar oluştururken 2019 yılında %69'unu 2020 yılında ise %60'ını kısa vadeli yabancı kaynaklar oluşturmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 119,8 milyon TL, 2019 yılında 114 milyon TL, 2020 yılında 110 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler içinde en büyük payı 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla %39 ve %50 oranlarıyla uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları oluştururken 2020 yılında da en büyük payı %42 ile uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları oluşturmuştur. Kısa vadeli borçlanmaların toplam kaynaklar içerisindeki payı ise 2018 yılında %8, 2019 yılında %1, 2020 yılında %2 seviyesindedir.

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları 31 Aralık 2018'de 39,5 milyon TL, 31 Aralık 2019'da 39,3 milyon TL, 31 Aralık 2020'de 38,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari borçların 2018 yılında %20'si, 2019 ve 2020 yıllarında %7'si ilişkili taraflara olan ticari borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçların kısa vadeli yükümlülükler oranı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %33, %34 ve %35 olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri ile diğer uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler içerisinde en büyük payı 2018 yılında %81, 2019 yılında %52, 2020 yılında %63 pay ile uzun vadeli borçlanmalar almaktadır. Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 2018 yılında 33,8 milyon TL, 2019 yılında 26,6 milyon TL, 2020 yılında 45,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansal yükümlülüklerinin çoğunluğu Türk Lirası bazındadır. Aşağıdaki tabloda 2018-2020 yılları arasında Şirket'in finansal yükümlülükleri yer almaktadır. Şirketin uzun ve kısa vadeli borçlanmaları ile kiralama işlemlerinden kaynaklanan borçlarının toplamı

2018 yılında 100,7 milyon TL, 2019 yılında 87,5 milyon TL ve 2020 yılında 99,5 milyon TL seviyesindedir.

Tablo 22: Finansal Yükümlülükler

	2018	2019	2020
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.341.160	1.641.682	6.917.604
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	46.888.246	57.317.248	45.595.994
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	675.205	865.859	884.883
Uzun Vadeli Borçlanmalar	33.791.973	26.637.348	45.868.912
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	1.067.601	210.989
Toplam	100.696.584	87.529.738	99.478.382

Özkaynaklar

Özkaynaklar; 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali dönemlerde sırasıyla 71,5 milyon TL, 138,1 milyon TL, 216,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar 31 Aralık 2018 tarihinde toplam aktif büyüklüğünün %31'ini oluşturur iken, 31 Aralık 2019 tarihinde %46'sını, 31 Aralık 2020 tarihinde %54'ünü oluşturmaktadır.

Şirket, 26.12.2019 tarihli TTSG'de yayımlanan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı neticesinde, sermayesini 50.000.000 TL'den 70.000.00 TL'ye artırmıştır. Artırılan 20.000.000 TL'lik sermaye tüm ortakların şirketteki alacaklarından karşılanmıştır.

Şirket, 17.12.2020 tarihli TTSG'de yayımlanan 2019 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı neticesinde, sermayesini 70.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye artırmıştır. Artırılan sermayenin 11.721.247,89 TL'si Ortaklara Borçlar Hesabından ve 9.615.221,06 TL'si Geçmiş Yıllar Karları Hesabından karşılanmıştır. Kalan 8.663.531,05 TL ortaklar tarafından nakden taahhüt edilmiştir. Nakden taahhüt edilen payların ¼'ü olan 2.170.000,00 TL'nin ödemesi 15.12.2020 tarihinde yapılmıştır. Toplamda ödenen sermaye tutarı 93.506.469 TL olurken; nakden taahhüt edilen paylardan kalan 6.493.531,05 TL'nin ödemesi 19.01.2021 tarihinde yapılmış ve böylece 100.000.000 TL olan sermayenin tamamının ödemesi gerçekleştirilmiştir.

Net Borç

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara ve FAVÖK'e olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şirket'in Net Borç/FAVÖK oranı 31.12.2018 tarihinde 1,62 seviyesinde iken 31.12.2019 tarihinde 0,66 ve 31.12.2020 tarihinde 0,75 seviyesinde gerçekleşmiştir.


OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ayvazbaşı Mh. Akmerburgaz Cd. No: 10 Kat: 7B
 Blok No: 10 Kat: 10 Seri: 10212 319 12 00
 Tel: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 12 00
 E-posta: Mükellefler.V.D. @ 49 003 9604

Tablo 23: Borçluluk Rasyoları

	2018	2019	2020
Finansal Yükümlülükler	100.021.379	85.596.278	98.382.510
Kiralama Borçları	675.205	1.933.460	1.095.872
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	11.504.014	25.311.906	25.290.830
Net Borç	89.192.570	62.217.832	74.187.552
Toplam Özkaynak	71.463.778	138.121.279	216.533.677
Net Borç/Toplam Özkaynaklar	1,25	0,45	0,34
FAVÖK	54.975.891	94.119.675	98.922.057
Net Borç/FAVÖK	1,62	0,66	0,75

Oran Analizleri

Şirket'in likidite ve mali yapı oranları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir. Likidite oranları incelendiğinde, Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine oranının (cari oran) 2018 yılında 0,75, 2019 yılında 1,06, 2020 yılında 1,27 seviyesinde olduğu görülmektedir. Şirket'in cari oranı 2018 yılında 0,75 iken 2020 yılsonunda bu oran 1,27 seviyesine yükselmiştir. Ayrıca asit-test oranı da 2018 yılında 0,75 seviyelerindeyken 2020 yılında 1,20 seviyesine yükselmiştir. Bu iki oranın artmış olması Şirket'in kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü artırdığının göstergesidir. Şirket'in üretim faaliyetlerinde stok kalemi bulunmadığından cari oran ile asit-test oranı birbiri ile aynı seyretmektedir. 2020 yılında oluşan 7,4 milyon TL'lik stok bakiyesi Şirket'in kendine ait araçlarında kullanılmak üzere stoklanan akaryakıtlardan oluşmaktadır. Şirket, akaryakıt satış firmaları ile anlaşma yaparak tanker ve depo alanları kiralamakta ve kendi adına yakıt depolamaktadır.

Tablo 24: Likidite Oranları

Kısa Vadeli Yükümlülükler	119.836.125	113.972.496	109.768.137
Oranlar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,75	1,06	1,27
Aşit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,75	1,06	1,20
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,10	0,22	0,23

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in toplam yükümlülüklerinin toplam varlıklarına oranı (kaldıraç oranı) 2018 yılında 0,69, 2019 yılında 0,54 ve 2020 yılında 0,46 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, özkaynaklarını güçlendirerek kaldıraç oranının 0,69'dan 0,46'ya gerilemesini sağlamıştır. Şirket, yıllar itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranını sabit tutarken kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranını azaltmayı tercih etmiştir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
 İzzetpaşa Mh. Kemerburgaz Ç. Yolu No: 18 Kat: 18
 Blok: A Blok No: 37 Kat: 18 Şişli/Beşiktaş/İstanbul/0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 05 99 Mersis No: 0849 0039 6040 0034
 Bilişim Mükellefleri V.D. 649 003 9604

Tablo 25: Mali Yapı Oranları

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,69	0,54	0,46
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,51	0,38	0,28
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,18	0,17	0,18
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,31	0,46	0,54
Alacak Devir Gün Sayısı (Ortalama Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365) - Gün	59	56	59
Borç Devir Gün Sayısı (Ortalama Ticari Borçlar/Satışların Maliyeti*365) - Gün	43	38	38

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

C. Nakit Akım Tablosuna İlişkin Değerlendirmeler

Şirket'in özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

Tablo 26: Özet Nakit Akım Tablosu

Özet Nakit Akım Tablosu	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Dönem Net Kârı	11.734.481	48.172.835	60.383.710
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit akışı	45.550.423	49.712.369	51.593.714
İşletme sermayesindeki değişim sonrası faaliyetlerden sağlanan nakit akışı	14.724	-15.234.338	-28.842.154
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Net Nakit	54.517.232	78.362.882	75.781.201
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-45.684.821	-53.109.380	-89.495.118
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-2.173.314	-11.445.610	13.692.841
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	6.659.097	13.807.892	-21.076
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	4.844.917	11.504.014	25.311.906
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	11.504.014	25.311.906	25.290.830

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporu

Şirket, işletme sermayesindeki değişimlerin net kara eklenmesi sonucunda 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sırasıyla 54,5 milyon TL, 78,4 milyon TL ve 75,8 milyon TL nakit elde etmiştir. Şirket, elde etmiş olduğu bu nakdin 2018 yılında 45,7 milyon TL, 2019 yılında 53,1 milyon TL ve 2020 yılında 89,5 milyon TL'sini yatırım faaliyetlerinde kullanırken aynı dönemler itibarıyla sırasıyla 2,2 milyon TL, 11,4 milyon TL ve 13,7 milyon TL'sini de finansman ihtiyacında kullanmıştır. 2018 yılında Şirket'in nakit ve nakit benzeri varlıkları 11,5 milyon TL, 2019 yılında 25,3 milyon TL ve 2020 yılında 25,3 milyon TL seviyelerinde gerçekleşmiştir.

6. Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Halka arz edilecek Şirket'in değerlemesinde gerek sektörel gerekse büyüme potansiyeli açısından kullanılması uygun görülen değerleme yöntemleri şunlardır;

A - İndirgenmiş Nakit Akımı (INA) yöntemi: Gelir bazlı bir değerlendirme yöntemi olup şirketin gelecek dönemlerde yaratacağı nakit akımlarını tahmin edip, beklenen nakit akımlarının Ağırlıklı Sermaye Maliyeti Oranı ile iskonto edilip günümüze indirgenmesi ile şirket değerinin hesaplanmasını içerir.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kızılay Mh. Sımbınburç Sok. No: 10 Kat: 7B
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / Tel: 0212 319 12 00
 Faks: 0212 319 12 05 E-posta: Bilgi No: 0649 0039 6040 0034
 Ticaret Sicil No: 270900 Mükellefler V.D. 649 003 9604

B - Piyasa Çarpanları Analizi: Piyasa bazlı bir yöntem olup şirket değeri, şirketin faaliyet gösterdiği sektörde olan ve borsada işlem gören gerek yurt içindeki gerekse yurt dışındaki şirketlerin değerleri ve çarpanları göz önüne alınarak hesaplanmaktadır. Bu analizde kullandığımız çarpanlar; Piyasa Değeri / Net Kar (Fiyat / Kazanç, F/K) ve Firma Değeri / Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK)'dir.

Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) içerisinde UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Payların değerlemesi ile ilgili olarak 70.1 maliyet yaklaşımı ile ilgili madde uyarınca belli durumlar dışında normalde işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde, uygulanamaz değerlendirmesine yer verilmiştir. Maliyet yaklaşımının uygulanabileceği durumlar olarak; (a) işletmenin, kârların ve/veya nakit akışlarının güvenilir bir şekilde tespit edilemediği ve pazar yaklaşımı kapsamında diğer işletmelerle yapılacak karşılaştırmaların pratik veya güvenilir olmadığı, ilk dönemlerinde veya kuruluş döneminde olması, (b) işletmenin, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri standardının 70.8 ve 70.9. nolu maddelerinde tarif edilen toplama yönteminin uygulandığı bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olması, ve/veya (c) işletmenin sürekli olmaması ve/veya varlıklarının tasfiyedeki değerlerinin işletmenin sürekliliği kapsamındaki işletme değerini aşabilmesi sayılmaktadır. Şirket yukarıda sayılan kriterler kapsamında değerlendirilmiş ve maliyet yaklaşımının kullanılmasının uygun olmayacağı sonucuna varılmıştır.

Sonuç bölümündeki tabloda da detaylandırıldığı gibi İNA tarafından hesaplanan değere %50, yurt içi ve yurtdışı çarpanlarına %50 ağırlık vererek hedef özsermaye değeri hesaplanmıştır.

7. Değerleme

A. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi

Bu yöntemden çıkan sonuç, Şirket'in serbest nakit akımı yaratma potansiyeli tahminlerinin bugüne indirgenmesi ve net borç durumunun yansıtılmasıyla ulaşılan değerdir. Projeksiyonlarda geçmiş yılların performansı ve Şirket yönetiminin beklentileri de dikkate alınmıştır. Kullanılan makro tahminler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

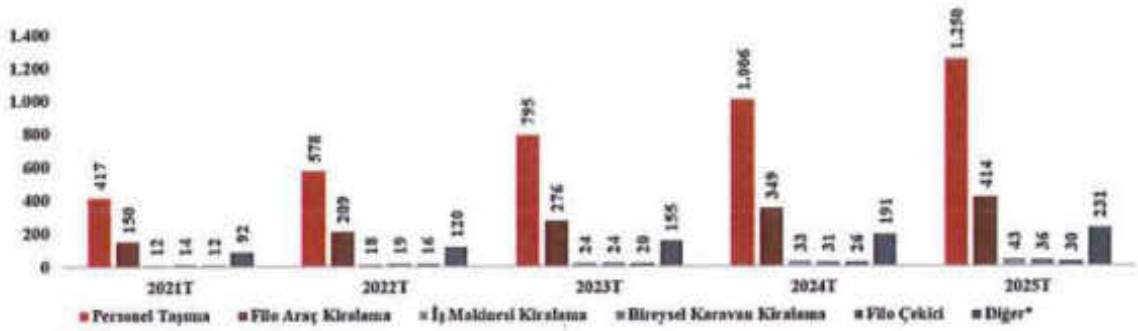
Tablo 30: Makro tahminler

	2017	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Ortalama USD/TL	3,65	4,82	5,68	7,02	7,68	8,60	9,24	9,49	9,68
yıllık değişim	21%	32%	18%	24%	9%	12%	7%	3%	2%
Dönem sonu USD/TL	3,78	5,29	5,95	7,43	8,15	8,91	9,51	9,76	9,95
yıllık değişim	7%	40%	12%	25%	10%	9%	7%	3%	2%
Ortalama EUR/TL	4,12	5,67	6,35	8,04	9,41	10,11	10,98	11,27	11,50
yıllık değişim	23%	38%	12%	26%	17%	7%	9%	3%	2%
Dönem sonu EUR/TL	4,52	6,05	6,67	9,12	9,78	10,47	11,41	11,71	11,94
yıllık değişim	22%	34%	10%	37%	7%	7%	9%	3%	2%
Ortalama TÜFE	11,1%	16,3%	15,2%	12,3%	13,6%	9,0%	8,0%	8,0%	6,0%

Kaynak: OYAK Yatırım

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Anadoluhisari Mah. Yeniburgaz Sok. No: 11 Kat: 7B
Beşiktaş / Nispetiye / İstanbul / Türkiye / 34398
Tic. Sic. No: 271717 / Mersis No: 343900018000000000000001
Tic. Sic. No: 271717 / Mersis No: 343900018000000000000001
E-posta: Mükellefler.V.D. 649 003 9604

Grafik 8: 2021 - 2025 Yıllarına İlişkin Faaliyet Alanı Bazında Net Gelir Projeksiyonu (milyon TL)



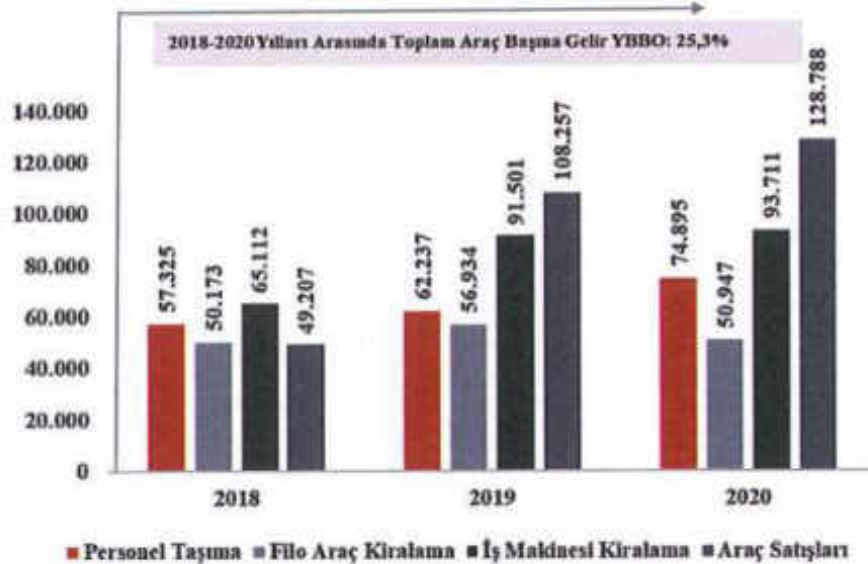
Kaynak: Şirket Tahminleri

* Araç satışları, akaryakıt yansıtma gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Projeksiyonda görülen hasıllattaki büyümenin temel sebebi Şirket'in filo çekici ve bireysel karavan kiralama alanında da faaliyet göstermeye başlaması ve her iki faaliyet alanında da %26,2 oranında YBBO hedeflemesidir.

Şirket'in 2018-2020 dönemi içinde gerçekleşen araç başına yıllık hasılat verileri aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Buna göre Şirket 2018 yılında araç satışları dahil personel taşımacılığı ve filo, iş makinesi kiralama alanında yaklaşık 222 bin TL gelir elde etmiş, 2020 yılında ise %25,2 YBBO ile yaklaşık 348 bin TL seviyesinde araç başına yıllık hasılat elde etmiştir.

Grafik 9: 2018 - 2020 Yıllarına İlişkin Araç Başına Net Gelir (TL)

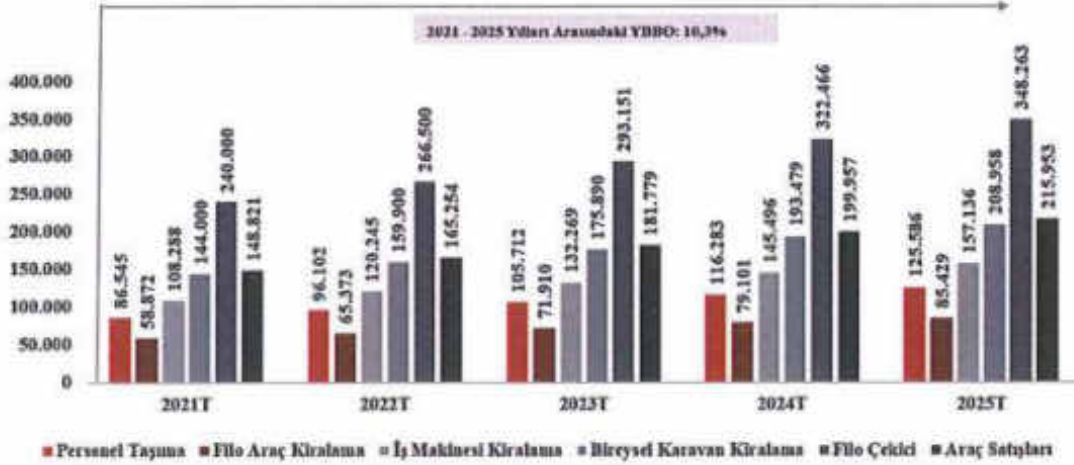


Kaynak: Şirket Tahminleri

Şirket'in 2021-2025 dönemi içinde tahmin edilen araç başına yıllık hasılat aşağıdaki grafikte gösterilmiştir. Buna göre Şirket'in 2021-2025 yılları arasında personel taşımacılığı ve filo, iş makinesi kiralama, bireysel karavan kiralama ve filo çekici kiralama faaliyetlerinden araç başına elde ettiği toplam gelirin 2021 yılında özellikle araç kiralama

tarafında yeni girilecek iş kollarının yaratacağı etki ile birlikte 638 bin TL seviyesinde gerçekleşmesi ve 5 yılda %9,8 YBBO'ya ulaşarak 2025 yılında 925 bin TL seviyesine artması öngörülmektedir. Araç satışlarından elde edilen araç başına yıllık hasılatın ise 2025 yılında yaklaşık 216 bin TL seviyesine yükselmesi beklenmektedir.

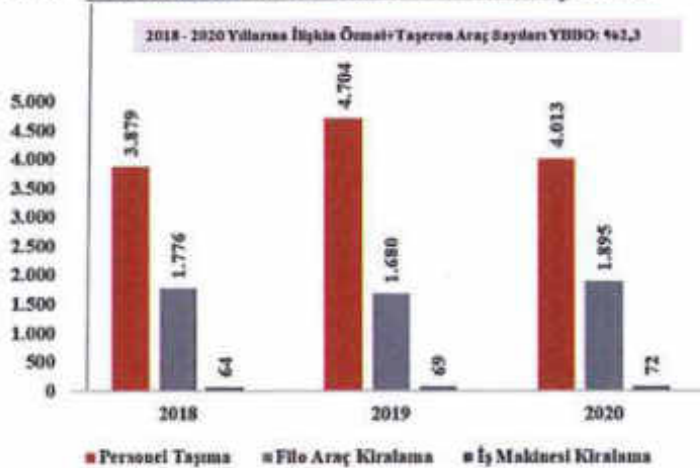
Grafik 10: 2021 - 2025 Yıllarına İlişkin Araç Başına Net Gelir Projeksiyonu (TL)



Kaynak: Şirket Tahminleri

Tureks Turizm'in 2018-2020 yılları arasında taşeron araçlar da dahil olmak üzere faaliyetlerinde kullandığı araç sayısı aşağıdaki grafikte yer almaktadır. Şirket 2018 yılında faaliyetlerinde toplamda 5.719 adet araç kullanırken 2020 yılında kullandığı araç sayısını 5.980 adete çıkarmış olup bu artış 3 yıllık dönem için %2,3'lük bir YBBO'ya işaret etmektedir.

Grafik 11: 2018 - 2020 Yıllarına İlişkin Özmal+Taşeron Araç Sayıları

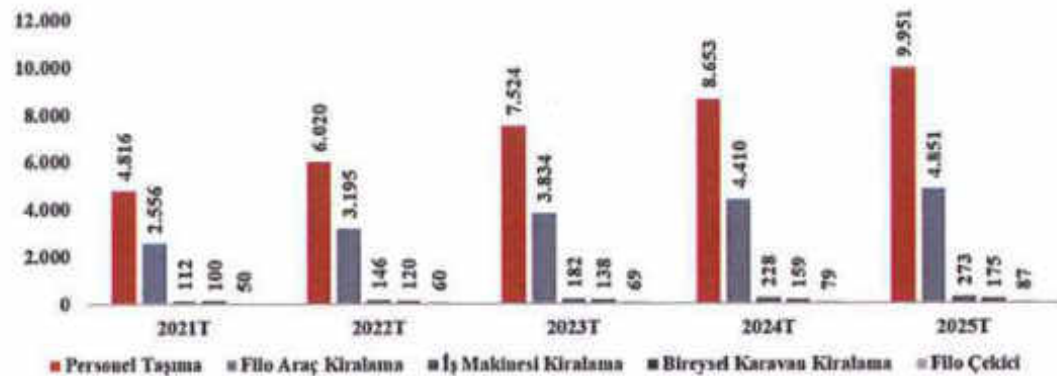


Kaynak: Şirket Tahminleri

OYAK YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER
 Akatlar Mah. Akmerkez No: 183
 Kat: 183/11 - Beşiktaş/İstanbul - Türkiye
 Tel: 0212 311 05 92 - Faks: 0212 311 05 93
 E-posta: info@oyakyatirim.com.tr
 Mükellefler V.D. 649 003 9604

Şirket'in 2021-2025 dönemi için tahmin edilen araç sayıları aşağıdaki grafikte yer almaktadır. 2021 yılında personel taşımacılığında 4.816 adet araç ile faaliyet göstereceğini öngören Şirket'in 2025 yılsonunda personel taşımacılığı faaliyetlerini 9.951 adet servis aracı ile gerçekleştireceğini öngörmektedir. Personel taşımacılığındaki artışın büyük oranda taşeronlar tarafı ile büyütüleceği öngörülmüştür. Yıllık araç büyümesinin yalnızca %20'si kadar özmal araçlara yatırım yapılacağı varsayılmıştır. Halka arz sonrasında şirkete sağlanacak fon ile özmal araçların artışı personel taşıma alanında biraz daha yüksek alınabilecektir, ancak halka arz öncesi fiyat hesaplama amacı ile değerlendirme çalışması yürütüldüğünden bu tarafta özmal araç artışı düşük tutulmuştur. Filo kiralama alanında 2021 yılında 2.556 adet araç ile hizmet vermeyi planlayan Şirket 2025 yılsonunda 4.851 araçlık fiyola sahip olacağını öngörmektedir. Tureks Turizm, 2025 yılında 273 adet iş makinesi, 175 adet bireysel karavan ve 87 adet filo çekici ile hizmet vermeyi planlamaktadır. Buna göre 2020 yılında taşeron ve özmal olmak üzere 7.634 adet araca sahip olan Şirket'in 2021-2025 yılları arasında %19,1 YBBO ile araç sayısının 15.336 adete yükseleceği varsayılmaktadır. Şirket personel taşıma hizmeti dışındaki diğer alanlardaki operasyonlarını kendi sahip olduğu araçlar ile yürütmeyi planlamaktadır.

Grafik 12: 2021-2025 Özmal+Taşeron Araç Sayıları Projeksiyonu

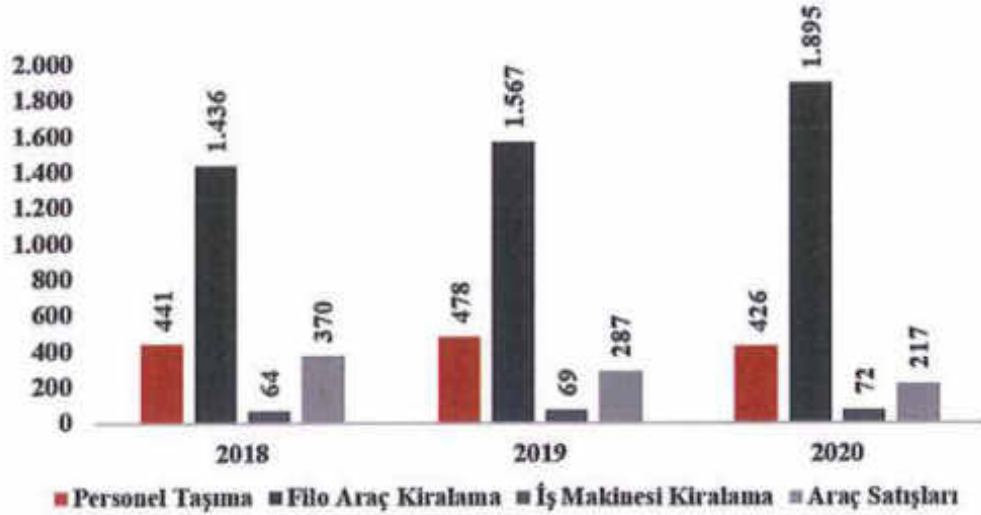


Kaynak: Şirket Tahminleri

Şirket'in 2018 yılında özmal servis aracı sayısı 441, filo aracı sayısı 1.436, iş makinesi sayısı ise 64 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise özmal araç sayısı 426'sı servis aracı, 1.895'i filo kiralama araçları, 72'si iş makinesi olmak üzere toplam 2.393 adettir. Ayrıca 2020 yılında Şirket'in sattığı araç sayısı 217 adet olarak gerçekleşmiştir.

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. Kemerburgaz Cd. Vefa İşhanı Blok No: 7B
Blok Kat: No: 7C Kat: 12 Kat Etiler Beşiktaş/İstanbul T: 0212 319 12 00
Faks: 0212 319 05 95 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 2649003980400034
Ticaret Sicil No: 2649003980400034 Mükellefler V.D: 649 003 9604

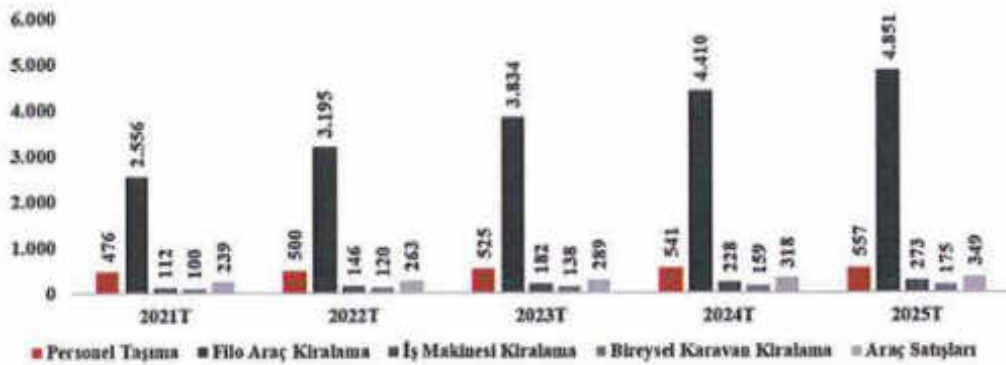
Grafik 13: 2018 - 2020 Yıllarına İlişkin Özmal Araç Sayıları



Kaynak: Şirket Tahminleri

Tureks Turizm araç yatırımları ile her yıl sahip olduğu araç sayısını arttırmayı planlamaktadır. Şirket filo ve iş makinesi kiralama alanında sadece özmal araçlarını kullanarak faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda Şirket'in 2021-2025 yılları arasında sahip olmayı planladığı özmal araç sayısı aşağıdaki grafikte yer almaktadır.

Grafik 14: 2021-2025 Özmal Araç Sayıları Projeksiyonu



Kaynak: Şirket Tahminleri

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akmerkez Mh. Kemerburgaz Yö. Yıkılmaz Park 5n. 78
 Blok A no: 17C Kat: 18 Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 Tic Sic No: 275485 / Şirket Sic No: 27549 / Mers No: 0849 0039 6040 0034
 E-posta: oiyak@oyak.com.tr / Telefon: 0212 649 0039

Faaliyet Giderleri

Faaliyet Giderleri projeksiyonu geçmiş yıllara ait gerçekleştirmeler ve ileriye dönük beklentilere paralel olacak şekilde hesaplamalara dahil edilmiştir. Şirket'in faaliyet giderlerini oluşturan genel yönetim giderleri içerisinde personel giderleri, amortisman giderleri, yemek giderleri ve şüpheli ticari alacak karşılık giderleri yer almaktadır. Şirket'in operasyonel harcamaları hasılatın büyümesine bağlı olarak yıllar itibarıyla artarken operasyonel harcamaların hasılatı oranı 2018 yılında %3,5, 2019 yılında %3,5, 2020 yılında %3,8 olarak gerçekleşmiştir. 2021-2025 yılları arasında ise yapılan yatırımların etkisiyle yaşanacak hızlı büyümenin getireceği ölçek ekonomisinin etkisiyle operasyonel harcamaların hasılatı oranının %2,9'dan %2,1 oranına kadar inmesi beklenmektedir.

Tablo 28: Faaliyet Giderleri

	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Genel Yönetim Giderleri	19.466.634	23.715.638	29.054.226	35.192.123	40.391.825
<i>Genel Yönetim Giderleri / Satışlar</i>	2,79%	2,47%	2,24%	2,15%	2,01%
<i>yıllık değişim</i>	13,85%	21,83%	22,51%	21,13%	14,78%
Amortisman Giderleri	865.954	1.191.782	1.606.808	2.030.373	2.488.489
<i>Amortisman Giderleri / Satışlar</i>	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
<i>yıllık değişim</i>	48,63%	37,63%	34,82%	26,36%	22,56%
Toplam faaliyet giderleri	20.332.588	24.907.420	30.661.034	37.222.495	42.880.314
<i>yıllık değişim</i>	15,00%	22,50%	23,10%	21,40%	15,20%

Kaynak: Şirket Tahminleri

Aşağıdaki tabloda projeksiyon dönemindeki (2021-2025) satış ve karlılık oranları görülmektedir.

Tablo 29: Operasyonel Marjlar

(TL)	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net satışlar	697.652.964	960.155.180	1.294.519.422	1.635.762.764	2.004.842.713
<i>yıllık değişim</i>	49%	38%	35%	26%	23%
Brüt kar	151.372.205	207.319.910	300.378.335	406.340.900	524.181.884
<i>Brüt Kar Marjı</i>	21,70%	21,59%	23,20%	24,84%	26,15%
Faaliyet giderleri	-20.332.588	-24.907.420	-30.661.034	-37.222.495	-42.880.314
<i>Satışlara Oranı</i>	-2,91%	-2,59%	-2,37%	-2,28%	-2,14%
Faaliyet karı	131.039.617	182.412.490	269.717.301	369.118.405	481.301.569
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	18,78%	19,00%	20,84%	22,57%	24,01%
Amortisman	32.387.188	60.416.946	75.404.036	89.408.012	101.289.963
<i>Satışlara Oranı</i>	4,64%	6,29%	5,82%	5,47%	5,05%
FAVÖK	163.426.805	242.829.436	345.121.337	458.526.417	582.591.533
<i>FAVÖK Marjı</i>	23,43%	25,29%	26,68%	28,03%	29,06%

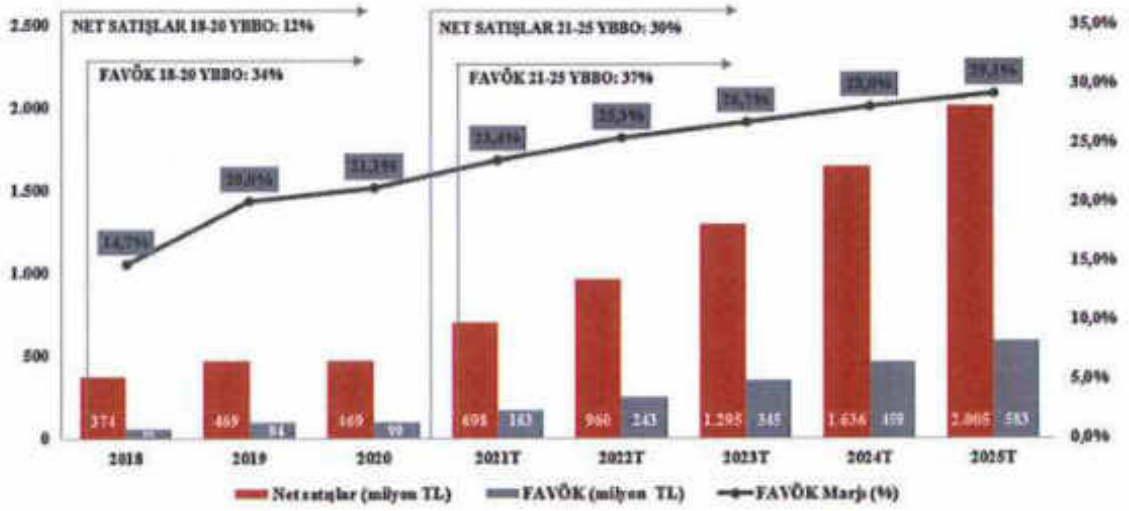
Kaynak: Şirket Tahminleri

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Mah. Kemerburgaz Cad. No: 18 Kat: 18 Sarıyer / İstanbul / Türkiye Post. No: 34798
 Bilgi Notu No: 7C Kat: 18 Sarıyer / İstanbul / Türkiye Post. No: 34798
 Tel: +90 212 511 05 99 Nispetiye / İstanbul / Türkiye Post. No: 34798
 E-posta: oiyak@oyakyatirim.com.tr
 OYAK Menkul Değerler Y.D. 649 003 9604

FAVÖK

FAVÖK hesaplamalarımız esas faaliyetlerden net diğer gelir kalemini süreklilik arz etmemesi sebebiyle içermemektedir. Şirket'in geçmiş üç yıl (2018-2020) içerisinde Net Satışlarının ve FAVÖK'ünün yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) sırasıyla %12 ve %34 iken 2021-2025 yıllarını içeren projeksiyon döneminde Net Satışların ve FAVÖK'ün YBBO'sunun sırasıyla %30 ve %37 olacağı öngörülmektedir.

Grafik 9: Satış ve FAVÖK Performansı



Kaynak: Şirket Tahminleri

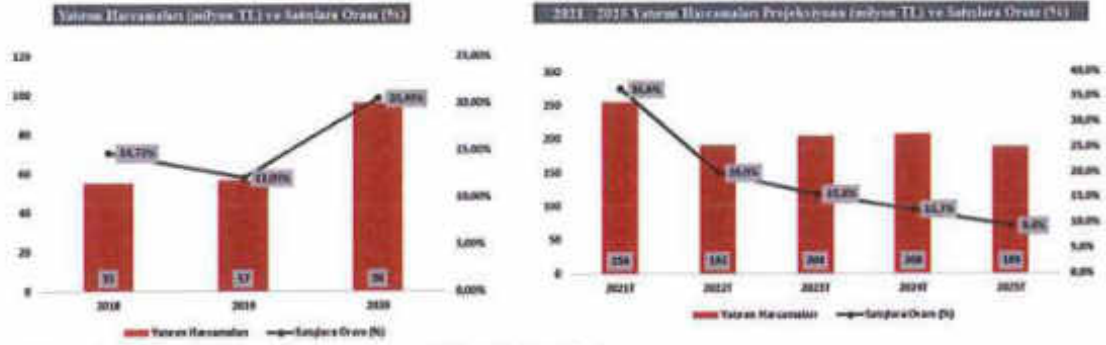
Şirket'in filo ve iş makinesi kiralama alanında faaliyetlerini artırması, COVID-19'un Şirket'in operasyonları üzerindeki olumsuz etkisinin sınırlı kalmasına katkı yapmıştır. Buna göre Şirket'in 2018 yılında %14,7 olan FAVÖK marjının 2020 yıl sonunda %21,1 seviyelerine yükseldiği görülmekle birlikte projeksiyon döneminin sonunda artan iş hacmi ve çeşitlenme etkisi ile birlikte %29,1 seviyesine yükselmesi beklenmektedir.

Karlılıktaki bu artışta özellikle artan iş hacminin yanında iş çeşitlendirmesinin getirdiği ve daha yüksek kar marjına ulaşması beklenen iş makinesi, karavan ve filo çekici kiralama hizmetlerindeki varlığını artırması etkili olmaktadır. Personel taşımacılığı alanında en büyükler arasında yer alan şirketin önümüzdeki dönemde bu alanda büyümeye devam edeceği ve sektörde beklenen konsolidasyonun etkisiyle pazar payını artıracığı varsayılmaktadır.

7.A.2. Yatırım Harcamaları:

Şirket'in öngörülere kapsamında projeksiyon dönemi boyunca faaliyet alanlarına göre planladığı yatırımlara ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. Nispetiye Cad. Nispetiye İşletme Parkı Sit. 7B
Blok: A-1 Kat: 18 İstanbul / Türkiye Tel: 0212 319 12 00
Fax: 0212 319 05 99 Mersis No: 0849 0039 0040 0034
Tic. Sic. No: 271123 / Şirket Sic. No: 271123 / Mersis No: 0849 0039 0040 0034

Grafik 10: Yatırım Harcamaları


Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları, Şirket Tahminleri

Şirket'in yatırım projeksiyonları personel taşıma, hafif ticari ve filo araç kiralama, iş makinesi kiralama, bireysel karavan kiralama ve çekici kiralama faaliyet alanlarına yönelik taşıt alımlarından oluşmaktadır. Şirket bu kapsamda 2021 yılında 256 milyon TL, 2022 yılında 192 milyon TL, 2023 yılında 204 milyon TL, 2024 yılında 208 milyon TL ve 2025 yılında 189 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Söz konusu yatırımların satışları oranının sırasıyla %36,6, %20, %15,8, %12,7 ve %9,4 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Şirket'in önümüzdeki 5 yıllık süreçte faaliyet alanı ile ilgili olarak almayı planladığı araçlara ilişkin bilgiler ve yatırım tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 2021 yılında 311 milyon TL'lik yatırım harcamasının %62'lik bir bölümünün filo araçlar için kullanılması planlanmaktadır. Aynı yıl servis aracı yatırımlarının 20 milyon TL seviyesinde olması ve her yıl servis alımı için yatırımlara devam edilmesi beklenmektedir. Şirket'in filo, iş makinesi, bireysel karavan ve filo çekici kiralama faaliyetlerinde kullanacağı araçların özmal araçlar olması FAVÖK marjının da aynı zamanda %24,3 seviyelerinden %29,5 seviyelerine çıkmasına katkı yapması beklenmektedir.

Tablo 30: Faaliyet Alanlarına Göre Yatırımlar

Faaliyet Alanı	Araç Yatırımları (milyon TL)		Araç Yatırımları (milyon TL)		Araç Yatırımları (milyon TL)		Araç Yatırımları (milyon TL)		Araç Yatırımları (milyon TL)	
	2021	Payı (%)	2022	Payı (%)	2023	Payı (%)	2024	Payı (%)	2025	Payı (%)
Personel Taşıma	20	8%	10	5%	11	5%	7	3%	8	4%
Filo Araç Kiralama	144	56%	152	79%	162	80%	162	78%	147	78%
İş Makinesi Kiralama	16	6%	14	7%	16	8%	21	10%	21	11%
Bireysel Karavan Kiralama	30	12%	6	3%	6	3%	7	3%	6	3%
Filo Çekici Kiralama	45	18%	9	5%	9	4%	11	5%	8	4%
Toplam	255	100%	191	100%	204	100%	208	100%	189	100%

7.A.3. İşletme Sermayesi İhtiyacı Projeksiyonu:

Şirket'in işletme sermayesinde görülen değişiklikler ve projeksiyon dönemine ilişkin beklentiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
 Ayazoğlu Mah. Kemarbergaz, Yeşiltepe, Beşiktaş, İstanbul, Türkiye, Şişli, No: 78
 Blok Apt. No: 7C Kat: 18 Sarıyer, İstanbul, Türkiye, Şişli, No: 78
 Telefon: +90 212 351 05 99, Faks: +90 212 351 06 49, 0329 6040 0034
 E-posta: oiyak@oyak.com.tr, oiyak@oyak.com.tr, oiyak@oyak.com.tr
 Şirket Mükellefleri V.D. 649 003 9604

Tablo 31: İşletme Sermayesi Detayları

İşletme sermayesi tahminleri	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
İşletme Sermayesi (TL)	25.951.925	39.411.975	42.183.613	54.904.331	66.076.740	78.727.968	86.728.492	90.220.258
İşletme Sermayesi / Satışlar (%)	6,9%	8,4%	9,0%	7,9%	6,9%	6,1%	5,3%	4,5%
Ticari alacaklar (TL)	65.460.086	78.705.249	73.148.910	109.030.572	144.793.808	158.123.517	228.750.958	269.378.988
Stoklar (TL)			7.387.215	5.376.282	7.409.111	9.783.948	12.099.490	14.572.086
Ticari borçlar (TL)	39.508.161	39.293.274	38.552.512	39.502.523	86.126.179	119.179.497	154.121.956	193.730.816
Alacak Tahsil Süresi (Gün)	59	56	59	57	55	53	51	49
Stok Devri Süresi (Gün)			4	4	4	4	4	4
Borç Ödeme Süresi (Gün)	45	38	38	40	42	44	46	48
İşletme sermayesindeki değişim (TL)		13.460.050	2.771.638	12.720.718	11.172.409	12.651.238	8.000.524	3.491.766
yıllık değişim (%)			-79%	359%	-12%	13%	-37%	-56%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları, Şirket Tahminleri

Ticari İşletme Sermayesi, 5 yıllık projeksiyon dönemi için tahmin edilirken Şirket'in özel bağımsız denetim raporunun bilanço ve gelir tablosu tutarlarına göre son 3 yılın ortalama tahsilat, ortalama stokta kalma ve ortalama borç ödeme süreleri incelenmiş, Şirket yönetiminin beklentilerine göre nakit dönüşüm süresinin ortalama 15 gün olacağı değerlendirilmiştir.

7.A.4. Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) Hesabı:

Nakit akım projeksiyonlarının bugünkü değerinin tespiti için kullanılan AOSM değerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tablo 32: AOSM

AOSM	
Risksiz getiri oranı	14,00%
Beta	1,00
Piyasa risk primi	5,50%
Vergi oranı	20,0%
Borç oranı	60,0%
Özkaynak oranı	40,0%
Sermaye maliyeti	19,5%
Şirket risk primi	4,00%
Vergi sonrası borç maliyeti	18,0%
AOSM	16,4%

Kaynak: OYAK Yatırım tahminleri, Şirket

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplamasının varsayımları şunlardır:

Risksiz getiri oranı hesaplanırken, Türkiye'deki 10 yıllık TL tahvil (ISIN TRT31130T14) oranındaki değişimler takip edilmiş olup, seviyeler göz önüne alındığında mevcut durum için %14 esas alınmıştır.

Beta, halka arz olacak şirketlerin henüz işlem görmeye başlamadığı gerçeği ve bu açıdan istatistiki hesaplamaların imkansızlığından 1 olarak kabul edilmiştir.

OYAK YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adres: Mh. Samerburgaz Çarşısı, Kat: 18/5, 06449 0039 4040 0034

Tic. Sic. No: 270999, Mersis No: 0649 0039 4040 0034

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270999, Mersis No: 0649 0039 4040 0034

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270999, Mersis No: 0649 0039 4040 0034

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270999, Mersis No: 0649 0039 4040 0034

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270999, Mersis No: 0649 0039 4040 0034

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270999, Mersis No: 0649 0039 4040 0034

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sicil No: 270999, Mersis No: 0649 0039 4040 0034

Piyasa risk primi %5,50 olarak varsayılmıştır. Piyasada Türkiye tarafına yönelik oluşturulan raporlar da incelendiğinde, risk priminin genel olarak %5,50 civarında kabul görmektedir.

Vergi oranı 2021-2025 yılı için %20 olarak alınmıştır.

Şirket'in önümüzdeki dönemde yatırımlarını %60 borç, %40 özkaynak ile finanse edeceği varsayımı altında finansal borçlarının, finansal borçlar ve özkaynak toplamına oranı olarak %60 alınmıştır.

Bu varsayımlar ışığında AOSM %16,4 olarak hesaplanmıştır. Hesaplama kullanılan oranların değişmeyeceği varsayılmıştır.

7.A.5. İNA ve Tahminler:

Halka arz edilecek Şirket'in tahminleri, kısmen Şirket'in öngörülleri ile oluşturulması ve birçok tahmini parametreye bağlı olması sebebiyle, geleceğe ilişkin herhangi bir taahhüt niteliği taşımamaktadır. Tahminlerin değişmesi durumunda farklı pay başına değer söz konusu olabilir.

Tahmini serbest nakit akışı projeksiyonları, %5 uç büyüme değeri ve %16,4 AOSM ile indirgenen verilerden çıkan sonuca Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihindeki 74 milyon TL'lik net borç tutarı eklendiğinde çıkan piyasa değeri 1.390 milyon TL'dir. Şirket'in 100 milyon TL olan ödenmiş sermayesine göre hesaplanan pay başına değer 13,90 TL'dir.

Tablo 33: İndirgenmiş Nakit Akım Projeksiyonları

İNA Değerleme (TL)	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Satışlar	374.416.206	469.493.808	469.376.961	697.652.964	960.155.180	1.294.519.422	1.635.762.764	2.004.842.713
Yıllık değişim	18,6%	25,4%	0,0%	48,6%	37,6%	34,8%	26,4%	22,6%
FAVÖK	54.975.891	94.119.675	98.922.057	163.426.805	242.829.436	345.121.337	458.526.417	582.591.533
FAVÖK Marjı	14,7%	20,0%	21,1%	23,4%	25,3%	26,7%	28,0%	29,1%
Faaliyet Karı	38.598.497	76.123.555	76.391.225	131.039.617	182.412.490	269.717.301	369.118.495	481.301.569
Faaliyet Kar Marjı	10,3%	16,2%	16,3%	18,8%	19,0%	20,8%	22,6%	24,0%
Vergi oranı* Faaliyet Karı	9.306.642	13.854.619	13.901.604	26.207.923	36.482.498	53.943.460	73.823.681	96.260.314
Etkili vergi oranı	24%	18%	18%	20%	20%	20%	20%	20%
Vergi Sonrası Net Faaliyet Karı	29.291.855	62.268.936	62.489.622	104.831.694	145.929.992	215.773.841	295.294.724	385.041.256
Yatırım	(55.106.938)	(56.595.952)	(96.182.806)	(255.593.865)	(191.856.410)	(204.235.925)	(208.263.068)	(189.402.676)
Amortisman	16.377.394	16.377.394	22.530.832	32.387.188	60.416.946	75.404.036	89.408.012	101.289.963
İyileştirme sermayesi değişimi	1.281.912	(13.460.050)	(2.771.638)	(12.730.718)	(11.172.409)	(12.651.228)	(8.000.524)	(3.491.766)
SNA	(8.155.776,6)	8.590.328,2	(13.933.990,4)	(131.095.701)	3.318.119	74.290.725	168.439.144	293.436.776
İskonto oranı			0%	88,3%	75,8%	65,1%	55,9%	48,0%
İndirgenmiş değer			0	(115.776.411)	2.516.642	48.390.692	94.225.417	140.973.469

SNA bugünkü değer	170.329.809
Uç bugünkü değer	1.293.899.848
Hedef firma değeri	1.464.229.657

Net borç	74.187.582
----------	------------

Hedef özsermaye değeri	1.390.042.105
------------------------	---------------

Kaynak: Şirket ve Oyak Yatırım Tahminleri

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. Akmerkez Kat: 18 No: 34398
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272123/03990000000000000000
Mükellefler V.D. 649 033 9604

B. Piyasa Çarpanları Yöntemi

Şirket'in 2019 yılı ve 2020 yılı FAVÖK ve Net Kar tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Raporun genelinde de olduğu gibi hesaplamalarda kullanılan FAVÖK tutarı esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler hesaplarını içermemektedir. Yurt içi ve yurt dışından seçilen çarpan analizleriyle hesaplanan hedef fiyatlarda, Refinitiv ve Bloomberg veri terminallerinden alınan yıllık veriler kullanılmıştır.

Tablo 34: Tureks Turizm Finansal Veriler

(TL)	2019	2020
FAVÖK	94.119.675	98.922.057
Net Kar	48.106.958	60.251.635
Net Borç	62.217.832	74.187.552

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Şirket için yapılan çarpan analizinde, Şirket'in ana faaliyet alanına mümkün olduğu kadar yakın şirketler seçilmeye çalışılmıştır. Bu kapsamda yurt içinde, BİST içerisinde Şirket'e birebir benzer iş yapan şirket bulunmamasıyla birlikte özellikle taşımacılık sektöründe faaliyet gösteren şirketler incelenmiştir. Buna göre 9 Mart 2021 tarihi kapanışı itibarıyla hem yurt içinde Borsa İstanbul'da işlem gören hem de yurt dışında global piyasalarda işlem gören kriterlerimize uyan taşımacılık sektörü şirketlerinin piyasa çarpanları takip eden tabloda sunulmuştur. Yurt dışında, Refinitiv ve Bloomberg verilerine göre hazırlanan karşılaştırılabilir şirketler kümesinde hedef değere Şirket'in 2020 yılsonu değeri üzerinden ulaşılmıştır. Hedef fiyat hesaplamasında 2020 yılsonu FAVÖK ve FD/FAVÖK çarpanı ile yapılan hesaplamada 2020 sonu net borç tutarı olan 74 milyon TL kullanılmıştır. Ayrıca F/K çarpanına da bakılmış olup, şirketin nakit yaratma kapasitesini kabaca en iyi temsil ettiği düşünülen FD/FAVÖK oranı ile hesaplanan değerlerin değerlendirilmesinde kullanılması uygun görülmüştür.

Tablo 35: Karşılaştırılabilir Şirket Çarpanları

Şirketler	Menşei	Faaliyet Alanı	Piyasa Değeri (USDmn)	F/K	FD/FAVÖK
REYSAŞ LOJİSTİK	Türkiye	Şirket, ağırlıklı olarak lojistik sektöründe faaliyet gösteren Türkiye merkezli bir şirkettir. Şirket, kargonun kamyon, su ve demiryolu taşımacılığı alanında faaliyet göstermektedir.	127	a.d	7,5
BEYAZ FILO	Türkiye	Uzun dönem araç kiralama ve filo yönetimi hizmetleri alanında faaliyet gösteren Türkiye merkezli bir şirkettir.	195	26,9	27,6
ÇELEBİ	Türkiye	Yer hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. Hizmetleri, uçuş programlarının derlenmesi ve uçuş ve havaalanı park izinlerinin alınması gibi operasyon hizmetlerini; bagaj kabulü ve teslim hizmetleri ile biniş hizmetleri dahil yolcu hizmetleri; kargo ve kargo transfer hizmetlerinin yüklenmesi, bağlanması ve elleçlenmesi gibi kargo hizmetleri; işi sırasındaki teknik işlemler ve hizmetler gibi rampa hizmetleri ve bagaj ve belge incelemesi ve güvenlik sistemlerinin sağlanması gibi güvenlik hizmetleri.	734	25,8	19,4

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
 Ayazlıoğlu Mh. Kemurlu Cad. No: 18 Kat: 7B
 Beşiktaş, İstanbul / Türkiye / 34398
 Tic. Sic. No: 270599 / Mersis No: 08040039100400034
 E-posta: Mükellefler.V.D. 649 003 9604



AVIS BUDGET GROUP INC	ABD	Araç kiralama ve araç paylaşım hizmetleri sağlayıcısıdır. Şirket, Avis, Budget ve Zipcar dahil olmak üzere üç marka işletmektedir. Avis ve Budget kirallık araç tedarikçileridir. Aynı zamanda bir araba kiralama markası olan Payless'in de sahibidir. Yeni Zelanda ve Avustralya'da bir araç kiralama markası olan Apex; İtalya'da araç kiralama markası olan Maggiore ve Fransa'da hafif ticari araç filoları işleten France Cars Şirket, Amerika ve Uluslararası olmak üzere iki segmentte faaliyet göstermektedir. Amerika segmenti, Şirket markalarını Kuzey Amerika, Güney Amerika, Orta Amerika ve Karayipler'de araç kiralama ve yan ürün ve hizmetler için üçüncü şahıslara sağlar ve lisanslar ve bu pazarların bazılarında araba paylaşım işini yürütmektedir. Uluslararası segment, Şirket markalarını, Avrupa, Orta Doğu, Afrika, Asya, Avustralya ve Yeni Zelanda'da araç kiralama ve yan ürün ve hizmetler için üçüncü şahıslara sağlamakta ve lisanslanmaktadır.	4.531	a.d	11,4
EUROPCAR MOBILITY GROUP SA	Fransa	Araç kiralama sektöründe uzmanlaşmış, Fransa merkezli bir şirkettir. Şirket, 100'den fazla ülkede kendi operasyonları, bayileri ve ortaklıkları aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Şirketin ana pazarları Almanya, Birleşik Krallık, Fransa, İtalya, İspanya, Avustralya ve Yeni Zelanda, Portekiz, Belçika, Almanya ve Avusturya'dır. Araç kiralama hizmetleri, hem ticari müşterilere hem de tatil amaçlı müşterilere yöneliktir. Şirketin ayrıca EasyJet, Accor, AAdvantage (American Airlines'ın seyahat ödül programı), Delta, American Express Company ve bir FinTech girişimi olan Taxeo ile ortaklıkları bulunmaktadır. Ayrıca Bluemove adlı mobil uygulama üzerinden araç paylaşım hizmetleri sunmaktadır. Londra merkezli bir araç çağırma şirketi olan Brunel ve Ubeeqo ve Buchbinder Group tarafından GuidaMI aracılığıyla faaliyet göstermektedir.	1.436	23,9	13,2
SIXT SE	Almanya	Ticari ve kurumsal müşteriler ile özel seyahat edenler için mobilite hizmetleri sunan Almanya merkezli bir holding şirkettir. Şirket, iş faaliyetlerini, kendi kiralama ofisleri aracılığıyla ve franchise sahipleri ve işbirliği ortaklarıyla işbirliği içinde faaliyet gösteren Mobilite İş Birimi aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Şirketin ürün portföyü, araç kiralama, araç paylaşımı, jöföer hizmetleri ve araç abonelikleri alanlarında entegre bir mobilite hizmeti sunan SIXT kiralama, SIXT hisse, SIXT yolculuğu ve SIXT + içermektedir. Ürünler, aynı zamanda ünlü mobilite ortaklarının hizmetlerini de entegre eden tek bir uygulama aracılığıyla rezerv edilmektedir. Şirket, dünya çapında 100'den fazla ülkede faaliyet göstermektedir.	5.341	18,0	14,7
TOKYU CORP	Japonya	Ağırlıklı olarak ulaşım, emlak, eğlence hizmeti ile otel ve tatil köyü işletmeciliği alanlarında faaliyet gösteren Japonya merkezli bir şirkettir. Şirket'in temel faaliyet alanı olan taşımacılık bölümü, demiryolları ve havalimanlarının işletilmesi, otobüs taşımacılığı hizmetlerinin sağlanması ve demiryolu ile ilgili işlerle ilgilenmektedir.	8.409	24,3	13,0
NAGOYA RAILROAD CO LTD	Japonya	Ana faaliyet konusu olan trafik segmentinde demiryolu, otobüs ve taksi yolcu taşımacılığı hizmetleri sunmaktadır. Taşımacılık segmenti, kamyon ve deniz taşımacılığı hizmetleriyle uğraşmaktadır.	5.033	20,6	10,5
SEIBU HOLDINGS INC	Japonya	Şirket demiryolu hatları boyunca trenler, otobüsler ve taksiler aracılığıyla yolcu taşımacılığı sağlar.	3.723	78,3	11,4
HAINAN HAIQI TRANSPORTATION GROUP CO LTD	Çin	Esas olarak karayolu taşımacılığı hizmetlerinin sağlanmasıyla ilgilenen Çin merkezli bir şirkettir. Şirketin işleri, temel olarak düzenli yolcu taşımacılığı, turist yolcu taşımacılığı, taksi yolcu taşımacılığı, yolcu istasyonu yönetimi ile araç bakımı ve testini içerir. Şirket ayrıca lojistik ekspres hizmetlerini sağlanmasıyla da ilgilenmektedir. Şirket, 4.000'den fazla tarifeli otobüs hattı ile yaklaşık 3.000 araç çalıştırmaktadır.	790	64,7	27,8
SHANGHAI JINJIANG INTERNATIONAL INDUSTRIAL INVESTMENT CO LTD	Çin	Ana faaliyet konusu olarak otomobil işletmeciliği hizmetiyle faaliyet göstermektedir. Otomobil operasyonları arasında taksi operasyonları, araç kiralama, gezi ve servis otobüsü	723	12,5	12,8

OYAK YATIRIM

MENKUL DEĞERLER

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (MDD) T.C. Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlıdır. Sicil No: 277900. T.C. Vergi Dairesi Başkanlığı'na Kayıtlıdır. Sicil No: 277900. T.C. Mersis No: 0649 0039 6040 0034. Mükellefler Y.D. 649 003 9604.

		hizmetleri, araç onarım hizmetleri ve sürücü eğitim hizmetleri bulunmaktadır.			
KNUTSFORD EXPRESS SERVICES LTD	Jamaika	Yolcu ve kurye taşımacılığı alanında faaliyet göstermektedir. Portland, St. Mary ve Negril bağlantıları da dahil olmak üzere kuzey ve güney kıyılarındaki konamlardan tarifeli hizmetler sağlamaktadır. Şirket, iştiraki KE Connect ile birlikte yolcu ve kurye taşımacılığı ve araç kiralama hizmetleri vermektedir. Şirket, hizmetlerini iki şehir arasında seyahat eden yolculara sunmaktadır. Kingston ve Montego Bay'in yanı sıra, Donald Sangster Uluslararası Havaalanı ve Norman Manley Uluslararası Havaalanı da dahil olmak üzere adadaki iki uluslararası havaalanını birbirine bağlanmaktadır. Şirket, güney sahiline bağlantılar sağlayın yaklaşık 20 yolcu vagonundan oluşan bir filo işletmektedir. Havaalanı servisi ile kurumsal ve özel transfer hizmetleri sunmaktadır. Her müşterinin ihtiyaçlarına göre özelleştirilmiş ulaşım planları sağlamaktadır.	21	124,6	18,3
MTR CORP LTD	Hong Kong	Demiryolu sistemleri, havaalanı ekspresleri ve hafif raylar ve otobüsler için yolcu operasyonu ve ilgili hizmetlerin sağlanması alanında faaliyet göstermektedir.	37.781	23,7	18,2
KEIO CORP	Japonya	Ağırlıklı olarak nakliye ve dağıtım işlerinde faaliyet gösteren Japonya merkezli bir şirkettir. Şirket'in ana faaliyet konusu olan taşımacılık segmenti, esas olarak demiryolu, otobüs ve taksi gibi yolcu taşımacılığının yanı sıra kargo taşımacılığını da işletmektedir.	9.255	43,6	17,8
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO LTD	Japonya	Şirket'in ana faaliyet konusu olan taşımacılık bölümü, demiryolu, otobüs ve taksi hizmetleri, demiryolu tesisleri bakım işi ve diğer ulaşım ile ilgili işler ile ilgilenmektedir.	7.796	46,2	18,2
HANOI RAILWAY TRANSPORT JSC	Vietnam	Şirket, esas olarak demiryolu yolcu ve yük taşımacılığı alanında faaliyet göstermektedir.	11	18,4	16,9

Medyan 24,3 15,8

2020 FAVÖK	98.922.057		
2020 Net Kar	60.251.635		
2020 Net Borç	74.187.552		
F/K çarpanıyla hedef piyasa değeri	1.465.766.736		
FD/FAVÖK çarpanıyla hedef piyasa değeri	1.484.978.805		
FD/FAVÖK oranına göre hedef piyasa değeri	1.484.978.805		
Pay başına değer TL	14,85		

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları, Refinitiv, Bloomberg

FD/FAVÖK çarpanı kullanarak ulaşılan hedef piyasa değeri 1.485 milyon TL, hisse başına hedef fiyat ise 14,85 TL olarak hesaplanmaktadır.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ayazapa Mah. Yeniburgaz Çarşıları Kat: 7B
 Blok: Aqr. No: Kat: 18 Şişli/Beşiktaş/İstanbul Tic. Sic. No: 271123/00001
 Tel: 0212 319 12 00 Fax: 0212 319 05 99 E-posta: iletisim@oyak.com.tr
 Mersis No: 0849 0039 6040 0034
 Vergi Dairesi: Mükellefler V.D. 649 003 9604

8. Sonuç

Değerleme çalışmamızda hem indirgenmiş nakit akımı hem de piyasa çarpanları yöntemlerini incelemiş bulunuyoruz. %50 indirgenmiş nakit akış, %50 benzer şirket çarpan ağırlıklarıyla Şirket için ulaştığımız hedef değer 1.438 milyon TL ve hisse başına 14,38 TL'dir. Bulunan hisse başına hedef piyasa değerine %16,5 halka arz iskontosu uyguladığımızda halka arz için 12,00 TL hisse başına fiyata ulaşıyoruz.

Tablo 36: Ağırlıklandırılmış Hedef Değer Sonucu ve İskonto Oranları

Tureks Turizm Değerleme Sonucu (TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İNA	1.390.042.105	50%	695.021.052
Çarpan Analizi	1.484.978.805	50%	742.489.403
	Toplam	100%	1.437.510.455
	Pay başına değer		14,38

Halka Arz Öncesi Değer İskonto Hesabı (TL)

Nominal Sermaye	100.000.000
Halka Arz Fiyatı	12,00
Halka Arz Fiyatları İle Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	1.437.510.455
Hedef Piyasa Değeri	1.200.000.000
İskonto Oranı	-16,5%

Kaynak: OYAK Yatırım

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Atatürk Bulvarı, Meşrutiyet Cd. No: 10, Beşiktaş, İstanbul, Türkiye
BANK APT. NO: 18 Kat: 18 Y. No: 101/101 Tel: 0212 319 12 00
Faks: 0212 319 05 99 E-Posta: 0649 0039 6040 0034
BANK MÜHÜRÜ: 0649 003 9604

İşbu fiyat tespit raporu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca, halka arz edilecek payların satış fiyatının nominal değerinden yüksek olması nedeni ile hazırlanmıştır.

Bu değerlendirme çalışmasında Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.'nin ("Şirket") tarafımıza sağlamış olduğu yazılı, sözlü bilgilerden ve verilerden yararlanılmıştır. OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kurum") olarak, fiyat tespit raporunda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmekle birlikte, tarafımızla paylaşılan bilgilerin doğru olmadıklarının ortaya çıkması halinde Kurumumuz ve çalışanlarınca herhangi bir sorumluluk kabul edilmemiştir ve edilmeyecektir.

Kurumumuzca fiyat tespit raporu hazırlanan Şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespiti yapılmamıştır. Muhataplarca değerlendirme yapılırken, fiyat tespit raporunda ifade edilen değer, hukuki ve vergi durum tespitleri haricinde belirlendiği gözardı edilmemelidir.

Bu Rapor elde edilen bilgilerin objektif ve bağımsız bir şekilde sorgulanması sonucunda oluşturulan ve makul oldukları düşünülen tahmin ve projeksiyonlara göre hazırlanmıştır. Tahmin ve projeksiyonların benimsenmesinde gösterilen özene rağmen, şartlar ve olayların beklenildiği gibi gelişmemesi ve gelecekte yaşanabilecek olumsuz gelişmeler nedeni ile raporda kabul edilen tahmin ve projeksiyonların gerçekleşmemesi mümkündür. Bu tür durumlarda Şirket değerinin öngörülen şekilde oluşmaması halinde Kurumumuz ve çalışanları hiçbir şekilde sorumlu olmayacaktır.

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurul'unun Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kararı'nda belirtilen niteliklere sahip olduklarını ve bağımsızlık ilkelerine uyduğunu beyan ederiz.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Azıoğlu Mh. Kemerburgaz Cd. Vodafone Park Sit. 7B
Etiler Apt. No: 7C Kat: 18 Sarıyer / İstanbul / Türkiye
Tel: 0212 351 05 99 Mers: 0849 0039 0040 0034
E-posta: info@oyak-yatirim.com.tr Tic. Sic. No: 264903
Etiler Mh. Kat: 18 No: 7B 649 003 9604

