Borlease Otomotiv A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - I

31.05.2024

İçindekiler

1. Değerlendirme Raporunun Amacı 3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi 4
3. 06.10.2023 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu 4
4. Değerleme Sonucu 8
5. Halka Arz Sonucu 9
6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans 9
7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler 12

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İkiden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP' ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Borlease Otomotiv. A.Ş. ("Borlease" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 06.10.2023 tarihinde KAP' ta yayınlanmış ve Şirket payları 19.10.2023 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Borlease'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 31.05.2024 tarihine kadar (30.05.2024 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Borlease'in çıkarılmış sermayesinin 140.500.000 TL'den 168.700.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 28.200.000 TL nominal değerli 28.200.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortak Bor Holding A.Ş.' ye ait 18.800.000 TL nominal değerli 18.800.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet payın ve toplanan talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda toplam halka arz edilen payların nominal değerinin %10'una tekabül eden Şirket'in tek pay sahibi Bor Holding A.Ş.'ye ait 4.700.000 TL nominal değerli 4.700.000 TL adet B Grubu payın dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmıştır. Ek Satışın tamamının gerçekleşmesiyle toplam 51.700.000 TL nominal değerli 51.700.000 adet B Grubu payın halka arzının 25,29 TL sabit fiyattan gerçekleşeceğine ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.10.2023 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 25,29 TL sabit fiyat üzerinden Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 11-13 Ekim 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

TL	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	25,29
Halka Arz Edilen Pay Adedi (Ek Satış Dahil)	51.700.000
Brüt Halka Arz Geliri	1.307.493.000

3. 06.10.2023 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

06.10.2023 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket adına RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından 2020, 2021, 2022 yıl sonları ve 30.06.2023 raporlama dönemi için hazırlanmış finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket tarafından sağlanan geleceğe yönelik tahminler ve diğer bilgiler ve TSKB'nin analizlerine dayanmaktadır.

Borlease'in değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi yönteminde Şirket'in 2023 son on iki ay verileri kullanılmıştır. Analizde Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurularak halka açık ulusal ve uluslararası benzer şirketlere yer verilmiştir. Borlease'in 30 Haziran 2023'de sona eren son 12 aylık Satış, FAVÖK ve Net Kâr tutarları ile 30 Haziran 2023 tarihindeki Defter Değeri tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

3.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere TSKB'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu bilgi ve belgelerin doğruluğu denetlenmemiştir. Şirket'in geçmiş dönem verileri ışığında paylaşmış olduğu gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar, şirketin 10 yıllık iş planı çerçevesinde 2023-2032 yılları için hazırlanmıştır.

İNA Değerleme Özeti	(Bin TL)
İNA Firma Değeri	6.759.511
Toplam Net Finansal Borç	1.677.172
Öz Sermaye Değeri	**5.082.339**

3.2. Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde, ilgili şirketlerin araçk kiralama pazarında aktif bir ürün gamı olmasına dikkat edilmiştir.

Piyasa çarpanları kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından 3 gruba ayrılmış olup, her bir grup için belirli oranlarda ağırlıklandırılarak ortalama bir çarpan sonucu belirtilmiştir. Grup1 firmaları Borlease ile aynı sektörde faaliyet gösteren "araç ve filo kiralama firmaları" yurt dışı benzer şirketlerdir. Grup2 firmaları Türkiye'de operasyonlarını yürüten benzer sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır. Grup3 firmaları ise Şirket'in de faaliyet kapsamına giren finansal kiralama alanında Türkiye'de faaliyet gösteren finansal kuruluşlardır.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında kullanılan şirketlerin temel piyasa bilgileri ve değerleme rasyoları aşağıdaki tablolarda verilmektedir. Değerleme kapsamında, 30 Haziran 2023 itibarıyla son on iki aylık FD/FAVÖK*, FD/Satışlar, F/K ve PD/DD çarpanları kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5 altı ve 20 üstü (5<x<20), FD/Satışlar çarpanı hesabında 1 altı ve 10 üstü (1<x<10), F/K çarpanı hesabında 5 altı ve 30 üstü (5<x<30) ve son olarak PD/DD hesabında ise 1 altı ve 5 üstü (1<x<5) "uç değer" olarak kabul edilmiş ve değerleme hesaplamalarına dahil edilmemiştir.

**Şirket FAVÖK hesaplamasında; Şirket'in Esas Faaliyet Kârı içinde yer alan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider kalemleri hariç tutulmuştur.*

Söz konusu kriterlere göre şekillenen "Grup1" FD/Satışlar, FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD çarpan hesaplaması aşağıdadır:

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri Mn USD	FD/Satışlar	FD/FAVÖK	F/K	PD/DD
			2023 SOA*	2023 SOA*	2023 SOA*	30.06.2023
Avis Budget Group	ABD	8.918	1,32x	~~2,39x~~	5,62x	a.d.**
Hertz Global Holdings Inc	ABD	5.732	1,17x	~~3,25x~~	6,09x	2,02x
Sixt SE	Almanya	5.617	2,52x	7,14x	~~4,25x~~	1,86x
United International Transportation Company SJSC	Suudi Arabistan	1.392	4,96x	9,70x	19,46x	2,97x

Lotte Rental Co Ltd	Güney Kore	776	1,70x	~~3,38x~~	10,95x	~~0,76x~~
Theeb Rent A Car Company SJSC	Suudi Arabistan	878	4,06x	7,97x	18,35x	4,77x
Autohellas SA	Yunanistan	735	1,27x	~~4,50x~~	8,57x	1,73x
Movida Participacoes SA	Brezilya	790	1,44x	~~4,28x~~	~~33,23x~~	1,23x
SK Rent A Car Co Ltd	Güney Kore	344	2,14x	~~4,41x~~	26,50x	~~0,86x~~
Localiza Rent a Car SA	Brezilya	15.081	a.d	a.d.	a.d.	2,90x
Adi Sarana Armada Tbk PT	Endonezya	302	1,66x	7,55x	~~78,63x~~	2,70x
Synergetic Auto Performance PCL	Tayland	51	2,22x	5,18x	15,47x	1,54x
Krungthai Car Rent and Lease PCL	Tayland	59	2,17x	~~3,95x~~	9,69x	~~0,88x~~
MEDYAN			**1,92x**	**7,55x**	**10,95x**	**1,94x**

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters

**30 Haziran 2023 itibarıyla son on iki aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.*

*** a.d.: Anlamlı değil*

Grup2 için belirlenmiş şirketlerin, ülke isimleri, 30 Haziran 2023 itibarıyla son on iki aylık FD/Satışlar, Firma Değeri/FAVÖK, Fiyat/Kazanç ve Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpan değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri Mn TL	FD/Satışlar	FD/FAVÖK	F/K	PD/DD
			2023 SOA*	2023 SOA*	2023 SOA*	2023
Platform Turizm Taşımacılık	Türkiye	3.980	2,16x	7,56x	10,82x	2,72x
Tureks Turizm Taşımacılık	Türkiye	3.566	1,99x	10,36x	15,88x	~~5,05x~~
Gür-Sel Turizm Taşımacılık	Türkiye	5.610	2,27x	10,95x	14,73x	3,43x
LDR Turizm	Türkiye	9.742	9,86x	14,40x	13,49x	~~8,36x~~
Escar Turizm Taşımacılık	Türkiye	9.090	8,51x	12,00x	13,47x	~~6,63x~~
Beyaz Filo Oto Kiralama	Türkiye	1.979	~~0,42x~~	12,25x	17,94x	~~5,81x~~
MEDYAN			**2,27x**	**11,48x**	**14,11x**	**3,07x**

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters ve Finnet

**30 Haziran 2023 itibarıyla son on iki aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.*

Grup3 için belirlenmiş şirketlerin, ülke isimleri, 30 Haziran 2023 itibarıyla son on iki aylık FD/Satışlar, Firma Değeri/FAVÖK, Fiyat/Kazanç ve Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpan değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Şirket	Ülke	Piyasa Değeri Mn TL	FD/Satışlar	FD/FAVÖK	F/K	PD/DD
			2023 SOA*	2023 SOA*	2023 SOA*	2023
İş Finansal Kiralama	Türkiye	9.039	7,60x	~~20,52x~~	7,02x	2,09x
QNB Finans Finansal Kiralama	Türkiye	35.202	~~25,40x~~	~~62,83 x~~	~~62,16x~~	~~17,04x~~

Şeker Finansal Kiralama	Türkiye	852	4,76 x	10,52 x	6,52x	2,49x
Vakıf Finansal Kiralama	Türkiye	6.258	9,88 x	11,93 x	4,82x	2,75x
MEDYAN			**7,60x**	**11,23x**	**6,52x**	**2,49x**

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters ve Finnet

**30 Haziran 2023 itibarıyla son on iki aylık finansallar hesaplamada kullanılmıştır.*

Firma Değeri / FAVÖK Çarpan Analizi

Yapılan gruplandırma çarpanları Grup1 için %50, Grup2 için %50 ve Grup3 için %0 oranında ağırlıklandırılarak elde edilen çarpanların ortalamaları yansıtılmıştır;

Çarpan Analizi	FD/FAVÖK
	2023 SOA
Grup1 Medyan Değeri (%50)	7,55x
Grup2 Medyan Değeri (%50)	11,48x
Grup3 Medyan Değeri (%0) *	11,23x
Ağırlıklandırılmış Çarpan Değeri	**9,51x**

**Grup3 olarak tanımlanan şirketler tamamıyla finansal kiralama faaliyetinde bulundukları için Piyasa Çarpanları değerlemesinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılması değerleme standartları çerçevesinde uygun bulunmadığından, söz konusu çarpana hesaplamalarda yer verilmemiştir.*

Firma Değeri / Satışlar Çarpan Analizi

Yapılan gruplandırma çarpanları Grup1 için %50, Grup2 için %50 ve Grup3 için %0 oranında ağırlıklandırılarak elde edilen çarpanların ortalamaları yansıtılmıştır;

Çarpan Analizi	FD/Satışlar
	2023 SOA
Grup1 Medyan Değeri (%50)	1,92x
Grup2 Medyan Değeri (%50)	2,27x
Grup3 Medyan Değeri (%0) *	7,60x
Ağırlıklandırılmış Çarpan Değeri	**2,09x**

**Grup3 olarak tanımlanan şirketler tamamıyla finansal kiralama faaliyetinde bulundukları için Piyasa Çarpanları değerlemesinde FD/Satışlar çarpanının kullanılması değerleme standartları çerçevesinde uygun bulunmadığından, söz konusu çarpana hesaplamalarda yer verilmemiştir.*

Fiyat / Kazanç Çarpan Analizi

Yapılan gruplandırma çarpanları Grup1 için %40, Grup2 için %40 ve Grup3 için %20 oranında ağırlıklandırılarak elde edilen çarpanların ortalamaları yansıtılmıştır;

Çarpan Analizi	F/K
	2023 SOA
Grup1 Medyan Değeri (%40)	10,95x
Grup2 Medyan Değeri (%40)	14,11x
Grup3 Medyan Değeri (%20)	6,52x
Ağırlıklandırılmış Çarpan Değeri	**11,33x**

Piyasa Değeri / Defter Değeri Çarpan Analizi

Yapılan gruplandırma çarpanları Grup1 için %40, Grup2 için %40 ve Grup3 için %20 oranında ağırlıklandırılarak elde edilen çarpanların ortalamaları yansıtılmıştır;

Çarpan Analizi	PD/DD
	2023 SOA
Grup1 Medyan Değeri (%40)	1,94x
Grup2 Medyan Değeri (%40)	3,07x
Grup3 Medyan Değeri (%20)	2,49x
Ağırlıklandırılmış Çarpan Değeri	**2,50x**

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters

Özet Piyasa Çarpanları Tablosu

Grup1, Grup2 ve Grup3 olarak nitelendirilmiş, ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin FD/Satışlar, FD/FAVÖK, F/K **30 Haziran 2023 itibarıyla son on iki aylık** ağırlıklandırılmış çarpanları, PD/DD için ise 30 Haziran 2023 tarihli çarpanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Bin TL	FAVÖK	Net Kar	Satışlar	Öz Sermaye
	828.415	392.675	2.013.273	758.156
	FD/FAVÖK 2023 SOA	F/K 2023 SOA	FD/ Satışlar 2023 SOA	PD/DD 30.06.2023
Grup1	7,55x	10,95x	1,92x	1,94x
Grup2	11,48x	14,11x	2,27x	3,07x
Grup3	11,23x	6,52x	7,60x	2,49x
Grup1 Ağırlık	%50	%40	%50	%40
Grup2 Ağırlık	%50	%40	%50	%40
Grup3 Ağırlık	%0	%20	%0	%20
Ağırlıklandırılmış Çarpan	**9,51x**	**11,33x**	**2,09x**	**2,50x**

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

4. Değerleme Sonucu

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları (İNA) ve piyasa çarpanları analizi kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akımları yaklaşımı ile hesaplanan özsermaye değerine %50, kendi içinde farklı ağırlıklara sahip olan piyasa çarpanları analizine de aynı oranda %50 ağırlık verilerek **4.442,5** milyon TL halka arz öncesi öz sermaye değerine ulaşılmıştır.

Değerleme çalışması sonucunda bulunan, ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Değerleme Özeti (Bin TL)	Öz Sermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	5.082.339	%50	2.541.169
Piyasa Çarpan Analizi*	3.802.677	%50	1.901.339
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri			**4.442.508**

** FD/FAVÖK 2023 SOA, FD/Satışlar 2023 SOA, F/K 2023 SOA ve PD/DD 30.06.2023 çarpanları ile ortaya çıkan değerlerin ağırlıklı ortalamasıdır.*

Söz konusu değerin halka arz öncesi ödenmiş sermayeye (140.500.000 TL) bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri **31,62 TL** olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere **%20,02** halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı **25,29 TL** olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (TL)	4.442.508.021
Ödenmiş Sermaye (TL)	140.500.000
Birim Pay Değeri (TL)	31,62
Halka Arz İskontosu (%)	%20,02
İskontolu Öz Sermaye Değeri (TL)	**3.553.246.303**
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	**25,29**

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

5. Halka Arz Sonucu

Borlease Otomotiv A.Ş. halka arzında 11-12-13 Ekim 2023 tarihlerinde 1 TL nominal değerli pay için 25,29 TL sabit fiyat üzerinden talep toplanmıştır.

Toplam halka arz büyüklüğü 1.307.493.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arzda, toplam 4.301.297 yatırımcıdan, halka arz edilen 51.700.000 TL nominal değerli payların 4,46 katına denk gelen 230.376.770 nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arzda, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 2,87 katı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 9,83 katı talep gelmiştir.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsilat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	39.950.000	%77,27	4.301.094	114.820.644	%49,84	4.222.549	39.950.000	%77,27
Yurt İçi Kurumsal	11.750.000	%22,73	203	115.556.126	%50,16	52	11.750.000	%22,73
Toplam	**51.700.000**	**%100**	**4.301.297**	**230.376.770**	**%100**	**4.222.601**	**51.700.000**	**%100**

6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 19.10.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2023 yılı 9 aylık ve yıl sonu finansal verilerini açıklamıştır.

Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (TL)	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	82.445.617	1.063.937.240
Finansal Yatırımlar	552.688	88.482.512
Ticari Alacaklar	113.673.288	207.613.969
Diğer Alacaklar	575.266.313	979.011
Stoklar	8.700.763	-
Peşin Ödenmiş Giderler	176.224.066	322.915.102
Diğer Dönen Varlıklar	2.375.881	44.651.075
Dönen Varlıklar	**959.238.616**	**1.728.578.909**
Ticari Alacaklar	4.060.972	2.723.584
Peşin Ödenmiş Giderler	11.359.015	19.113.025
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	26.444.637	34.375.000
Maddi Duran Varlıklar	3.352.075.321	3.549.308.419
Kullanım Hakkı Varlıkları	418.220.037	702.780.256
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	159.489.626	142.808.842
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	92.300.259
Duran Varlıklar	**3.971.649.608**	**4.543.409.385**
TOPLAM VARLIKLAR	**4.930.888.224**	**6.271.988.294**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	996.735.613	889.095.922
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	456.966.822	672.423.284
Ticari Borçlar	570.704.048	654.547.655
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.581.218	8.294.276
Diğer Borçlar	108.058	25.931.778
Ertelenmiş Gelirler	183.056.665	114.564.744
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	56.416.040	359.265
Kısa Vadeli Karşılıklar	16.342.932	8.332.445
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.624.611	24.018.795
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**2.297.536.007**	**2.407.568.164**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	800.597.548	953.007.059
Ticari Borçlar	79.644.139	143.451.140
Uzun Vadeli Karşılıklar	812.322	1.279.524
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	166.519.804	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.047.573.813**	**1.097.737.723**
Toplam Yükümlülükler	**3.345.109.820**	**2.505.305.887**
Ödenmiş Sermaye	140.500.000	168.700.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	339.698.258	341.476.084
Hisse Senedi İhraç Primleri	-	728.161.404
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(141.116)	(1.621.244)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.858.066	35.796.236
Geçmiş Yıllar Karları	188.073.186	985.561.208
Net Dönem Karı	911.790.010	508.608.719
Özkaynaklar	**1.585.778.404**	**2.766.682.407**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	**4.930.888.224**	**6.271.988.294**

**31.12.2023 tarihli Bağımsız Denetim Raporu*

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2023-31.12.2023
Hasılat	**3.371.711.023**	**3.180.907.351**
Satışların Maliyeti (-)	(2.821.409.915)	(2.579.726.591)
Brüt Kâr	**550.301.108**	**601.180.760**
Brüt Kâr Marjı (%)	%16,3	%18,9
Esas Faaliyet Kârı	**224.362.657**	**292.491.679**
Esas Faaliyet Kâr Marjı (%)	%6,7	%9,2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	518.580.670	71.222.609
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	**742.943.327**	**363.714.288**
Finansman Gelirleri	92.752.543	41.577.071
Finansman Giderleri (-)	(581.076.201)	(616.540.595)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	617.643.172	466.486.238
Vergi Öncesi Kâr	**872.262.841**	**255.137.002**
Dönem Vergi Gideri (-)	(57.748.118)	(4.854.971)
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	9.074.312	258.326.688
Dönem Kârı	**823.589.035**	**508.608.719**
Dönem Kârı Marjı (%)	%24,4	%16,0

**İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporları*

Şirket, 01.01.2023-31.12.2023 döneminde toplam 508.608.719 TL net kar elde etmiştir. Şirket, 2022 yılında 823.589.035 TL kâr elde etmiş, 2022 yılına kıyasla net kar tutarı %38 azalmıştır. Şirket'in hasılatı geçen yılın aynı dönemine göre %6 azalırken esas faaliyet kârı %30 artış göstermiştir.

Projeksiyon ve Gerçekleşenler Karşılaştırması

Borlease'in TSKB tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2023 yılı projeksiyonları ve 2023 yıl sonu gerçekleşmeleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Gelir Tablosu (Bin TL)	01 Ocak - 31 Aralık 2023	01 Ocak – 31 Aralık 2023	Gerçekleşme / 12 Aylık Tahmin
	Tahmin	Gerçekleşmeler	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	2.547.592	3.180.907	%124,9
Brüt Kâr	1.567.216	601.181	%38,4
Brüt Kâr Marjı (%)	*%61,5*	*%18,9*	*a.d.*
FAVÖK	1.243.345	1.089.001	%87,6
FAVÖK Marjı (%)	*%48,8*	*%34,2*	*a.d.*

01 Ocak – 31 Aralık 2023 arasında gerçekleşen FAVÖK hesaplamasında Esas Faaliyet Kârı üzerine amortisman tutarı eklenerek hesaplanmıştır.

7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Borlease'in payları, 19 Ekim 2023 tarihinde 25,29 TL birim hisse fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in 30 Mayıs 2024 tarihli Borsa İstanbul kapanış fiyatı 31,88 TL olarak gerçekleşmiştir.

30.05.2024 borsa kapanışı itibarıyla Borlease pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %26,1 seviyelerinde yukarıdadır. BİST 100 endeksi aynı dönem boyunca %34,9 oranında değer kazanmıştır.

Şirket 30.05.2024 tarihine kadar KAP' ta halka arz bilgileri harici 22 adet özel durum açıklaması yayımlamıştır.

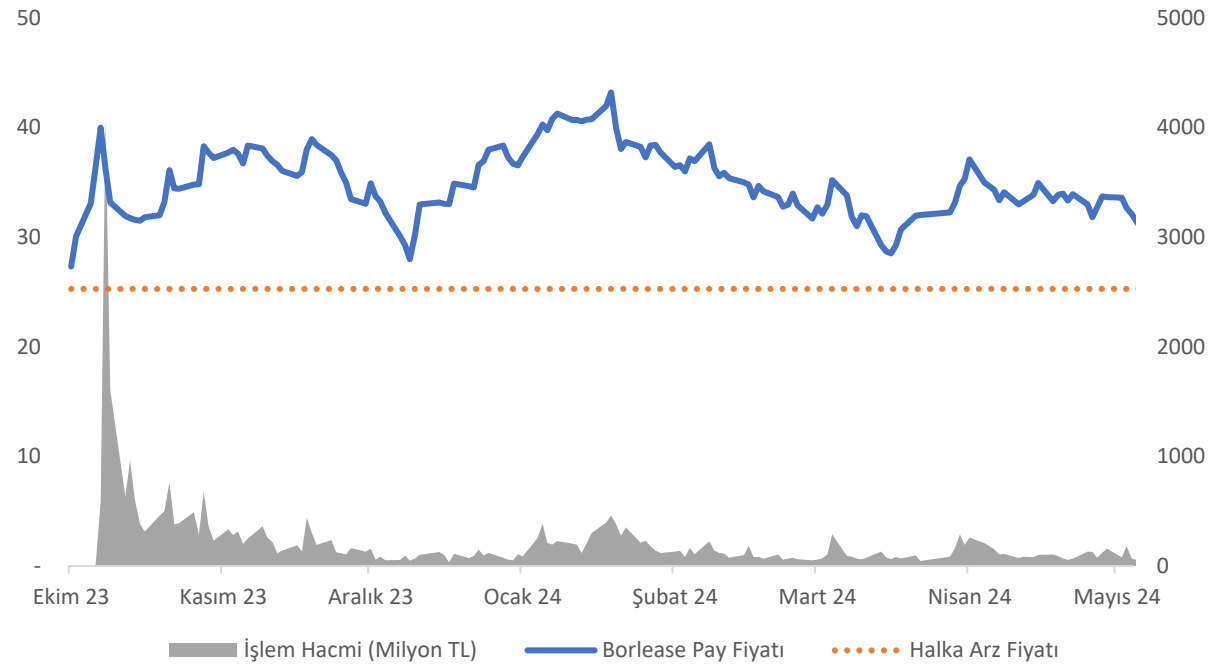
Şirket'in yaptığı açıklamalardan bazıları aşağıda belirtilmiştir:

- Yeni iş ilişkisi anlaşmaları ve yatırımına ait açıklama
- Temettü ödemesine ait açıklama
- Yurt içinde borçlana aracı ihracı konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılacağına ilişkin açıklama

İlgili açıklamalar da pay değerini pozitif yönde etkileyen unsurlar olarak olarak ele alınmaktadır.

Borlease Otomotiv A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST gün sonu Şirket pay fiyatı gelişimi ve gerçekleşen işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır:

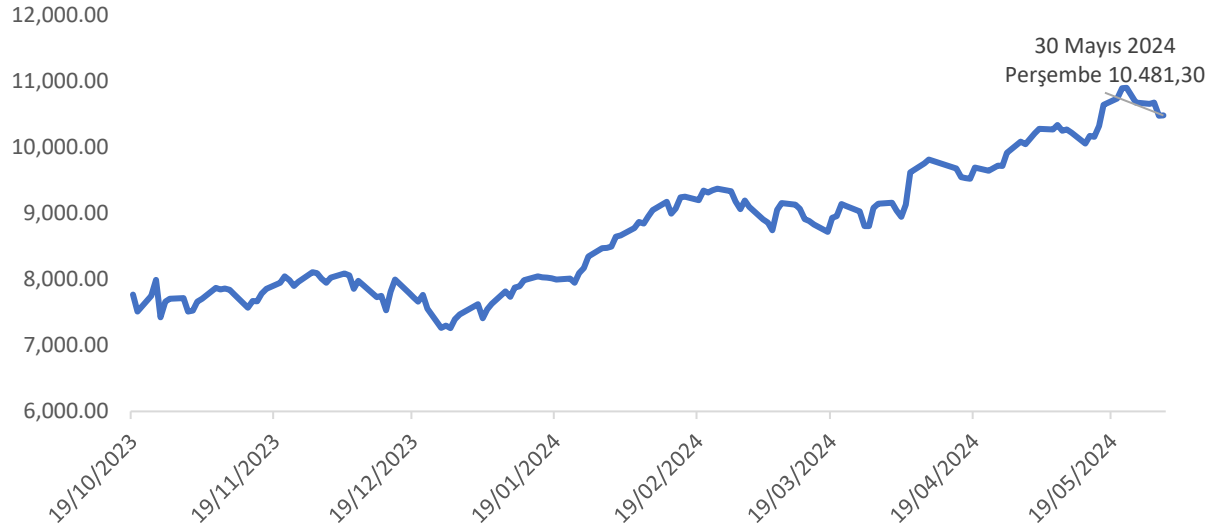
Grafik 1: Borlease Pay Fiyatı



Kaynak: Rasyonet

Borlease Otomotiv A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır:

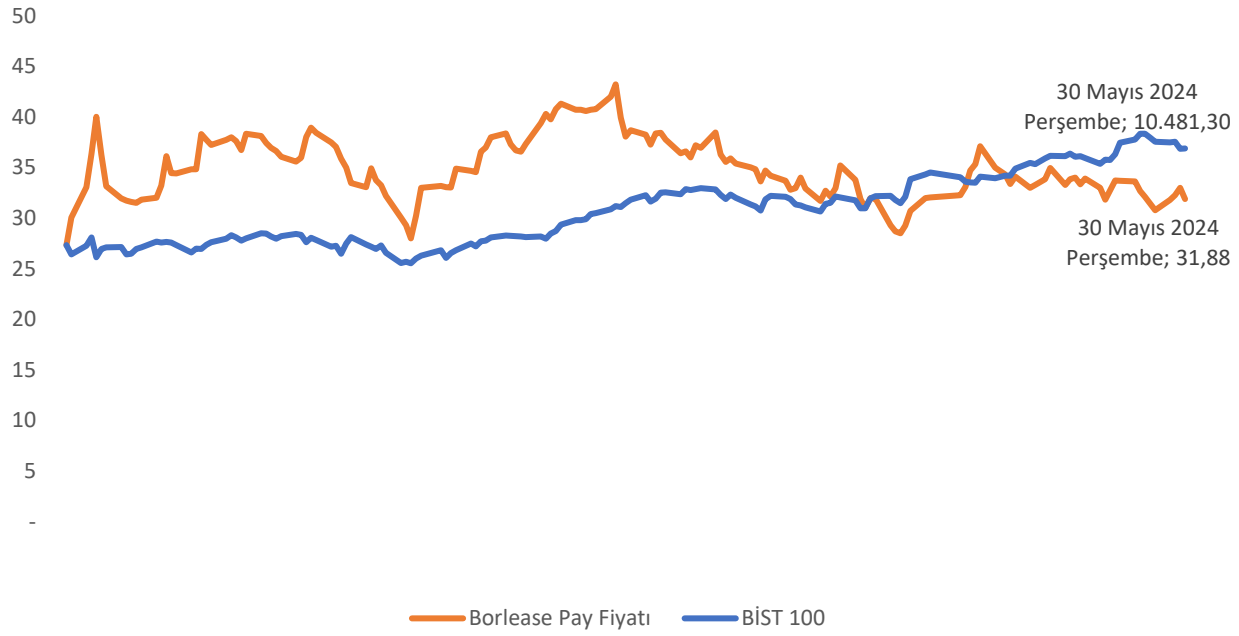
Grafik 2: BIST 100 Endeksi



Kaynak: Rasyonet

Borlease Otomotiv A.Ş. pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafiklerde karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır:

Grafik 3: BIST 100 Endeksi ve Borlease Otomotiv A.Ş.



Kaynak: Rasyonet