



ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ A.Ş.

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

23 Mayıs 2022

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 İno 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 10.05.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2022 tarihli konsolide finansalları ile İno Yatırım'ın 02.07.2021 tarihinde yayımladığı 18.06.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2022 yılı 1. çeyrek finansalları ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin gerek hasılat gerekse de kar marjlarının 2022 yılının ilk çeyreğinde beklentilere paralel olarak performans gösterildiği görülmektedir.

ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(Milyon TL)	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2022 / 31.03.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	451,8	85,9	98,8	15,0%	529,8	18,6%
Satışların Maliyeti	179,5	34,8	29,7	-14,7%	274,7	10,8%
Brüt Kar	272,3	51,0	69,1	35,4%	255,1	27,1%
Brüt Kar Marjı	60,3%	59,4%	70,0%		48,2%	
Faaliyet Giderleri	22,4	4,0	10,9	169,3%	21,2	51,2%
Esas Faaliyet Karı	249,9	47,0	58,3	24,0%	233,9	24,9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	55,3%	54,7%	59,0%		44,1%	
FAVÖK	253,5	47,8	59,1	23,6%	233,9	25,3%
FAVÖK Marjı	56,1%	55,7%	59,8%		44,1%	

Şirketin 2021 ilk üç aylık dönemde 85,9 milyon TL olan hasılatı 2022 yılı ilk üç aylık dönemde, 2021 ilk üç aylık dönemine göre %15,0 artışla 98,8 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %14,7'lik düşüş doğrultusunda brüt karı 2022 yılı ilk üç aylık dönemde, 2021 yılı ilk üç aylık döneme göre %35,4 artışla 69,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

2021 yılı ilk üç aylık dönemde %59,4 olan brüt kar marjı 2022 yılı ilk üç aylık dönemde %70,0'e yükselmiştir.

2021 yılı ilk üç aylık dönemde 4,0 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılı ilk üç aylık dönemde, 2021 ilk üç aylık dönemine göre %169,3 artışla 10,9 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %4,7'den %11,0'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılı ilk üç aylık dönemde 47,0 milyon TL iken, 2022 yılı ilk üç aylık dönemde, 2021 ilk üç aylık dönemine göre %24,0 artışla 58,3 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılının ilk üç aylık döneminde %54,7 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılı ilk üç aylık dönemde %59,0'a yükselmiştir.

Şirketin 2021 yılı ilk üç aylık dönemde FAVÖK'ü 47,8 milyon TL iken, 2022 yılı ilk üç aylık dönemde, 2021 ilk üç aylık dönemine göre %23,6 artışla 59,1 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2021 yılı ilk üç aylık dönemdeki %55,7 seviyesinden 2022 yılı ilk üç aylık dönemde %59,8'e yükselmiştir.

Şirketin 2021 yılı ilk üç aylık dönemde 34,3 milyon TL olan net dönem karı 2022 yılı ilk üç aylık dönemde, 2021 ilk üç aylık dönemine göre %164,3 artışla 90,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin 2021 yılsonu itibarıyla 225,1 milyon TL olan net borcu ise yapılan yatırımlara bağlı olarak 31.03.2022 tarihi itibarıyla 238,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla
Denetimden Sorumlu Komite