



**PLATFORM TURİZM TAŞIMACILIK GIDA İNŞAAT TEMİZLİK
HİZMETLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNE ESAS ALINAN
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

31 Ağustos 2023

PLATFORM TURİZM TAŞIMACILIK GIDA İNŞAAT TEMİZLİK HİZMETLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 8 – 9 Aralık 2022 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 05.12.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 16.09.2022 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	2.000	%50,0	9,09
BİST Benzer Şirketler	2.433	%25,0	11,06
Yurt Dışı Benzerler	3.021	%25,0	13,73
Hedef Değer	2.364	%100	10,74
Halka Arz İskontosu			%15,3
Halka Arz Fiyatı	2.002		9,10

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 21.08.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2023 tarihli finansalları ile İno Yatırım'ın 05.12.2022 tarihinde yayımladığı 16.09.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

(Milyon TL)	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2023 / 30.06.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	575,3	959,9	66,9%	2.056,9	46,7%
Satışların Maliyeti	373,2	701,3	87,9%	1.233,2	56,9%
Brüt Kar	202,1	258,6	28,0%	823,7	31,4%
Brüt Kar Marjı	35,1%	26,9%		40,0%	
Faaliyet Giderleri	17,8	16,8	-5,8%	56,5	29,7%
Esas Faaliyet Karı	184,3	241,8	31,2%	767,2	31,5%
Esas Faaliyet Kar Marjı	32,0%	25,2%		37,3%	
FAVÖK	186,5	243,0	30,3%	775,9	31,3%
FAVÖK Marjı	32,4%	25,3%		37,7%	

PLATFORM TURİZM TAŞIMACILIK GIDA İNŞAAT TEMİZLİK HİZMETLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Şirket'in 2022 yılının ilk yarısında 575,3 milyon TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %66,9 artışla 959,9 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise aynı dönemde 373,2 milyon TL'den %87,9 artışla 701,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılının ilk yarısında hizmet gelirlerindeki %70,1'lik artışa karşılık hizmet maliyetlerinde %87,9'luk artış yaşanmıştır. Bununla birlikte piyasada araç tedarikinde yaşanan sorunlar nedeniyle ikinci el araç satışları azalmış olup bu doğrultuda ikinci el araç satış karı da 2023 yılının ilk yarısında 2022 yılının aynı dönemine göre %11,3 sınırlı artışla 40,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin brüt karı 2022 yılının ilk yarısındaki 202,1 milyon TL'den 2023 yılının aynı döneminde %28,0 artışla 258,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılının tamamı için öngörülen 823,7 milyon TL'lik brüt karın %31,4'ü ilk yarı itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

2022 yılının ilk yarısında %35,1 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde hizmet maliyetlerindeki artış sonucunda %26,9'a gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 17,8 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %5,8 azalışla 16,8 milyon TL'ye gerilerken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 56,5 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %29,7'si ilk yarı itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 184,3 milyon TL olan esas faaliyet karı 2023 yılının aynı döneminde %31,2 artışla 241,8 milyon TL'ye yükselirken, 767,2 milyon TL olarak öngörülen 2023 yılı hedefinin %31,5'i ilk yarı itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

2022 yılının ilk yarısında %32,0 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılının aynı döneminde %25,2'ye gerilemiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 186,5 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %30,3 artışla 243,0 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 775,9 milyon TL'lik hedefin %31,3'ü ilk yarı itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2022 yılının ilk yarısındaki %32,4'ten 2023 yılının aynı döneminde %25,3'e gerilemiştir.

Hizmet maliyetlerinde özellikle de akaryakıt ücretlerinde beklenenin çok üzerinde maliyet artışı gerçekleşmesi ve asgari ücrette öngörülerin üzerinde artış gerçekleşmesiyle birlikte, personel taşıma sektöründe plaka temininde yaşanan sorunlar, piyasada yaşanan araç tedarik problemleri çerçevesinde ikinci el araç satışlarının azalması ve sözleşmelerimizin uzun dönemli olmasından dolayı satış rakamı fiyat farkı hesaplaması daha düşük tutarda kaldığından karlılıktaki artışın ilk yarı itibarıyla beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. Bu sebeplerden dolayı 2023 yılının tamamı için öngörülen 775,9 milyon TL'lik FAVÖK'e ulaşılmasında aşağı yönlü risk bulunmaktadır.

Saygılarımızla