



ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK TİCARET A.Ş.

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

12 Kasım 2021

ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK 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 7 – 8 Temmuz 2021 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 02.07.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 18.06.2021 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	796	%50,0	17,5
Yurtiçi Benzerler	975	%7,5	21,4
Yurtdışı Benzerler	1.004	%20,0	22,1
Seçilmiş BİST Şirketleri	959	%7,5	21,1
BİST Hizmet Endeksi	997	%7,5	21,9
Yıldız Pazar	961	%7,5	21,1
Hedef Değer	891		19,6
Halka Arz İskontosu			%23,4
Halka Arz Fiyatı	682		15,00

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.

Şirketin 01.11.2021 tarihinde açıklamış olduğu 30.09.2021 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 02.07.2021 tarihinde yayımladığı 18.06.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2021 yılı dokuz aylık döneme ilişkin gerçekleştirmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin gerek hasılat gerekse de kar marjlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak yılın dokuz aylık dönemi itibarıyla beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(Milyon TL)	31.12.2020	30.09.2020	30.09.2021	30.09.2021 - 30.09.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	317,1	236,3	357,0	51,1%	398,9	89,5%
Satışların Maliyeti	131,4	99,5	151,4	52,0%	185,5	81,6%
Brüt Kar	185,7	136,8	205,6	50,3%	213,5	96,3%
Brüt Kar Marjı	58,6%	57,9%	57,6%		53,5%	
Faaliyet Giderleri	13,0	9,7	14,7	51,6%	18,3	80,3%
Esas Faaliyet Karı	172,6	127,1	190,9	50,2%	195,1	97,9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	54,4%	53,8%	53,5%		48,9%	
FAVÖK	175,0	129,0	194,0	50,0%	197,9	97,8%
FAVÖK Marjı	55,2%	54,6%	54,2%		49,6%	

Şirketin 2020 yılı dokuz aylık dönemde 236,3 milyon TL olan hasılatı 2021 yılı dokuz aylık dönemde %51,1 artışla 357,0 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %52,0'lık artış doğrultusunda brüt karı 2020 yılı dokuz aylık dönemine göre %50,3 artışla 205,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020 yılı dokuz aylık dönemde %57,9 olan brüt kar marjı 2021 yılı dokuz aylık dönemde %57,6'ya gerilemiştir.

2020 yılı dokuz aylık dönemde 9,7 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılı dokuz aylık dönemde %51,6 artışla 14,7 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %4,1 ile değişmeden aynen kalmıştır.

Şirketin esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2020 yılı dokuz aylık dönemde 127,1 milyon TL iken, 2021 yılı dokuz aylık dönemde %50,2 artışla 190,9 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2020 yılının dokuz aylık dönemde %53,8 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılı dokuz aylık dönemde sınırlı bir düşüşle %53,5'e gerilemiştir.

Şirketin 2020 yılı dokuz aylık dönemde FAVÖK'ü 129,0 milyon TL iken, 2021 yılı dokuz aylık dönemde ise %50,0 artışla 194,0 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılı dokuz aylık dönemdeki %54,6'dan 2021 yılı dokuz aylık döneminde sınırlı bir düşüşle %54,2'ye gerilemiştir.

Şirketin 2020 yılı dokuz aylık dönemde 60,0 milyon TL olan net dönem karı 2021 yılı dokuz aylık dönemde %115,4 artışla 129,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin 30.06.2021 döneminde 277,1 milyon TL olan net borcu ise artan karlılığa ve halka arz gelirine bağlı olarak 30.09.2021 döneminde 160,9 milyon TL'ye gerilemiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite