

Konsolide Gelirler	2Y2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	16.852.020	46.686.146	62.919.853	82.442.835	96.462.570
Arnavutluk	673.100	2.996.244	5.047.623	5.668.985	5.803.892
Bosna	2.037.153	4.534.106	6.182.374	9.027.722	12.014.023
Bulgaristan	885.783	3.178.287	4.639.723	6.774.512	9.018.759
Diğer Ülkeler	-	22.369.646	50.246.700	67.718.482	86.662.496
Hırvatistan	-	2.416.227	3.256.397	4.571.575	4.680.366
Makedonya	678.500	3.017.263	4.406.313	6.438.301	8.565.070
Toplam Gelirler	21.126.556	85.197.920	136.698.984	182.642.413	223.207.176

Aşağıdaki tablolarda ise farklı parametrelerin ülkeler bazında gelişimi yer almaktadır.

Skuter Açılış Fiyatı (\$)	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	0,2048	0,1202	0,1103	0,1916	0,1800	0,1836	0,1875	0,1914	0,1954
Arnavutluk				0,0000	0,2800	0,2856	0,2916	0,2977	0,3040
Bosna			0,0000	0,0000	0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274
Bulgaristan			0,6914	0,0000	0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274
Diğer Ülkeler					0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274
Hırvatistan					0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274
Makedonya			0,0000	0,0000	0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274

Skuter Sürüş (\$)/dk	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	0,0900	0,0900	0,1347	0,1938	0,1800	0,1836	0,1875	0,1914	0,1954
Arnavutluk					0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Bosna			0,1604	0,1659	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Bulgaristan			0,1604	0,1833	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Diğer Ülkeler					0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Hırvatistan					0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Makedonya			0,1575	0,1764	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257

Skuter Sayısı #	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	4.557	17.536	19.330	19.045	20.085	25.000	30.000	35.000	40.000
Arnavutluk					500	1.000	1.500	1.500	1.500
Bosna		679	1.081	1.340	1.350	1.350	1.639	2.131	2.770
Bulgaristan		700	660	660	660	1.064	1.383	1.798	2.338
Diğer Ülkeler					-	5.000	10.000	12.000	15.000
Hırvatistan					-	1.000	1.200	1.500	1.500
Makedonya			500	550	500	999	1.299	1.690	2.196
Toplam	4.557	18.915	21.571	21.595	23.095	35.413	47.021	55.619	65.304

Günlük Sürüş Sayısı / Skuter #	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	2,10	2,50	2,10	1,40	2,07	2,27	2,50	2,75	2,75
Arnavutluk					2,30	2,53	2,78	3,06	3,06
Bosna		2,20	2,30	1,90	2,43	2,67	2,94	3,23	3,23
Bulgaristan		0,80	0,90	0,90	1,75	1,93	2,12	2,33	2,33
Diğer Ülkeler					2,70	2,97	3,27	3,59	3,59
Hırvatistan					2,00	2,20	2,42	2,66	2,66
Makedonya			2,60	1,80	2,50	2,75	3,03	3,33	3,33

Ortalama Sürüş Süresi (dk)	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	11,160	10,330	9,060	7,590	11,254	11,254	11,254	11,254	11,254
Arnavutluk					9,670	9,670	9,670	9,670	9,670
Bosna		8,490	9,260	8,140	9,020	9,020	9,020	9,020	9,020
Bulgaristan		12,000	11,440	9,150	11,660	11,660	11,660	11,660	11,660

Diğer Ülkeler			11,254	11,254	11,254	11,254	11,254	11,254
Hırvatistan			7,600	7,600	7,600	7,600	7,600	7,600
Makedonya	7,440	6,500	7,600	7,600	7,600	7,600	7,600	7,600

Yeni Skuter #	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	8.715	10.565	-	-	-	4.915	5.000	5.000	5.000
Arnavutluk					500	500	500	-	-
Bosna		812	525	-	-	-	289	492	639
Bulgaristan		-	-	-	-	404	319	415	540
Diğer Ülkeler					-	5.000	5.000	2.000	3.000
Hırvatistan					-	1.000	200	300	-
Makedonya			500	90	-	499	300	391	506
Toplam					500	12.318	11.608	8.598	9.685
Birim Fiyat, USD					1.000	1.020	1.041	1.063	1.086
Toplam Yatırım, USD					500.000	12.564.360	12.088.803	9.142.166	10.514.219

3.3.1.3. Gider&Maliyet&FAVÖK Projeksiyonu

Şirket'in satışların maliyeti personel giderleri, bakım onarım giderleri, akaryakıt giderleri, kira giderleri, yazılım destek giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır. Faaliyet giderleri ise danışmanlık giderleri, personel giderleri, ilan ve reklam giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Projeksiyon dönemindeki satışların maliyetinin gelire oranı 2022, 2023 ve 1Y2024 dönemindeki amortisman hariç maliyetlerin gelire oranının ortalaması baz alınarak %40,54 tahmin edilmiştir. Aynı şekilde amortisman hariç faaliyet giderlerinin gelire oranı da %27,77 olarak projeksiyonda kullanılmıştır. Şirketin operasyon hacmi büyüdükçe sabit giderlerin gelirdeki payının azalması beklenmesine rağmen projeksiyon döneminde maliyet ve giderlerin gelire oranı sabit kabul edilerek ihtiyatlı bir yaklaşım sergilenmiştir.

Maliyet ve gider varsayımları sonrasında projeksiyon dönemine ilişkin FAVÖK marjı %31,69 seviyesinde oluşmuş olup 2021-2022-2023 ve 1Y2024 FAVÖK marjları sırasıyla %46,99 - %29,01 - %29,85 - %36,20 seviyesindedir.

Amortisman giderleri 30.06.2024 bilançosunda yer alan maddi duran varlıkların ve yeni alınacak olan skuterlerin 8 yılda amortisman ayrılacağı varsayımıyla hesaplanmıştır.

Faaliyet karından kurumlar vergisi hesaplanmış olup Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkelerdeki kurumlar vergisi oranları dikkate alınarak gelirdeki payları nispetinde ağırlıklandırılmış ve efektif vergi oranı her yıl ayrı ayrı hesaplanmıştır. Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %25 iken Bulgaristan %10, Bosna Hersek %10, Kuzey Makedonya %10, Hırvatistan %20, Arnavutluk %15 kurumlar vergisi uygulamaktadır.

Maliyet&Giderler&FAVÖK, USD	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
SMM, Amortisman Hariç	3.161.544	8.523.276	7.991.867	4.475.613	8.565.633	34.542.976	55.423.767	74.051.249	90.497.984
SMM/Gelir	42,86%	42,24%	38,91%	40,48%	40,54%	40,54%	40,54%	40,54%	40,54%
Brüt Kar	4.215.192	11.654.130	12.548.724	6.579.706	12.560.923	50.654.945	81.275.217	108.591.164	132.709.192
Brüt Kar Marjı	57,14%	57,76%	61,09%	59,52%	59,46%	59,46%	59,46%	59,46%	59,46%
Faaliyet Giderleri, Amortisman Hariç	748.940	5.801.624	6.417.209	2.577.261	5.866.639	23.658.634	37.959.978	50.718.022	61.982.462
Faaliyet Giderleri/Gelir	10,15%	28,75%	31,24%	23,31%	27,77%	27,77%	27,77%	27,77%	27,77%
FAVÖK	3.466.251	5.852.505	6.131.515	4.002.444	6.694.284	26.996.311	43.315.238	57.873.142	70.726.729
FAVÖK Marjı	46,99%	29,01%	29,85%	36,20%	31,69%	31,69%	31,69%	31,69%	31,69%
Amortisman	551.248	3.088.876	3.673.372	2.017.064	1.091.603	3.753.751	5.264.851	6.407.622	7.721.899
Faaliyet Karı	2.915.003	2.763.629	2.458.143	1.985.380	5.602.681	23.242.560	38.050.387	51.465.520	63.004.830
Faaliyet Kar Marjı	39,52%	13,70%	11,97%	17,96%	26,52%	27,28%	27,84%	28,18%	28,23%
Kurumlar Vergisi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	22,12%	21,30%	21,00%	20,88%	20,70%
Ödenecek Vergi					1.239.557	4.951.745	7.991.634	10.748.082	13.045.020

3.3.1.4. İşletme Sermayesi Projeksiyonu

2021, 2022, 2023 ve 1Y2024 gerçekleşen dolar bazlı bilanço ve gelir tablosu verileri üzerinden alacak, stok, peşin ödenmiş giderler, diğer dönen varlıklar, ticari borçlar, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülükler için gün süreleri hesaplanmış ve şirket yönetimi ile yapılan görüşmeler sonucunda her bir kalem için gün süreleri projeksiyon dönemi boyunca tahmin edilmiştir. Tahmin edilen gün sürelerine göre işletme sermayesi hesaplanmış ve her yıl için gerekecek ilave işletme sermayesi nakit akımlarından düşülmüştür.

İşletme Sermayesi, USD	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
İşletme Sermayesi	11.207.444	4.102.741	1.412.925	4.408.877	4.377.761	8.827.188	14.163.111	18.923.218	23.126.053
İşletme Sermayesi Değişimi	-	- 7.104.703	- 2.689.816	2.995.952	- 31.116	4.449.426	5.335.923	4.760.108	4.202.835
İşletme Sermayesi/Gelir	151,93%	20,33%	6,88%	19,94%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%
Ticari Alacaklar	1.280.138	3.259.557	527.635	2.018.415	2.471.268	4.982.991	7.995.146	10.682.251	13.054.772
Stoklar	236.070	263.023	1.748.085	2.562.477	2.816.098	5.678.297	9.110.756	12.172.808	14.876.381
Peşin Ödenmiş Giderler	9.372.822	1.209.342	1.092.202	1.927.834	2.820.504	5.687.180	9.125.008	12.191.850	14.899.652
Diğer Dönen Varlıklar	875.905	1.144.272	207.558	227.944	463.048	933.676	1.498.071	2.001.561	2.446.106
Ticari Borçlar	541.171	1.254.159	830.832	866.470	1.986.677	4.005.877	6.427.379	8.587.570	10.494.863
Ertelenmiş Gelirler	477	193.172	199.652	225.778	415.557	837.917	1.344.427	1.796.278	2.195.231
Diğer KV Yükümlülükler	15.843	326.122	1.132.071	1.235.546	1.790.922	3.611.163	5.794.065	7.741.403	9.460.764
Ticari Alacak Gün Süresi	63	59	9	33	21	21	21	21	21
Stok Gün Süresi	27	11	80	104	60	60	60	60	60
Peşin Ödenmiş Gider Gün Süresi	1.082	52	50	79	60	60	60	60	60
Diğer Dönen Varlıklar Gün Süresi	43	21	4	4	4	4	4	4	4
Ticari Borçlar Gün Süresi	62	54	38	35	42	42	42	42	42
Ertelenmiş Gelirler Gün Süresi	0	3	4	4	4	4	4	4	4
Diğer KV Yükümlülükler Gün Süresi	1	6	20	20	15	15	15	15	15
Nakit Döngü Süresi	1.153	80	81	161	84	84	84	84	84

3.3.1.5. Yatırım Harcamaları

Projeksiyon dönemi içerisinde alınması planlanan Skuter adetleri ve maliyetleri aşağıda sunulmuştur. 2024 yılında baz alınan Skuter başına 1.000 ABD Doları maliyetin enflasyon oranı ile paralel olarak artacağı öngörülmüştür. Skuterlerin faydalı ömrünün 8 yıl olacağı varsayılmıştır.

Uç dönem değerinin hesaplanmasında kullanılan yatırım harcamaları, amortisman süreleri ile paralel olarak skuterlerin her 8 yılda bir yenileneceği varsayımı baz alınarak hesaplanmaktadır.

Yeni Scooter #	2021	2022	2023	1Y24	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	8.715	10.565	-	-	-	4.915	5.000	5.000	5.000
Arnavutluk	-	-	-	-	500	500	500	-	-
Bosna	-	812	525	-	-	-	289	492	639
Bulgaristan	-	-	-	-	-	404	319	415	540
Diğer Ülkeler	-	-	-	-	-	5.000	5.000	2.000	3.000
Hırvatistan	-	-	-	-	-	1.000	200	300	-
Makedonya	-	-	500	90	-	499	300	391	506
Toplam					500	12.318	11.608	8.598	9.685
Birim Fiyat, USD					1.000	1.020	1.041	1.063	1.086
Toplam Yatırım, USD					500.000	12.564.360	12.088.803	9.142.166	10.514.219

3.3.1.6. İndirgeme Oranı Tespiti - Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

Şirketin faaliyetlerinden üretmeleri beklenen nakit akımları projeksiyon dönemi boyunca tespit edilerek Finansal Varlıkları Fiyatlama Modeli'ne (Capital Asset Pricing Model – CAPM) göre hesaplanan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) ile indirgenmiştir. Risksiz getiri oranı olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin uzun vadeli dolar bazlı tahvil getirilerinin değerlendirilmesinde kullanılan oranları %6,5 - %7,4 bandında seyretmektedir. Bu bant göz önünde bulundurularak ihtiyatlı tarafta kalmak adına risksiz getiri oranı %7,40 kabul edilmiştir. Risksiz getiri oranı hesaplamasının alternatif metodu olarak uzun vadeli ABD devlet tahvil getirisinin üzerine Türkiye CDS'i eklenerek risksiz getiri hesaplanabilmektedir. 30 yıllık ABD devlet tahvilinin 20 Eylül 2024 tarihindeki getirisi %4,08 seviyesindedir. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı ise 252,9 puan seviyesindedir. ABD'nin risksiz getiri oranı olan %4,08'in üzerinde ülke risk primi olarak kabul edilen %2,529 CDS oranı eklendiğinde %6,61 hesaplanmaktadır. Kullanılan %7,40 risksiz getiri oranı bu metodla hesaplanan oranın da üzerinde yer almakta olup ihtiyatlı bir yaklaşım sergilenmiştir.

Uzun vadeli risksiz getiri ve hisse senedi getirilerinin farkı olan Sermaye Piyasası Risk Primi Türkiye gibi finansal derinliği gelişmiş ülkelere göre nispeten daha az olan ülkelerde çok kolay hesaplanamamaktadır. ABD gibi finansal tarihi oldukça eskiye giden ve halka açık şirket sayısı oldukça fazla olan bir ülkede bile bu risk priminin hesaplanmasına dair konsensüs bulunmamaktadır. Piyasada genel temayül %5-%6 bandında sermaye piyasası risk priminin makul olduğu şeklinde olmakla birlikte değerlendirilerek, %5,5 olarak kabul edilmiştir.

Özsermaye maliyeti için kaldıraçlı beta hesabı yapılmıştır. Kaldıraçsız beta hesabı çarpan analizinde dikkate alınan bilişim şirketlerinin 2019'dan bu yana kaldıraç oranları ve kaldıraçlı betaları analiz edilerek 0,65 kabul edilmiştir. Kaldıraç oranı şirketin önümüzdeki dönemde yapacağı yatırımların %50'sini özkaynak, %50'sini borçla karşılayacağı öngörüsüyle (borç/özkaynak) 50/50 kabul edilmiştir.

Kaldıraçlı Beta = Kaldıraçsız Beta X (1 + (1 – Kurumlar Vergisi Oranı) X (Borçlanma Oranı / Özsermaye Oranı))

formülüne göre $0,65 \times (1 + (1 - 0,21) \times 0,50/0,50) = 1,16$ hesaplanmaktadır.

Özsermaye maliyeti = Risksiz Getiri Oranı + (Kaldıraçlı Beta X Sermaye Piyasası Risk Primi)

formülüne göre $7,40 + (1,16 \times 5,5) = 13,79$ hesaplanmaktadır.

Şirketin Dolar bazlı borçlanma maliyeti vergi etkisi öncesi %8,40 kabul edilmiştir.

Özsermaye ve borçlanma maliyetleri hesaplandıktan sonra Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti

AOSM= (Özsermaye maliyeti X Özsermaye oranı) + ((1- Kurumlar Vergisi) X Borçlanma Maliyeti X Borç Oranı)

formülüne göre %10,21 hesaplanmaktadır.

Bin Ulaşım AOSM, USD	20.09.2024
Risksiz Getiri Oranı	7,4%
Kaldıraçsız Beta	0,65
Kaldıraçlı Beta	1,16
Sermaye Piyasası Risk Primi	5,5%
Özsermaye Maliyeti	13,79%
Borçlanma Maliyeti	8,40%
Ortalama Vergi Oranı	21,1%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	6,63%
Özkaynak Ağırlığı	50,00%
Borç Ağırlığı	50,00%
AOSM	10,21%

3.3.1.7. Net Borç

Bin Ulaşım'ın 30.06.2024 itibarıyla işletme sermayesinde dikkate alınmayan ve finansal varlık ve borç olarak addedilen bilanço kalemleri net borç hesaplamasında dikkate alınmıştır. Şirketin net nakit pozisyonu 30 Haziran 2024 tarihinde TCMB'nin saat 15:30'da belirlediği gösterge niteliğindeki döviz alış kuru olan 32,8262 TL baz alınarak 866.556 dolar olarak hesaplanmıştır.

Bin Ulaşım Net Borç Hesabı, USD	30.06.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.014.616
Finansal Yatırımlar	483
Diğer Alacaklar	5.550.301
Kısa Vadeli Borçlanmalar	626.887
Kiralama işlemlerinden borçlar	932.796
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.097.006
Diğer Borçlar	4.095.207
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	45.230
Uzun vadeli borçlanmalar	97.312
Kiralama işlemlerinden Borçlar (UV)	804.405
Net Finansal Borç (Nakit)	(866.556)

3.3.1.8. İNA Değeri

Önceki maddelerdeki varsayımlar sonrası 1 Temmuz 2024 tarihinden itibaren şirketin üretmeyi planladığı FAVÖK rakamından, Kurumlar Vergisi, sabit kıymet yatırımı ve her yıl için gerekecek ilave işletme sermayesi düşülerek serbest nakit akımları hesaplanmıştır.

Serbest nakit akımları %10,21 AOSM ile 30.06.2024 tarihine indirgenmiş ve Şirket için net borç öncesi **424.447.130 \$** firma değeri hesaplanmıştır. Firma değerine **866.556 \$** net nakit eklenerek 30.06.2024 itibarıyla **425.313.686 \$** piyasa değeri hesaplanmıştır. 30.06.2024 tarihli hesaplanan piyasa değeri özsermaye maliyeti ile 82 gün bileşiklendirilerek değerlendirme tarihi olan 20 Eylül 2024'teki piyasa değeri **437.807.646 \$** hesaplanmıştır. Şirket için, 20 Eylül 2024 günü saat 15:30'da TCMB tarafından belirlenen gösterge niteliğindeki dolar alış kuru olan 33,9531 TL baz alınarak, **14.864.926.795 TL** piyasa değeri hesaplanmıştır.

Bin Ulaşım İNA Değeri, USD	20.09.2024
Uç Değer Büyüme Oranı	1%
Firma Değeri, USD	424.447.130
Net Borç (Nakit), USD	-866.556
Piyasa Değeri @30.06.2024	425.313.686
Piyasa Değeri @20.09.2024	437.807.646
TCMB Dolar/TL Alış Kuru @20.09.2024	33,9531
Piyasa Değeri @20.09.2024, TL	14.864.926.795

Bin Ulaşım İNA, USD	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	Uç Değer
Toplam Gelir	21.126.556	85.197.920	136.698.984	182.642.413	223.207.176	224.823.293	
Yıllık Değişim		164,7%	60,4%	33,6%	22,2%	0,7%	
SMM, Amortisman Hariç	8.565.633	34.542.976	55.423.767	74.051.249	90.497.984	91.153.229	
SMM/Gelir	40,54%	40,54%	40,54%	40,54%	40,54%	40,54%	
Brüt Kar	12.560.923	50.654.945	81.275.217	108.591.164	132.709.192	133.670.064	
Brüt Kar Marjı	59,46%	59,46%	59,46%	59,46%	59,46%	59,46%	
Faaliyet Giderleri, Amortisman Hariç	5.866.639	23.658.634	37.959.978	50.718.022	61.982.462	62.431.242	
Faaliyet Giderleri/Gelir	27,77%	27,77%	27,77%	27,77%	27,77%	27,77%	
FAVÖK	6.694.284	26.996.311	43.315.238	57.873.142	70.726.729	71.238.822	
FAVÖK Marjı	31,69%	31,69%	31,69%	31,69%	31,69%	31,69%	
Amortisman	1.091.603	3.753.751	5.264.851	6.407.622	7.721.899	8.840.715	
Faaliyet Karı	5.602.681	23.242.560	38.050.387	51.465.520	63.004.830	62.398.107	
Faaliyet Kar Marjı	26,52%	27,28%	27,84%	28,18%	28,23%	27,75%	
Kurumlar Vergisi Oranı	22,12%	21,30%	21,00%	20,88%	20,70%	20,70%	
Ödenecek Vergi	1.239.557	4.951.745	7.991.634	10.748.082	13.045.020	12.919.399	
İşletme Sermayesi	4.377.761	8.827.188	14.163.111	18.923.218	23.126.053	23.293.495	
İşletme Sermayesi Değişimi	- 31.116	4.449.426	5.335.923	4.760.108	4.202.835	167.443	
İşletme Sermayesi/Gelir	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	10,36%	
Serbest Nakit Akımı	4.985.843	5.030.780	17.898.878	33.222.787	42.964.656	49.201.454	539.537.295
AOSM	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%
İndirgeme Dönemi	0,25	1,00	2,00	3,00	4,00	5,00	5,50
İndirgenmiş Nakit Akımı	4.866.122	4.564.706	14.736.039	24.818.097	29.122.003	30.259.749	316.080.415

3.3.2. Çarpan Değerlemesi

Çarpan metodu Borsa İstanbul veya yurt dışındaki borsalarda işlem gören ve Bin Ulaşım ile benzer faaliyet alanı ile karşılaştırılabilir olduğu düşünülen şirketlerin işlem gördükleri fiyat ve kamuya açıkladıkları finansal verilerin kullanılmasına ve kıyaslanmasına dayanan bir değerlendirme yöntemidir.

Firma Değeri / FAVÖK çarpan hesaplamasında, şirketlerin cari hisse fiyatları ile sermayesindeki toplam hisse adedi çarpılarak piyasa değeri bulunmuş, en güncel tarihli bilançolarında yer alan net borç veya net nakit pozisyonları hesaplanarak firma değerleri bulunmuş ve Şirket'in en güncel tarihli finansal tablolarındaki FAVÖK verileri kullanılarak Firma Değeri / FAVÖK çarpanları elde edilmiştir. Yurt dışı piyasalarda Martı Technologies Inc., Lime Technologies AB ve Bird Global Inc. gibi benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketler incelenmiş, ancak bu şirketlerin yeterli bir örneklem grubu oluşturacak sayıda olmamaları, henüz faaliyet kârı yaratmıyor olmaları dolayısıyla anlamlı sonuç vermemesi ve faaliyet gösterilen ülkelerdeki regülasyon farklılıkları gibi faktörler göz önünde bulundurularak, yurt dışı FD/FAVÖK çarpanlarının bu değerlendirme çalışmasına dahil edilmemesine karar verilmiştir. Ayrıca, Şirket'in operasyonlarının belirli ülkelerde 2025 yılında başlayacak olması ve mevcut finansal tablolarının Şirketin iş potansiyelini henüz tam anlamıyla yansıtmıyor olması sebebiyle FD/FAVÖK çarpanı için 1) Bin Ulaşım'ın 2024 yılının ikinci yarısında öngörülen FAVÖK tutarının 30.06.2024 tarihine indirgenmesi ve 2024'ün ilk yarısında elde edilen FAVÖK'le toplanmasıyla hesaplanan 2024T FAVÖK'ü ve 2) 2025 yılında öngörülen FAVÖK'ün 30.06.2024 tarihine indirgenmesiyle hesaplanan 2025T FAVÖK'ü dikkate alınmıştır. Şirket'le birebir aynı işi yapan BİST'te işlem gören bir şirket olmaması nedeniyle bilişim sektöründe yer alan ve yazılım/teknoloji alanında faaliyet gösteren 31 adet şirketten oluşan örneklemin 20 Eylül 2024 tarihinde Finnet Analiz Expert programından temin edilen USD bazlı FD/FAVÖK çarpanları incelenmiştir. Bu çarpanlar için 5'ten küçük ve 40'tan büyük çarpanlar uç değer kabul edilip medyan hesaplamasına dahil edilmemiştir.

Firma Değeri/Satışlar (FD/Satışlar) çarpanı öncelikli olarak nihai tüketiciye yönelik ürün geliştiren/satış gerçekleştiren; satış hacminin pazar payı kazanımının önemli bir performans kriteri olduğu sektörler (e-ticaret, perakende gibi) veya henüz faaliyet kârı yaratmayan şirketlerin operasyonlarının değerlendirilmesi için uygun bir yöntem olduğu düşünülmektedir. Bin Ulaşım'ın faaliyet karlılığının öne çıktığı bir sektörde bulunması sebebiyle FD/Satış çarpanının, Şirket'in faaliyet karlılığını ve nakit yaratma kabiliyetini doğru olarak yansıtmaması sebebiyle Piyasa Çarpanları Analizi'nde dikkate alınmamıştır.

Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanı TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle finansal tablolarda oluşan Parasal Kayıp (Kazanç), Parasal Olmayan Kalemler ve Sermaye Düzeltme Farklarındaki mevcut dağılımlar dikkate alındığında, her bir şirket için yurt içi benzer şirketler arasında seçilen F/K çarpanlarının oldukça farklılaştığı gözlemlenmektedir. Ayrıca, TMS 29 enflasyon muhasebesi ile birlikte gelir tablosunda oluşan net parasal kaybın net kar üzerindeki etkisi nedeniyle F/K çarpanının Şirket'in adil değerini ve operasyonel faaliyetlerini yansıtmadığı değerlendirilerek çalışmaya dahil edilmemektedir.

Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanı öncelikli olarak gayrimenkul yatırım ortaklıkları gibi finansal kuruluşlar ve varlık ağırlıklı şirketlerin değerlendirilmesi için daha uygun olduğundan Bin Ulaşım gibi ulaşım teknolojileri sektöründe yer alan bir şirket için önemli olan faaliyet karlılığını dikkate almaması sebebiyle uygun değerlendirme yöntemi olarak kabul edilmemiştir.

Yurt içi benzer şirketler olarak, BİST'te işlem gören, bilişim sektöründe yer alan ve yazılım/teknoloji alanında faaliyet gösteren 31 adet şirketten oluşan örneklemin 20 Eylül 2024 tarihinde Finnet Analiz Ekspert programından temin edilen USD bazlı FD/FAVÖK çarpanları aşağıda listelenmiştir. Örneklemin FD/FAVÖK çarpanlarının ortalaması 22,51x seviyesindeyken medyanı 15,97x seviyesindedir. 5x'ten küçük ve 40x'tan büyük çarpanlar hariç medyan ise 15,08 hesaplanmaktadır.

Bilişim Şirketleri Çarpanları, USD	En Güncel	20.09.2024
Çarpan	Mali Veri	FD/FAVÖK
ALCTL	2024/06	13,65
ALTNY	2024/03	55,89
ARDYZ	2024/06	5,67
ASELS	2024/06	15,97
ATATP	2024/06	24,44
AZTEK	2024/03	5,65
EDATA	2024/06	19,83
ESCOM	2024/06	2,84
FONET	2024/06	24,74
FORTE	2024/06	32,84

HTTBT	2024/06	30,57
INGRM	2024/06	22,92
KFEIN	2024/03	6,24
KAREL	2024/03	6,66
KRONT	2024/06	10,93
LINK	2024/06	119,51
LOGO	2024/06	12,35
MANAS	2024/06	13,55
MTRKS	2024/03	6,95
MIATK	2024/06	14,18
NETAS	2024/06	21,52
OBASE	2024/03	16,29
ODINE	2024/06	17,89
ONRYT	2024/06	17,34
PAPIL	2024/03	100,95
PATEK	2024/06	0,00
PKART	2024/06	10,91
REEDR	2024/03	19,18
SDTTR	2024/06	26,33
SMART	2024/06	8,00
VBTYZ	2024/03	14,19
Medyan		15,97
Ortalama		22,51
Seçilmiş Medyan		15,08
Büyük Eşit		5
Küçük Eşit		40

Bin Ulaşım FAVÖK, USD	1Y24	2Y24	2024T	2025T
Nominal FAVÖK	4.002.444	6.694.284	10.696.728	26.996.311
30.06.2024'e İndirgenmiş FAVÖK	4.002.444	6.533.539	10.535.983	24.495.251

Bin Ulaşım FD/FAVÖK Değerlemesi, USD	2024T	2025T
30.06.2024'e İndirgenmiş FAVÖK	10.535.983	24.495.251
Benzer Şirketler FD / FAVÖK Çarpanı	15,08	15,08
Çarpan Değeri, USD	159.755.726	370.270.146
Ağırlık	50,0%	50,0%
Ortalama Çarpan Değeri, USD	265.012.936	
TCMB Dolar/TL Alış Kuru @20.09.2024	33,9531	
Ortalama Çarpan Değeri, TL	8.998.010.705	

Bin Ulaşım'ın 2024T FAVÖK'ü 10.696.728 USD ve 2025T FAVÖK'ü 26.996.311 USD'dir. 30.06.2024 tarihine indirgenmiş FAVÖK'ler ise 2024T için 10.535.983 ve 2025T için 24.495.251 USD hesaplanmaktadır. Benzer şirket çarpanlarından hesaplanan 15,08x FD/FAVÖK çarpanıyla Bin Ulaşım için 2024T FAVÖK'ünden 159.755.726 USD ve 2025T FAVÖK'ünden 370.270.146 USD piyasa değeri hesaplanmıştır. Bu değerler eşit ağırlıklandırılarak Bin Ulaşım için 265.012.936 USD piyasa değeri hesaplanırken 20 Eylül 2024 tarihli TCMB dolar/TL alış kuru olan 33,9531 ile 8.998.010.705 TL piyasa değerine ulaşılmıştır.

3.3.3. Bin Ulaşım Halka Arz Değeri

Bin Ulaşım özelinde benzer şirket sayısının düşük olması ve bu şirketlerin henüz pozitif faaliyet karı üretmiyor olması nedeniyle çarpan analizi yurtiçi bilişim sektörü şirketleri üzerinden yapılmıştır. UDS 105 40.2 maddesinde "Aşağıda yer verilen durumlarda, gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekir görülmektedir:

- varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması,
- değerleme konusu varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcut olmakla birlikte, ilgili pazar emsallerinin varsa bile az sayıda olması." Denilmektedir. Bu madde değerlemeyi gerçekleştirenin gelir yaklaşımına daha yüksek ağırlık vermesinin önünü açsa da Bin Ulaşım'ın halka arz öncesi

değeri tespit edilirken İNA ve çarpan metodlarından hesaplanan değerlere %50'şer ağırlık verilmiş ve halka arz iskontosu öncesi 11.931.468.750 TL değer hesaplanmıştır. %23 halka arz iskontosu sonrasında 9.187.230.937 TL halka arz piyasa değerine ulaşılmıştır.

Şirket'in projeksiyon öngörülerini için vermiş olduğu beyan kapsamında gelir yaklaşımı ve piyasa yaklaşımında kullanılan varsayımlar neticesinde 1 TL nominal bedelli pay senedi için halka arz talep toplama fiyatı %23 halka arz iskontosu sonrası 91,85 TL hesaplanmaktadır.

Bin Ulaşım Halka Arz Değeri, TL		
Metodoloji	İNA	Çarpan
Hesaplanan Değer	14.864.926.795	8.998.010.705
Ağırlık	50%	50%
Nihai Değer	11.931.468.750	
Halka Arz İskontosu	23,0%	
Halka Arz Piyasa Değeri	9.187.230.937	
Sermaye	100.000.000	
Talep Toplama Fiyatı	91,85	
Sermaye Artırımı	12.000.000	
Ortak Satışı	5.000.000	
Halka Arz Miktarı	17.000.000	
Halka Arz Büyüklüğü	1.561.450.000	
Halka Açıklık oranı	15,18%	


Bizim Menkul Değerler A.Ş.

4. Ekler**Ek1: Değerlemeyi Yapan Kişinin Beyanı**

İlker Şahin olarak, iş bu değerlendirme çalışmasını gerçekleştirebilmek için gerekli olan akademik eğitime, mesleki bilgi ve tecrübeye, teknik niteliğe ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na sahip olduğumu; değerlemeyi gerçekleştirirken bağımsızlık ilkelerine uyduğumu beyan ederim.

Ek2: Değerlemeyi Yapan Kişinin Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı


Sermaye Piyasası
Lisanslama ve Sicil ve Eğitim Kurulu

Tarih : 01.06.2016

No : 211071

**SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİ
DÜZEY 3 LİSANSI**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i (VII-128.7) uyarınca

İlker ŞAHİN

Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansını almaya hak kazanmıştır.


Levent HANLIOĞLU
LİSANSLAMA VE SİCİL MÜDÜRÜ


Tuba ERTUGAY YILDIZ
GENEL MÜDÜR



Ek3: Değerlemeye Konu Şirketin Değerlemeye Konu Mali Verileri

Şirket'in TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış mali verileri üzerinden değerlendirme çalışması gerçekleştirilmiştir. Şirketin mali verileri işbu raporun 2 numaralı bölümü altında gösterilmektedir.

Ek4: Bizim Menkul Değerler Bağımsızlık ve Tebliğ'e Uyum Beyanı

Bizim Menkul Değerler A.Ş. olarak iş bu değerleme raporunu hazırlarken;

- Şirket değerleme çalışmasının Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i gereği Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uygun olduğunu olarak beyan ederiz.
- Şirket değerleme çalışmasının Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin 9 Ekim 2019 tarihli 42 no'lu "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemeleri İçin Hazırlanan Raporlarda Bulunması Gereken Asgari Hususlar" genelgesine uygun olduğunu olarak beyan ederiz.
- Değerleme Uzmanı'nın değerleme raporunu oluştururken tarafsızlık ilkesine bağlı kaldığını beyan ederiz.
- Raporun kapsamının hiçbir fayda şartına bağlanmamış ve önyargısız olarak hazırlanmış olduğunu beyan ederiz.
- Raporda sunulan bulgular ve kullanılan tüm bilgiler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılamamıştır. Söz konusu bilgilerin ve bulguların sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterildiğini beyan ederiz.
- Pazar Değeri'nin tespiti ve raporlanması sürecinde Sermaye Piyasası Kurulunun 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında belirtilen
 - Kurul'ca kısmi veya geniş yetkili olarak yetkilendirilen ve değerlemeyi yapacak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden aracı kurumlar
 - Ayırı bir "Kurumsal Finansman Bölümü"ne veya değerleme hizmeti sunmak üzere oluşturulmuş benzer nitelikteki özel bir birime sahip olması,
 - Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgeleri, değerleme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlerinin bulunması,
 - Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olması,
 - Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurların bulunması,
 - Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olmasışartlarını haiz olduğumuzu beyan ederiz.

Saygılarımızla,


BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Ek5: Bizim Menkul Değerler Sorumluluk Uyum Beyanı

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

"Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar başlığının 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.

Ek6: Bizim Menkul Değerler Etik İlkeler'e Uyum Beyanı

Şirket'in bu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan Değerleme Çalışmasının, SPK'nin Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan Değerleme Çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Bizim Menkul, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içerisinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Bizim Menkul, müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket etmiştir.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içerisinde kişisel çıkarlar gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme Ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerleme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

Bizim Menkul Değerler olarak Değerleme Çalışmasındaki analizlerin doğru ve güvenilir olduğunu beyan etmekteyiz.



The image shows a blue ink signature over a circular stamp. The stamp contains the letters 'BMD' in a stylized font, with 'Bizim Menkul Değerler A.Ş.' written below it.

Ek7: Bin Ulaşım projeksiyon beyanı

Bizim Menkul Değerler A.Ş.'ye

Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.'nin halka arzında talep toplama fiyatının belirlenmesi için Şirket Değeri'nin tespitine yönelik Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda kullanılmak üzere tarafınızla paylaşmış olduğumuz 2024-2028 dönemlerine ilişkin gelir, gider ve yatırım projeksiyonlarında yer alan varsayımların Şirketimizce yapılan ve yaptırılan piyasa araştırmaları ve fizibiliteleri ile Yönetimimizin öngörülerini yansıttığını beyan ederiz.

2024 yılının ikinci yarısı için projeksiyonlarda öngörülen skuter açılış fiyatı, dakika başı sürüş fiyatlandırması, kullanımdaki toplam skuter, günlük skuter sürüş sayısı ve ortalama sürüş dakika öngörülerinin Temmuz, Ağustos ve Eylül ayı gerçekleşmeleriyle uyumlu olduğunu beyan ederiz.

2025 yılından itibaren mevcut durumda faaliyet gösterilen ülkelerdeki öngörülen skuter artış miktarlarının, sürüş ve fiyatlandırma varsayımlarının sahip olduğumuz know-how, geçmiş dönem operasyonel veriler ve yapılan fizibilite çalışmalarıyla uyumlu ve gerçekleştirilebilir olduğunu beyan etmekteyiz.

2025 yılından itibaren hali hazırda faaliyet gösterilmeyen ve projeksiyonda diğer ülkeler olarak sınıflanan ülkeler için gerekli altyapı ve çalışmaların yapıldığını, 2025 yılında 5.000, 2026 yılında 10.000, 2027 yılında 12.000 ve 2028 yılında 15.000 skuter ile bu ülkelerde faaliyet gösterilebileceğini öngördüğümüzü ve projeksiyonda bu rakamların kullanılmasının makul ve uygun olduğunu beyan etmekteyiz.

Yukarıdaki varsayımlar altında aşağıda ülke bazında aşağıdaki tablolarda yer verdiğimiz projeksiyonun gerçekleşeceğini öngörmekteyiz. Şirketimiz bu projeksiyonda öngörülen gelir, kar ve nakit akışlarının gerçekleşeceğini öngörerek iş planlarını hazırlamış olup projeksiyonda yaşanacak sapmaların sorumluluğunu kabul etmekte ve bu projeksiyona dayalı olarak hazırlanan fiyat tespit raporunu baz alarak işlem yapan bütün tarafların yaptığı/yapacağı işlemlerin sonucundaki tüm sorumluluğun Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. olarak tarafımıza ait olduğunu ve Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin hiçbir şekilde sorumlu tutulmayacağını beyan etmekteyiz.

Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.

20 Eylül 2024

BİN ULAŞIM VE AKILLI ŞEHİR
TEKNOLOJİLERİ A.Ş.
Yatırımcılar İçin Sanayi Cad. B Blok
No:54 İç Kapı No:2 Ümraniye / İstanbul
Alemdağ V.D. 742 046 8098

Scooter Açılış Fiyatı (\$)	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	0,1800	0,1836	0,1875	0,1914	0,1954
Arnavutluk	0,2800	0,2856	0,2916	0,2977	0,3040
Bosna	0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274
Bulgaristan	0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274
Diğer Ülkeler	0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274
Hırvatistan	0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274
Makedonya	0,6700	0,6834	0,6978	0,7124	0,7274

Scooter Sürüş (\$)/dk	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	0,1800	0,1836	0,1875	0,1914	0,1954
Arnavutluk	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Bosna	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Bulgaristan	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Diğer Ülkeler	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
Hırvatistan	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257


Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Makedonya	0,3000	0,3060	0,3124	0,3190	0,3257
-----------	--------	--------	--------	--------	--------

Scooter Sayısı #	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	20.085	25.000	30.000	35.000	40.000
Arnavutluk	500	1.000	1.500	1.500	1.500
Bosna	1.350	1.350	1.639	2.131	2.770
Bulgaristan	660	1.064	1.383	1.798	2.338
Diğer Ülkeler	-	5.000	10.000	12.000	15.000
Hırvatistan	-	1.000	1.200	1.500	1.500
Makedonya	500	999	1.299	1.690	2.196
Toplam	23.095	35.413	47.021	55.619	65.304

Günlük Sürüş Sayısı / Scooter #	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	2,07	2,27	2,50	2,75	2,75
Arnavutluk	2,30	2,53	2,78	3,06	3,06
Bosna	2,43	2,67	2,94	3,23	3,23
Bulgaristan	1,75	1,93	2,12	2,33	2,33
Diğer Ülkeler	2,70	2,97	3,27	3,59	3,59
Hırvatistan	2,00	2,20	2,42	2,66	2,66
Makedonya	2,50	2,75	3,03	3,33	3,33

Ortalama Sürüş Süresi (dk)	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	11,254	11,254	11,254	11,254	11,254
Arnavutluk	9,670	9,670	9,670	9,670	9,670
Bosna	9,020	9,020	9,020	9,020	9,020
Bulgaristan	11,660	11,660	11,660	11,660	11,660
Diğer Ülkeler	11,254	11,254	11,254	11,254	11,254
Hırvatistan	7,600	7,600	7,600	7,600	7,600
Makedonya	7,600	7,600	7,600	7,600	7,600

Yeni Scooter #	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	-	4.915	5.000	5.000	5.000
Arnavutluk	500	500	500	-	-
Bosna	-	-	289	492	639
Bulgaristan	-	404	319	415	540
Diğer Ülkeler	-	5.000	5.000	2.000	3.000
Hırvatistan	-	1.000	200	300	-
Makedonya	-	499	300	391	506
Toplam	500	12.318	11.608	8.598	9.685
Birim Fiyat, USD	1.000	1.020	1.041	1.063	1.086
Toplam Yatırım, USD	500.000	12.564.360	12.088.803	9.142.166	10.514.219

Gelir, USD	2Y24T	2025T	2026T	2027T	2028T
Türkiye	16.852.020	46.686.146	62.919.853	82.442.835	96.462.570
Arnavutluk	673.100	2.996.244	5.047.623	5.668.985	5.803.892
Bosna	2.037.153	4.534.106	6.182.374	9.027.722	12.014.023
Bulgaristan	885.783	3.178.287	4.639.723	6.774.512	9.018.759
Diğer Ülkeler	-	22.369.646	50.246.700	67.718.482	86.662.496
Hırvatistan	-	2.416.227	3.256.397	4.571.575	4.680.366
Makedonya	678.500	3.017.263	4.406.313	6.438.301	8.565.070
Toplam Gelir	21.126.556	85.197.920	136.698.984	182.642.413	223.207.176
Yıllık Değişim		164,7%	60,4%	33,6%	22,2%

BİN ULAŞIM VE AKILLI ŞEHİR
TEKNOLOJİLERİ A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sanayi Cad. B Blok
No:34 Kat:2 Ömerliye / Beşiktaş / İstanbul
Adres: V.D. 742 046 6098


Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Araştırma & Kurumsal Finansman
Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe
Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17
34732 Kadıköy
Tel: +90 (216) 547 13 00

