



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

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

20 Kasım 2024

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 İfo 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 11.11.2024 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2024 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 05.12.2022 tarihinde yayımladığı 16.09.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanarak Hazırlanmış Değerlendirme Raporu

(Milyon TL)	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2024 / 30.09.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.643,8	2.905,0	9,9%	3.172,5	91,6%
Satışların Maliyeti	2.079,5	2.270,9	9,2%	1.609,8	141,1%
Brüt Kar	564,3	634,1	12,4%	1.562,7	40,6%
Brüt Kar Marjı	21,3%	21,8%		49,3%	
Faaliyet Giderleri	43,6	34,5	-21,1%	69,9	49,3%
Esas Faaliyet Karı	520,6	599,6	15,2%	1.492,8	40,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	19,7%	20,6%		47,1%	
FAVÖK	525,2	608,9	15,9%	1.503,4	40,5%
FAVÖK Marjı	19,9%	21,0%		47,4%	

Kaynak: 30.09.2024 Tarihli Finansal Rapor

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

Şirket'in 2023 yılının ilk 9 ayında 2,6 milyar TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %9,9 artışla 2,9 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise aynı dönemde 2,1 milyar TL'den %9,2 artışla 2,3 milyar TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının tamamı için öngörülen 3,2 milyar TL'lik ciro hedefinin beklentilerin üzerinde olarak %91,6'sı ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

2024 yılının ilk 9 aylık döneminde hizmet gelirlerindeki %12,0'lik artışa karşılık hizmet maliyetlerindeki artış ise %9,2'dir. Bununla birlikte ikinci el araç satış zararı ise 2023 yılının ilk 9 ayındaki 7,1 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %650,5 artışla 52,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin brüt karı 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki 564,3 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %12,4 artışla 634,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı için öngörülen 1,6 milyar TL'lik brüt karın %40,6'sı ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

2023 yılının ilk 9 aylık döneminde %21,3 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %21,8'e yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 43,6 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %21,1 azalışla 34,5 milyon TL'ye gerilerken, 2024 yılının tamamı için öngörülen 69,9 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %49,3'ü ilk 9 ay itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 520,6 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılının aynı döneminde %15,2 artışla 599,6 milyon TL'ye yükselirken, 1,5 milyar TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %40,2'si ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

2023 yılının ilk 9 ayında %19,7 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılının aynı döneminde %20,6'ya yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 525,2 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde %15,9 artışla 608,9 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılının tamamı için öngörülen 1,5 milyar TL'lik hedefin %40,5'i ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki %19,9'dan 2024 yılının aynı döneminde %21,0'e yükselmiştir.

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

**Değerlemeye Esas TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulanmadan Hazırlanmış
Değerlendirme Raporu**

(Milyon TL)	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2024 / 30.09.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.589,2	2.823,1	77,6%	3.172,5	89,0%
Satışların Maliyeti	1.158,6	2.044,4	76,5%	1.609,8	127,0%
Brüt Kar	430,6	778,7	80,8%	1.562,7	49,8%
Brüt Kar Marjı	27,1%	27,6%		49,3%	
Faaliyet Giderleri	25,9	32,5	25,5%	69,9	46,5%
Esas Faaliyet Karı	404,7	746,2	84,4%	1.492,8	50,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	25,5%	26,4%		47,1%	
FAVÖK	406,8	748,1	83,9%	1.503,4	49,8%
FAVÖK Marjı	25,6%	26,5%		47,4%	

Kaynak: Şirket

Değerlemeye Esas TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

Şirket'in 2023 yılının ilk 9 ayında 1,6 milyar TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %77,6 artışla 2,8 milyar TL'ye yükselirken, satışların maliyeti ise aynı dönemde 1,2 milyar TL'den %76,5 artışla 2,0 milyar TL'ye yükselmiştir. 2024 yılının tamamı için öngörülen 3,2 milyar TL'lik ciro hedefinin beklentilerin üzerinde olarak %89,0'u ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Bu doğrultuda Şirketin brüt karı 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki 430,6 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %80,8 artışla 778,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı için öngörülen 1,6 milyar TL'lik brüt karın %49,8'si ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

2023 yılının ilk 9 aylık döneminde %27,1 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %27,6'ya yükselmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 25,9 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %25,5 artışla 32,5 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılının tamamı için öngörülen 69,9 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %46,5'i ilk 9 ay itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 404,7 milyon TL olan esas faaliyet karı 2024 yılının aynı döneminde %84,4 artışla 746,2 milyon TL'ye yükselirken, 1,5 milyar TL olarak öngörülen 2024 yılı hedefinin %50,0'si ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

2023 yılının ilk 9 ayında %25,5 olan esas faaliyet kar marjı, 2024 yılının aynı döneminde %26,4'e yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde 406,8 milyon TL olan FAVÖK'ü 2024 yılının aynı döneminde %83,9 artışla 748,1 milyon TL'ye yükselirken, 2024 yılının tamamı için öngörülen 1,5 milyar TL'lik hedefin %49,8'i ilk 9 ay itibarıyla gerçekleştirilebilmiştir.

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

FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 9 aylık dönemindeki %25,6'dan 2024 yılının aynı döneminde %26,5'e yükselmiştir.

Hizmet maliyetlerinde özellikle de akaryakıt fiyatlarında beklenenin çok üzerinde maliyet artışı ve asgari ücrette öngörülerin üzerinde artış sonucu personel giderlerindeki artış gerçekleşmesiyle birlikte, şirket sözleşmelerinin uzun süreli olması ve yenileme dönemlerindeki artışların finansallara gecikmeli yansımaları nedeniyle karlılıktaki artışın 2024 3.dönem itibarıyla beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. 2024 yılının 2., 3. ve 4. çeyreklerinde yapılan ihale yenilemeleri ve yeni sözleşmelerle cironun beklentilerin üzerinde oluşmasına karşılık hizmet maliyetlerindeki yüksek artışların etkisiyle karlılık toparlanmakla birlikte 2024 yılı sonu için hedeflenen FAVÖK seviyesinin gerçekleştirilmesinde aşağı yönlü risk olduğu değerlendirilmektedir.

Saygılarımızla