



ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ A.Ş.

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

24 Ağustos 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.

Şirket'in 17.08.2022 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2022 tarihli konsolide 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.

Şirket'in 2022 yılının ilk yarısına ait finansalları ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere Şirket'in hasılatı beklentilere paralel olarak gerçekleşmesine karşılık, kar marjlarının beklentilerin üzerinde gelmesine bağlı olarak 2022 yılının ilk yarısı itibarıyla beklentilerin üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

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

(Milyon TL)	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2022 / 30.06.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	451,8	236,8	270,0	14,0%	529,8	51,0%
Satışların Maliyeti	179,5	100,5	70,8	-29,5%	274,7	25,8%
Brüt Kar	272,3	136,4	199,2	46,1%	255,1	78,1%
Brüt Kar Marjı	60,3%	57,6%	73,8%		48,2%	
Faaliyet Giderleri	22,4	9,0	21,0	132,7%	21,2	98,9%
Esas Faaliyet Karı	249,9	127,3	178,1	39,9%	233,9	76,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	55,3%	53,8%	66,0%		44,1%	
FAVÖK	253,5	129,0	179,8	39,4%	233,9	76,9%
FAVÖK Marjı	56,1%	54,5%	66,6%		44,1%	

Şirket'in 2021 yılının ilk yarısında 236,8 milyon TL olan hasılatı 2022 yılının aynı döneminde %14,0 artışla 270,0 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %29,5'lik düşüş doğrultusunda brüt karı 2021 yılının ilk yarısındaki 136,4 milyon TL'den 2022 yılının ilk yarısında %46,1 artışla 199,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılı sonu için öngörülen 255,1 milyon TL'lik brüt karın %78,1'ini ilk yarı itibarıyla seyretmiştir.

2021 yılının ilk yarısında %57,6 olan brüt kar marjı 2022 yılının ilk yarısında %73,8'e yükselmiştir.

2021 yılının ilk yarısında 9,0 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2022 yılının ilk yarısında %132,7 artışla 21,0 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %3,8'den %7,8'e yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılının ilk yarısında 127,3 milyon TL iken, 2022 yılının ilk yarısında %39,9 artışla 178,1 milyon TL'ye yükselmiş olup, 233,9 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininin %76,2'sini ilk yarı itibarıyla seyretmiştir. 2021 yılının ilk yarısında %53,8 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılının ilk yarısında %66,0'ya yükselmiştir.

Şirket'in 2021 yılının ilk yarısında 129,0 milyon TL olan FAVÖK'ü 2022 yılının aynı döneminde %39,4 artışla 179,8 milyon TL'ye yükselirken, 233,9 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininin %76,9'unu ilk yarı itibarıyla seyretmiştir. FAVÖK marjı ise 2021 yılının ilk yarısındaki %54,5'ten 2022 yılının aynı döneminde %66,6'ya yükselmiştir.

Şirket'in 2021 yılının ilk yarısında 85,5 milyon TL olan net dönem karı 2022 yılının aynı döneminde %112,7 artışla 181,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite