



ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ A.Ş.

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

14 Mart 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.

Şirketin 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 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 8 Mart 2023 tarihinde açıklamış olduğu 31 Aralık 2022 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 2022 yılına ilişkin finansalları ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere Şirket'in gerek hasılat gerekse de kar marjlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak 2022 yılında beklentilerin üzerinde performans sergilemiştir.

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

(Milyon TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022 / 31.12.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	451,8	726,2	60,7%	529,8	137,1%
Satışların Maliyeti	179,5	185,9	3,6%	274,7	67,7%
Brüt Kar	272,3	540,3	98,4%	255,1	211,8%
Brüt Kar Marjı	60,3%	74,4%		48,2%	
Faaliyet Giderleri	22,4	53,2	137,2%	21,2	250,4%
Esas Faaliyet Karı	249,9	487,1	94,9%	233,9	208,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	55,3%	67,1%		44,1%	
FAVÖK	253,5	490,7	93,6%	237,1	207,0%
FAVÖK Marjı	56,1%	67,6%		44,7%	

Şirket'in 2021 yılında 451,8 milyon TL olan hasılatı 2022 yılında %60,7 artışla 726,2 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki beklentilerin altında kalan pozitif etki sonucunda %3,6'lık yükseliş gerçekleşmiş ve brüt kar 2021 yılına göre %98,4 artışla 540,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2022 yılı için öngörülen 255,1 milyon TL'lik brüt kara karşılık bir önceki yıla göre %211,8 artış gerçekleşmiş ve beklentilerin üzerinde bir görüntü sergilemiştir.

2021 yılında %60,3 olan brüt kar marjı 2022 yılında %74,4'e yükselmiştir.

2021 yılında 22,4 milyon TL olan faaliyet giderleri, 2022 yılında %137,2 artışla 53,2 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %5,0'ten %7,3'e yükselmiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılında 249,9 milyon TL iken, 2022 yılında %94,9 artışla 487,1 milyon TL'ye yükselmiş olup, 233,9 milyon TL'lik 2022 yılı tahminine karşılık bir önceki yıla göre %208,3'lük artış gerçekleşmiş ve beklentilerin üzerinde bir görüntü sergilemiştir. 2021 yılında %55,3 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılında %67,1'e yükselmiştir.

Şirket'in 2021 yılında 253,5 milyon TL olan FAVÖK'ü 2022 yılında %93,6 artışla 490,7 milyon TL'ye yükselirken, 237,1 milyon TL'lik 2022 yılı tahmininde bir önceki yıla göre %207,0 artış gerçekleşmiş ve beklentilerin üzerinde bir görüntü sergilemiştir. FAVÖK marjı ise 2021 yılında %56,1'den 2022 yılında %67,6'ya yükselmiştir.

Şirket'in 2021 yılında 260,2 milyon TL olan net dönem karı 2022 yılında %74,4 artışla 453,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite