



ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ A.Ş.

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

12 Mayıs 2023

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.

Şirket'in 7 - 8 Temmuz 2021 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 2 Temmuz 2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 18 Haziran 2021 tarihli fiyat tespit raporunda Şirket'in 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 Şirket'in gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirket'in 9 Mayıs 2023 tarihinde açıklamış olduğu 31 Mart 2023 tarihli konsolide finansalları ile İfo Yatırım'ın 2 Temmuz 2021 tarihinde yayımladığı 18 Haziran 2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in 2023 yılı ilk çeyrek finansalları ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere Şirket'in faaliyet giderlerinin beklentilere göre yüksek gerçekleşmesine rağmen gerek hasılat gerekse de kar marjlarına bağlı olarak 2023 yılı ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde performans sergilemiştir.

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

(Milyon TL)	31.12.2022	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2023 / 31.03.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	726,2	98,8	234,8	137,7%	781,9	30,0%
Satışların Maliyeti	185,9	29,7	56,2	89,5%	440,4	12,8%
Brüt Kar	540,3	69,1	178,6	158,3%	341,5	52,3%
Brüt Kar Marjı	74,4%	70,0%	76,1%		43,7%	
Faaliyet Giderleri	53,2	10,9	18,9	74,2%	24,8	76,4%
Esas Faaliyet Karı	487,1	58,3	159,7	174,0%	316,7	50,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	67,1%	59,0%	68,0%		40,5%	
FAVÖK	490,7	59,1	161,1	172,5%	320,4	50,3%
FAVÖK Marjı	67,6%	59,8%	68,6%		41,0%	

Şirket'in 2022 yılı ilk çeyreğinde 98,8 milyon TL olan hasılatı 2023 yılı ilk çeyreğinde %137,7 artışla 234,8 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki beklentilerin altında kalan pozitif etki sonucunda %89,5'lik yükseliş gerçekleşmiş ve brüt kar 2022 yılı ilk çeyreğine göre %158,3 artışla 178,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2023 yılı için öngörülen 341,5 milyon TL'lik brüt karın %52,3'ünü 2023 yılı ilk çeyreğinde gerçekleştirerek beklentilerin üzerinde bir görüntü sergilemiştir.

2022 yılı ilk çeyreğinde %70,0 olan brüt kar marjı 2023 yılı ilk çeyreğinde %76,1'e yükselmiştir.

2022 yılı ilk çeyreğinde 10,9 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2023 yılı ilk çeyreğinde %74,2 artışla 18,9 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı %11,0'den %8,1'e gerilemiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2022 yılı ilk çeyreğinde 58,3 milyon TL iken, 2023 yılı ilk çeyreğinde %174,0 artışla 159,7 milyon TL'ye yükselmiş olup, 316,7 milyon TL'lik 2023 yılı tahmininin %50,4'ünü 2023 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirerek beklentilerin üzerinde bir görüntü sergilemiştir. 2022 yılının ilk çeyreğinde %59,0 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 yılının ilk çeyreğinde %68,0'e yükselmiştir.

Şirket'in 2022 yılı ilk çeyreğinde 59,1 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının ilk çeyreğinde %172,5 artışla 161,1 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı tahmini olan 320,4 milyon TL'lik FAVÖK'ün %50,3'ü 2023 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşmiş ve beklentilerin üzerinde bir görüntü sergilemiştir. FAVÖK marjı ise 2022 yılı ilk çeyreğinde %59,8'den 2023 yılı ilk çeyreğinde %68,6'ya yükselmiştir.

Şirket'in 2022 yılı ilk çeyreğinde 90,6 milyon TL olan net dönem karı 2023 yılı ilk çeyreğinde %9,3 artışla 99,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite