

Nakil Lojistik A.Ş. Değerleme Raporu



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida
Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy
İstanbul

Tel : 0216 444 1 263

12/08/2025

Lojistik Şirketleri Çarpanları, TL					31.07.2025
Şirket	FD/ FAVÖK	FD/ FAVÖK	F/K	FD/Ciro	PD/DD
BEYAZ	12,34	12,34		0,11	2,50
CLEBI	7,42	7,42	11,31	2,19	5,65
GRSEL	10,52	10,52	18,19	3,48	4,94
GSDDE	6,43	6,43		2,47	0,62
HOROZ	5,90	5,90	9,53	0,94	2,24
HRKET	10,03	10,03		3,15	1,47
PASEU	250,14	250,14	315,34	43,65	35,97
PGSUS	7,79	7,79	9,25	2,07	1,64
RYSAS	7,80	7,80	24,66	3,36	4,72
THYAO	5,54	5,54	3,50	0,90	0,58
TLMAN	7,23	7,23	15,21	2,65	1,40
TUREX	12,19	12,19	53,34	2,25	2,29
Sektör Toplam	6,01	5,49	5,39	1,20	0,91
Medyan	7,80	7,80	15,21	2,36	2,27
Ortalama	28,61	28,61	51,15	5,60	5,34
Seçilmiş Medyan	7,79	7,79	13,26	2,25	2,24
<i>Büyük Eşit</i>	5	5	5	0	0
<i>Küçük Eşit</i>	30	30	30	10	10
Çarpan Değeri	189.892.138	465.370.030	-903.136.352	1.904.733.208	253.158.222
Ağırlık	50,0%	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ortalama Çarpan Değeri	327.631.084				

Nihai Değer Görüşü

İşbu değerleme raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları ile Pazar Yaklaşımı: Çarpan Metodu dikkate alınmıştır. Maliyet yaklaşımı (öz kaynak veya net aktif değer) şirketin gayriaktif olmaması veya holding/gayrimenkul yatırım ortaklığı gibi kendi faaliyetinden nakit üretmek yerine sahip olduğu iştirak veya varlıklardan gelir elde eden bir şirket olmaması nedeniyle kullanılmamıştır.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları metodundan hesaplanan **421.060.080 TL değere %50** ağırlık verilirken Çarpan Metodundan hesaplanan **327.631.084 TL değere %50** ağırlık verilerek yatırımcı bakış açısıyla oluşan fiyatlamada nihai değer bir parçası yapılmıştır. **Böylelikle Nakil Lojistik için kullanılan metodolojiler ve varsayımlar dahilinde 374.345.582 TL nihai piyasa değerine ulaşılmıştır.** Farklı varsayımlar ve ağırlıklandırmalar kullanılması halinde nihai değer in değışebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Nakil Lojistik Nihai Değer Görüşü, TL		31.07.2025
Metot	İNA	Çarpan
Değerleme	421.060.080	327.631.084
Ağırlık	50,0%	50,0%
Nihai Piyasa Değeri Görüşü	374.345.582	



Çekince



Şirket'in geçmiş dönem finansal ve operasyonel verileri, Şirket'in öngördüğü kiralık araç sayısını düşürme ve özmal ile spot araç sayısındaki büyüme stratejisi sebebiyle gelecek dönem beklentilerinden farklılaşmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi'nde ('İNA') kullanılan varsayımlar, Şirket yönetiminin gelecek yıllara ilişkin gerçekleşmesini beyan ettiği beklentilerini yansıtabilecek şekilde oluşturulmuştur. Söz konusu varsayımların birçok tahmini parametreye bağlı olması sebebiyle geleceğe yönelik herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Bu analiz kapsamında yer alan projeksiyonların değişmesi halinde farklı bir Şirket özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilir. Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu varsayılmış olup geleceğe dönük projeksiyonların ve bu projeksiyona baz oluşturan varsayımların Şirket yönetiminin öngördüğü şekilde gerçekleşmemesi halinde Bizim Menkul Değerler A.Ş. olarak herhangi bir sorumluluk almamız mümkün değildir.

Bu raporda hesaplanan değerler birçok varsayım ve parametreye bağlı olup kullanılan varsayım ve parametrelerde yaşanabilecek değişiklikler şirketin değeri üzerinde aşağı ya da yukarı yönlü etkide bulunabilir. Nakit akımları tahmin edilirken Şirket yetkilileri ile istişare edilmiş, varsayımların üzerinden geçilmiş ve Şirket yönetiminin beyanlarına istinaden gelir/gider parametreleri nakit akım tahmininde kullanılmıştır.

Büyüme evresindeki şirketlerin gelecek dönem nakit akışlarının tahmin edilmesi olgun şirketlere göre daha zor olup tahminlerde sapma olasılığı daha fazladır.

Şirket yeni yatırımlarla kapasitesini ve gelirlerini artırmayı hedeflemektedir. Projeksiyon döneminde öngörülen nakit akımlarında bu büyümenin etkisi görülecek olsa da geçmiş operasyonel ve finansal verilerden ayrışması normal karşılanmaktadır.

Gerçekleşen sonuçlar ve finansal projeksiyonlar çoğu zaman birebir uyumsuz, tahmin edilenle gerçekleşen veriler farklılık arz eder. Buna, kimi zaman irade dışı gelişen olaylar ve piyasa şartları ile diğer şartlarda vukuu bulan ve öngörülemeyen değişiklikler sebep olur. Bu nedenle değerlendirme çalışmamız 2025 ve sonraki yıllara ilişkin finansal ve diğer projeksiyonların gerçekleşeceğine dair bir teminat olarak kabul edilmemelidir. Piyasa şartlarında ve/veya diğer şartlarda, öngörülenlerin dışında vukuu bulan gelişmelerden dolayı sorumluluk almamız mümkün değildir. Öte yandan, rapor tarihinden sonra oluşan piyasa şartları ve/veya diğer şartlar dolayısıyla, bu raporu yeniden tanzim etme ya da revize etme yükümlülüğümüz bulunmamaktadır.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
12 Ağustos 2025

