



BİN ULAŞIM VE AKILLI ŞEHİR TEKNOLOJİLERİ A.Ş.

**Halka Arz Fiyatı İle Borsa Fiyatı Arasındaki Farklılıkların Nedenine
İlişkin Değerlendirme Raporu**

**Sermaye Piyasası Kurulu'nun
VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin
29/4 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır**

02.10.2025



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

1. RAPORUN AMACI

Bu raporun amacı, Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 Pay Tebliği’nin 29. Maddesinin 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. İki den 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.”

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Pay Tebliği’nin 29.Madde ve 4.fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.’nin (“Bin Ulaşım” veya “Şirket”) halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 02.10.2025 tarihine kadar (01.10.2025 kapanış) 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 İLİŞKİN ÖZET BİLGİ

Bin Ulaşım’ın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL’den 112.000.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 12.000.000 TL nominal değerli paylar ve mevcut ortaklarından 5.000.000 TL nominal değerli B grubu payların satışı olmak üzere toplam 17.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 25.09.2024 tarihinde onaylanmıştır.

Şirket’in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 91,85 TL “Borsa’da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile 03 – 04 Ekim 2024 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Şirket’in payları “BINBN” hisse koduyla 09.10.2024 tarihinde Yıldız Pazar’da işlem görmeye başlamıştır.

3. KAP’TA YAYINLANAN FİYAT TESPİT RAPORU

Halka açılma aşamasında Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından hazırlanan ve Şirketimizin internet sitesi, halka arz aracılık yapan konsorsiyum lideri Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin internet sitesi ile KAP’ta yatırımcıların bilgisine sunulan 26.09.2024 tarihli fiyat tespit raporu yayınlamış ve Şirket payları 09.10.2024 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır. Fiyat tespit raporunda (Rapor) kullanılan metotlar ve varsayımlar aşağıdaki şekildedir.

BMD tarafından 26.09.2024 tarihinde yayımlanan 23.09.2024 tarihli fiyat tespit raporunda(Rapor) Şirket’in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli Türkiye Muhasebe Standartları’na göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları baz alınmış olup Bin Ulaşım’ın değerinin tespiti amacıyla Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) ve İndirgenmiş Nakit Akımları (“İNA”) Analizi yöntemleri kullanılmıştır. İNA analizine %50, piyasa çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

3.1 Çarpan Analizi

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 dikkate alınmıştır. 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.

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.

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	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3.2. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi

BMD tarafından fiyat tespit raporunda kullanılan İNA varsayımları aşağıdaki şekildedir.

İNA analizinde, Şirket portföyünde yer alan santrallerin üretim miktarları tahmin edilirken, 2024 ve 2028 yıl sonu ile sınırlı tutulmuş olup 2028 yılındaki gelir/gider/yatırım varsayımları uç değer büyüme oranı olan %1 ile artırılarak 2029 yılı nakit akımları hesaplanmıştır. 2029 yılında hesaplanan nakit akımları %1 uç değer büyüme oranı ile uç değer hesabında dikkate alınmıştır

Bin Ulaşım'ın gelirinin skuter açılış ve birim sürüş fiyat varsayımları, fiyat tespit raporu tarihi itibarıyla uyumlu fiyat gerçekleştirmeleri baz alınarak ABD Doları enflasyon beklentisi doğrultusunda öngörülerek hesaplanmıştır. Sektör öngörülleri ile paralel olarak mikromobilité ve Skuter kiralama pazarında yüksek tüketici farkındalığı ve artan çevre dostu ulaşım bilinciyle birlikte Avrupa pazarında öngörülen büyüme dikkate alındığında, sektörün genişlemesi ve kullanımın yaygınlaşması beklenmekte; bu doğrultuda, yıllar içerisinde Skuter başına düşen sürüş sayısının artacağı varsayılmaktadır. Ortalama sürüş süresi varsayımları 2023 yılında gerçekleşen parametreler esas alınarak belirlenmiş ve bu sürenin projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

2025 yılında Şirket'in öngördüğü stratejik planları doğrultusunda Sırbistan, Slovenya, Belçika, İspanya, Hollanda, Avusturya, İtalya, Yunanistan ve Polonya'da Skuter alımları ile ilgili pazarlarda genişleme öngörüsü iş planlarına yansıtılmıştır. İlgili pazarlarda genişleme planları projeksiyon döneminde "Diğer Ülkeler" olarak belirtilmiştir.

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	
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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

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 öngörülleri 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%	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. HALKA ARZ SONUÇLARI

Bin Ulaşım paylarının halka arzı 3-4 Ekim 2024 tarihlerinde "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa 'da gerçekleşmiştir. Nihai halka arz fiyatı 91,85 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz sonuçları 07.10.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır.

Halka arzda sermaye artışı yoluyla 12.000.000 TL ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen 5.000.000 TL nominal değerli payların tamamı satılmıştır. Borsa İstanbul tarafından paylaşılan verilere göre; halka arzda toplam filtre edilmemiş veriler baz alındığında 281.468 adet emir ile satışa sunulan adedin 1,40 katına tekabül eden 23.873.972 adet nominal değerli paylar için 2.192.824.328,20 TL tutarlı talep gelmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Dağıtılan Nominal Tutar (TL)	Toplam Dağıtılan Nominal Tutar Oranı (%)	Talebi Karşılanan Başvuru Sayısı
Yurt İçi	16.532.232,00	97,25%	277.992
Bireysel Yatırımcılar	15.407.868,00	90,63%	277.945
Kurumsal Yatırımcılar*	1.124.364,00	6,61%	47
Yurt Dışı	467.768,00	2,75%	918
Bireysel Yatırımcılar	96.665,00	0,57%	916
Kurumsal Yatırımcılar*	371.103,00	2,18%	2
Toplam	17.000.000,00	100%	278.910

*Aracı kurum, portföy yönetim şirketi, sandık, vakıf, yatırım ortaklığı ve fonlardan oluşmaktadır.

Kaynak: KAP

Şirket payları, BINBN koduyla 9 Ekim 2024'te Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

5.HALKA ARZ SONRASI ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket, paylarının 9 Ekim 2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından, Şirket'in 30.09.2024 ve 31.12.2024 hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarını açıklamıştır.

Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında hazırlanan ve Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" da (TMS 29) yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulan 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablolarına ilişkin veriler aşağıdaki gibidir:

5.1.Bilanço

Bin Ulaşım Teknolojileri Bilanço, TMS/TFRS, Milyon TL	2023/12	2024/12	2025/06
DÖNEN VARLIKLAR	1.449.445.221	1.649.102.791	1.642.432.397
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.125.814.676	194.442.006	254.249.511
Finansal Yatırımlar	51.943.588	1.106.165.134	536.916.027
Ticari Alacaklar	42.621.649	15.661.327	126.258.728
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	22,57		
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	20.047.993	15.661.327	126.258.728
Diğer Alacaklar	126.211.534	118.485.852	460.708.904
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	124.748.039	108.775.534	444.588.936
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.463.495	9.710.318	16.119.968
Stoklar	66.420.115	78.986.906	78.326.936
Peşin Ödenmiş Giderler	28.189.477	121.576.760	164.310.840
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	357.818	508.327	485.440
Diğer Dönen Varlıklar	7.886.364	13.276.479	21.176.011
DURAN VARLIKLAR	791.465.966	744.484.421	608.078.625
Maddi Duran Varlıklar	739.891.244	680.244.201	553.933.374
Kullanım Hakkı Varlıkları	30.549.734	38.512.523	35.186.411
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.715.255	9.382.888	18.188.688
Peşin Ödenmiş Giderler	13.309.733	16.344.809	770.152
TOPLAM VARLIKLAR	2.240.911.187	2.393.587.212	2.250.511.022
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.368.628.790	148.340.111	147.309.110
Kısa Vadeli Borçlanmalar	124.127.645	38.514.360	14.592.787
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	197.417.731	16.580.615	303.505
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa	197.417.731	16.580.615	303.505
Ticari Borçlar	38.942.919	36.725.443	70.500.141
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	31.568.219	28.915.030	70.500.141
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18.709.772	2.867.664	7.633.951
Diğer Borçlar	940.789.964	31.263.176	27.460.848
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	872.476.249	17.210.379	16.443.454
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	68.313.715	14.052.797	11.017.394
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan			
Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	7.585.980	12.076.180	18.558.404
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	34.554.353		1.957.289
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.500.426	10.312.673	6.302.185
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	2.850.607	8.066.742	4.694.966
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	112.756.754	209.905.857	126.403.455
Uzun Vadeli Borçlanmalar	47.243.643	47.720.895	560.809
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	47.243.643	47.720.895	560.809
Uzun Vadeli Karşılıklar	10.637.138	3.914.711	3.376.177
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	10.637.138	3.914.711	3.376.177
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	54.875.973	158.270.251	122.466.469
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.481.385.544	358.245.968	273.712.565
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	759.525.643	2.035.341.244	1.976.798.457
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	760.734.523	2.036.751.692	1.978.208.905

Bin Ulaşım Teknolojileri Bilanço, TMS/TFRS, Milyon TL	2023/12	2024/12	2025/06
Ödenmiş Sermaye	75.000.000	112.000.000	112.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	60.963.952	98.854.091	98.854.091
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	693.629.637	2.057.143.934	2.057.143.934
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-2.148.175	-1.846.419	-2.105.401
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-2.148.175	-1.846.419	-2.105.401
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	480.950	561.143	561.143
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-93.350.703	-67.363.941	-216.452.042
Net Dönem Karı veya Zararı	35.613.777	-149.088.101	-51.006.597
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-1.208.880	-1.410.448	-1.410.448
TOPLAM KAYNAKLAR	2.240.911.187	2.393.587.212	2.250.511.022

5.2.Gelir Tablosu

Bin Ulaşım Teknolojileri Gelir Tablosu, TMS/TFRS, Milyon TL	2023/12	2024/12	2024/06	2025/06
Brüt Satışlar	780.485.607	785.439.193	490.097.134	263.673.683
Satışlardan İndirimler (-)	-26.783	-1.084.678		
Satıştan İadeler (-)	-26.783	-1.084.678		
Hasılat	780.458.824	784.354.515	490.097.134	263.673.683
Yıllık Değişim				-46,2%
Satışların Maliyeti	-406.526.593	-597.338.053	-272.497.789	-238.060.096
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	373.932.231	187.016.462	217.599.345	25.613.587
Yıllık Değişim				-88,2%
Brüt Kar Marjı	47,9%	23,8%	44,4%	9,7%
Brüt Kar (Zarar)	373.932.231	187.016.462	217.599.345	25.613.587
Yıllık Değişim				-88,2%
Brüt Kar Marjı	47,9%	23,8%	44,4%	9,7%
Faaliyet Giderleri (-)	-280.532.792	-255.299.836	-129.584.762	-65.879.095
Yıllık Değişim				-49,2%
Gelire Oranı	35,9%	32,5%	26,4%	25,0%
Genel Yönetim Giderleri	-223.805.934	-247.005.705	-126.180.179	-50.504.049
Yıllık Değişim				-60,0%
Gelire Oranı	28,7%	31,5%	25,7%	19,2%
Pazarlama Giderleri	-56.726.858	-8.294.131	-3.404.583	-15.375.046
Yıllık Değişim				351,6%
Gelire Oranı	7,3%	1,1%	0,7%	5,8%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	93.399.439	-68.283.374	88.014.583	-40.265.508
Yıllık Değişim				-145,7%
Gelire Oranı	12,0%	-8,7%	18,0%	-15,3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	41.034.083	27.585.380	17.915.035	91.984.353
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-15.241.881	-23.804.595	-30.289.032	-10.043.020
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	119.191.641	-64.502.589	75.640.586	41.675.825
Yıllık Değişim				-44,9%
Gelire Oranı	15,3%	-8,2%	15,4%	15,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25.919.803	218.060.141	115.952.103	183.291.320
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	145.111.444	153.557.552	191.592.689	224.967.145
Finansman Giderleri	-33.649.448	-145.648.900	-90.090.250	-10.049.259
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-78.834.010	-55.789.552	-62.376.102	-245.660.427
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	32.627.986	-47.880.900	39.126.337	-30.742.541
Yıllık Değişim				-178,6%
Gelire Oranı	4,2%	-6,1%	8,0%	-11,7%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	1.728.640	-77.167.915	-32.512.654	-20.264.056
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-34.857.687		-6.650.354	-11.403.638,00

Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	36.586.327	-77.167.915	-25.862.300	-8.860.418
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	34.356.626	-125.048.815	6.613.683	-51.006.597
<i>Yıllık Değişim</i>				<i>-871,2%</i>
<i>Gelire Oranı</i>	<i>4,4%</i>	<i>-15,9%</i>	<i>1,3%</i>	<i>-19,3%</i>
Dönem Karı (Zararı)	34.356.626	-125.048.815	6.613.683	-51.006.597
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.257.152			
Ana Ortaklık Payları	35.613.778	-125.048.815	6.613.683	-51.006.597
Amortisman Giderleri , İtfa Ve Tükenme Payları	139.573.167	159.730.029	89.419.143	90.254.069
FAVÖK1	232.972.606	91.446.655	177.433.726	49.988.561
<i>Yıllık Değişim</i>		<i>-0,61</i>		<i>-71,8%</i>
<i>Gelire Oranı</i>	<i>29,9%</i>	<i>11,7%</i>	<i>36,2%</i>	<i>19,0%</i>
FAVÖK2	258.764.808	95.227.440	165.059.729	131.929.894
<i>Yıllık Değişim</i>		<i>-0,63</i>		<i>-20,1%</i>
<i>Gelire Oranı</i>	<i>33,2%</i>	<i>12,1%</i>	<i>33,7%</i>	<i>50,0%</i>

5.3.Gerçekleşme ve Projeksiyon Karşılaştırması

Bin Ulaşım'ın fiyat tespit raporunda değeri tespit edilirken kullanılan 31.12.2025 yıllık varsayımlar ve 30.06.2025 yıllık gerçekleştirmeleri aşağıdaki şekildedir.

USD	31.12.2025 Projeksiyon	30.06.2025 Gerçekleşme	Gerçekleşme Oranı(%)
Hasılat	85.197.920	6.634.836	7,8%
Satılan Malın Maliyeti	34.542.976	5.836.230	16,9%
Brüt Kar	50.654.945	798.605	1,6%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>59,46%</i>	<i>12,04%</i>	<i>20,2%</i>
FAVÖK	26.996.311	1.257.865	4,7%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, Bağımsız Denetim Raporu

Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2025 yıl sonu projeksiyonları USD kuru üzerinden tahmin edildiğinden, 30.06.2025 Bağımsız Denetim Raporu finansallarının 30.06.2025 tarihli TCMB tarafından belirlenen gösterge niteliğindeki dolar alış kuru olan 39,7408'e bölünmesi sonucu gerçekleşen 2025/06 rakamları bulunmuştur.

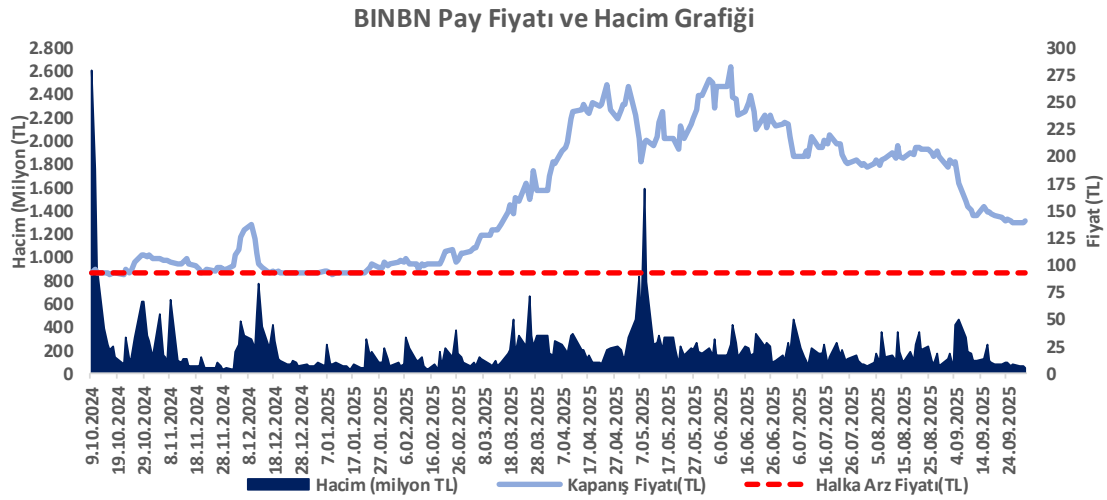
Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 2025 yılı sonunda 85,2 milyon ABD doları satış gelirine ulaşacağı öngörülmüş, 30.06.2025 tarihinde satışlar 6,6 milyon ABD doları ve gerçekleşme oranı %7,8 olmuştur. 2025 yılında brüt karı 50,6 milyon ABD doları olarak tahmin edilirken 30.06.2025 tarihinde 798.605 ABD doları gerçekleşmiştir. Projeksiyon ile kıyaslandığında gerçekleşme oranı %1,6 olmuştur.

Şirket'in FAVÖK'ü, 2025 yıl sonu projeksiyonunda 27 milyon ABD doları seviyesinde öngörülürken, 30.06.2025 tarihi itibarıyla ise 1,3 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiş ve gerçekleşme oranı %4,7 seviyesinde olmuştur.

6.HALKA ARZ SONRASI YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ

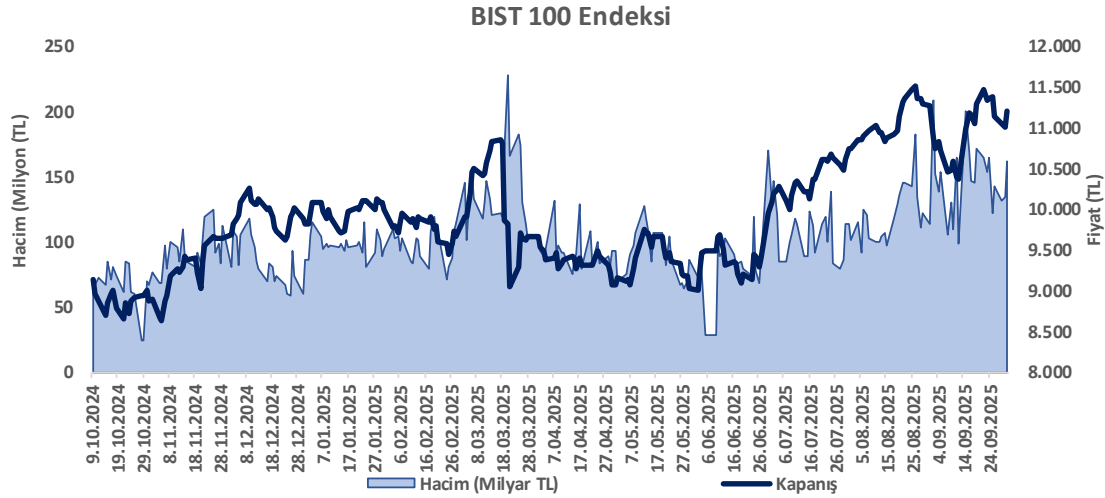
Bin Ulaşım payları, 09.10.2024 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da 91,85 TL/pay baz fiyat, 'BINBN.E' kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 01.10.2025 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 140,50 TL seviyesinden gerçekleşmiştir. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek 290,75 TL seviyesini görürken, en düşük ise 84,05 TL seviyesini görmüştür.

Bin Ulaşım paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren fiyat gelişimi ve işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır.



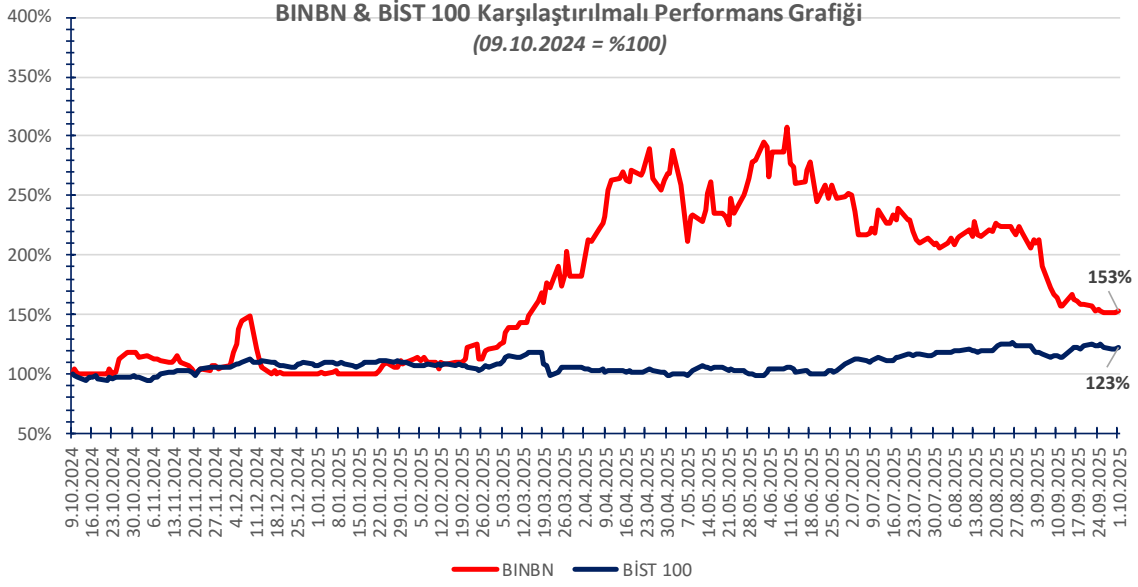
Kaynak: Finnet

Bin Ulaşım paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır.



Kaynak: Finnet

Bin Ulaşım pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafikte karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.



Kaynak: Finnet

Bin Ulaşım paylarının işlem görmeye başladığı gün olan 09.10.2024 tarihinde 9.043,91 seviyesinde açılan BIST100 endeksinin, 01.10.2025 tarihli itibarıyla 11.220,22 seviyesinden kapanmıştır.

9 Ekim 2024 ile 1 Ekim 2025 tarihleri arasında Şirket paylarının fiyatı %53 (halka arz fiyatına göre) yükselirken, BIST100 endeksi aynı dönemde %22,9 yükselmiştir.

Bu bilgiler doğrultusunda, Bin Ulaşım paylarının işlem gördüğü dönem boyunca BIST-100 Endeksine göre Bin Ulaşım'ın rölatif performansı %30 daha yüksek gerçekleşmiştir.