



ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK TİCARET A.Ş.

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

8 Mart 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 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 01.03.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2021 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 02.07.2021 tarihinde yayımladığı 18.06.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2021 yılı beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere Şirket'in gerek hasılat gerekse de kar marjlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak 2021 yılında beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

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

(Milyon TL)	31.12.2020 Gerçekleşen (*)	31.12.2021 Gerçekleşen	31.12.2021/ 31.12.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	311,8	451,8	44,9%	398,9	113,3%
Satışların Maliyeti	126,2	179,5	42,2%	185,5	96,7%
Brüt Kar	185,7	272,3	46,7%	213,5	127,6%
Brüt Kar Marjı	59,5%	60,3%		53,5%	
Faaliyet Giderleri	13,0	22,4	72,0%	18,3	122,4%
Esas Faaliyet Karı	172,6	249,9	44,8%	195,1	128,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	55,4%	55,3%		48,9%	
FAVÖK	175,0	253,5	44,8%	197,9	128,1%
FAVÖK Marjı	56,1%	56,1%		49,6%	

(*) Şirket'in 1 Mart 2022 tarihinde yayımlanmış olduğu 31 Aralık 2021 Bağımsız Denetim Raporu'nda 31.12.2020 dönemi için karlılıklarda değişiklik olmaksızın hasılat ve satışların maliyeti kaleminde sınıflama değişikliği yapılmış olup, 31.12.2020 verileri finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından revize edilmiştir.

Şirket'in 2020 yılında 311,8 milyon TL olan hasılatı 2021 yılında %44,9 artışla 451,8 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %42,2'lik artış doğrultusunda brüt karı 2020 yılına göre %46,7 artışla 272,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

2020 yılında %59,5 olan brüt kar marjı 2021 yılında %60,3'e yükselmiştir.

2020 yılında 13,0 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılında %72,0 artışla 22,4 milyon TL'ye, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %4,2'den %5,0'e yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2020 yılında 172,6 milyon TL iken, 2021 yılında %44,8 artışla 249,9 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2020 yılında %55,4 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılında sınırlı bir düşüşle %55,3'e gerilemiştir.

Şirket'in 2020 yılında FAVÖK'ü 175,0 milyon TL iken, 2021 yılında %44,8 artışla 253,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılında %56,1'lik FAVÖK marjı olan Şirket'in 2021 yılında da bu seyrini devam ettirmiştir.

Şirket'in 2020 yılında 78,3 milyon TL olan net dönem karı 2021 yılında %232,3 artışla 260,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite