

# escar

**ESCAR FİLO KİRALAMA HİZMETLERİ A.Ş.**

**HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU**

**18 Temmuz 2022**

**Escar Filo Kiralama Hizmetleri A.Ş.**  
**Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu**

**Raporun Amacı**

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Escar Filo Kiralama Hizmetleri A.Ş. (“Şirket”, “Escar”, “ESCAR”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 02.07.2021 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 13.07.2021 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Escar’ın nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 14.07.2022 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktadır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

**Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi**

02.07.2021 tarihinde KAP’ta yayımlanan 18.06.2021 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup her bir yöntem eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Fiyat / Kazanç (F/K)
- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2021-2028 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

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 Endeksi	961	%7,5	21,1
Ekonometrik Model	1.425	%0,0	31,3
<b>Hedef Değer</b>	891		<b>19,6</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>			<b>%23,4</b>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>682</b>		<b>15,00 (*)</b>

İNA ve piyasa çarpanlarının eşit olarak ağırlıklandırılması sonucunda Escar'ın değeri 891 milyon TL olarak hesaplanmış olup, hesaplanan değer üzerinden %23,4 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 682 milyon TL ve halka arz fiyatı 15,00 TL olarak belirlenmiştir.

(\*) Şirket 06.04.2022 tarihinde 2021 yılı karından brüt 35.000.000 TL nakit kar payı ödemesi yapmış olup, pay başına 0,6445672 TL olmak üzere temettü verimliliği %1,85'e denk gelen nakit kar payı dağıtımını gerçekleştirmiştir. Bu doğrultuda kar payı düşülmüş olarak düzelmiş halka arz fiyatı 14,36 TL'ye denk gelmektedir.

## Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

### - 31.12.2021 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşmeleri

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 yılına ilişkin gerçekleşmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Tabloda da görüleceği üzere şirketin gerek hasılat gerekse de kar marjlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak 2021 yılında beklentilerin üzerine performans gösterildiği görülmektedir.

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

Şirketin 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 yılındaki 185,7 milyon TL'den 2021 yılında %46,7 artışla 272,3 milyon TL'ye yükselmiş ve 213,5 milyon TL olarak öngörülen brüt karın %27,6 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2020 yılında %59,5 olan brüt kar marjı 2021 yılında %60,3 olarak gerçekleşirken, %53,5'lik marj öngörüsünün üzerine çıkmıştır.

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

Şirketin 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, 2021 yılı için öngörülen 195,1 milyon TL'lik hedefin %28,1 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır. 2020 yılında %55,4 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılında %55,3 olarak gerçekleşirken, %48,9 olarak hedeflenen marjın üzerinde oluşmuştur.

Şirketin 2020 yılında FAVÖK'ü 175,0 milyon TL iken, 2021 yılında ise %44,8 artışla 253,5 milyon TL'ye yükselmiş olup, 197,9 milyon TL olarak öngörülen hedefin %28,1 üzerine çıkmıştır. FAVÖK marjı ise 2020 yılındaki %56,1 ile sabit kalmış olup, 2021 yılı için belirlenen %49,6'lık marjın üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

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

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2021 yılı için öngörülen 197,9 milyon TL'lik FAVÖK'ün %28,1 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

#### - 31.03.2022 Dönemi Varsayım ve Gerçekleşmeleri

Şirketin 10.05.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2022 tarihli finansalları ile Info 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 yılının ilk çeyreğine ilişkin gerçekleştirmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Şirketin araç fiyatlarındaki artış beklentisi nedeniyle ikinci el araç stok tutarında 92,8 milyon TL ile 2021 yılı sonuna göre neredeyse 2 kat artış yaşanmış olup, bu durum satışların ilk çeyrek itibarıyla beklentilerin altında kalmasına sebep olmasına karşılık, karlılığın beklentilere paralel gerçekleştiği görülmektedir.

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

Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğinde 85,9 milyon TL olan hasılatı 2022 yılının ilk çeyreğinde %15,0 artışla 98,8 milyon TL'ye yükselirken, ilk çeyrekte araç fiyatlarının nispeten düşük kalması ve Şirketin araç fiyatlarında artış beklentisi öngörüsüyle ikinci el araç stok tutarında artış olması nedeniyle ikinci el araç satış gelirleri beklentilerin altında kalmış ve bu nedenle 2022 yılı sonu için öngörülen 529,8 milyon TL'lik hasılatın ancak %18,6'sı ilk çeyrekte gerçekleştirilebilmiştir.

2021 yılının ilk çeyreğinde 34,8 milyon TL olan satışların maliyeti, 2022 yılının ilk çeyreğinde %14,9 azalışla 29,7 milyon TL'ye gerilerken, Şirketin brüt karı 2021 yılının ilk çeyreğindeki 51,0 milyon TL'den 2022 yılının aynı döneminde %35,5 artışla 69,1 milyon TL'ye yükselmiş ve 255,1 milyon TL olarak öngörülen brüt karın %27,1'i ilk çeyrek itibarıyla karşılanmıştır.

2021 yılının ilk çeyreğinde %59,4 olan brüt kar marjı 2022 yılının aynı döneminde %70,0 olarak gerçekleşirken, %48,2'lik marj öngörüsünün önemli oranda üzerine çıkmıştır.

2021 yılının ilk çeyreğinde 4,0 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılının aynı döneminde %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 yılının ilk çeyreğinde 47,0 milyon TL iken, 2022 yılının aynı döneminde %24,0 artışla 58,3 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2022 yılı için öngörülen 233,9 milyon TL'lik hedefin %24,9'u ilk çeyrek itibarıyla karşılanmıştır. 2021 yılının ilk çeyreğinde %54,7 olan esas faaliyet kar marjı 2022 yılının aynı döneminde %59,0 olarak gerçekleşirken, %44,1 olarak hedeflenen marjın üzerinde oluşmuştur.

Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğinde FAVÖK'ü 47,8 milyon TL iken, 2022 yılının aynı döneminde ise %23,6 artışla 59,1 milyon TL'ye yükselmiş olup, 233,9 milyon TL olarak öngörülen 2022 yılı hedefinin %25,3'ü ilk çeyrek itibarıyla karşılanmıştır. FAVÖK marjı ise 2021 yılının ilk çeyreğindeki %55,7'den 2022 yılının aynı döneminde %59,8'e yükselirken, 2022 yılı için öngörülen %44,1'lik marjın üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğinde 34,3 milyon TL olan net dönem karı 2022 yılının aynı döneminde %164,3 artışla 90,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2022 yılı için öngörülen 233,9 milyon TL'lik FAVÖK'ün %25,3'ü beklentilere paralel şekilde ilk çeyrek itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

## Mali Tablolar

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>652.927.268</b>	<b>441.513.361</b>	<b>214.079.140</b>	<b>167.002.042</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	117.085.372	276.454.703	81.873.409	77.630.113
Finansal Yatırımlar	361.435.092	79.864.881	0	0
Ticari Alacaklar	27.867.583	16.945.899	20.966.434	10.864.518
İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar	27.867.583	16.945.899	20.966.434	10.864.518
Diğer Alacaklar	1.879.260	1.943.038	801.103	1.119.017
İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar	1.879.260	1.943.038	801.103	1.119.017
Stoklar	112.651.456	49.724.087	102.219.386	51.498.997
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	0	0	0	18.999.954
Peşin Ödenmiş Giderler	3.413.845	4.566.291	4.057.652	3.967.868
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	9.218.799	9.214.522	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	19.375.861	2.799.940	4.161.156	2.921.575
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>813.982.351</b>	<b>710.546.842</b>	<b>453.867.721</b>	<b>396.976.440</b>
Diğer Alacaklar	0	0	0	3.185.505
İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar	0	0	0	3.185.505
Maddi Duran Varlıklar	813.401.424	710.064.448	453.432.253	386.374.321
Binalar	26.666.432	26.821.000	17.014.592	17.411.049
Taşıtlar	6.387.615	6.959.923	6.307.202	5.120.299
Demirbaş ve Diğer Maddi Duran Varlıklar	2.605.644	1.581.446	1.337.864	1.123.425
Yapılmakta Olan Yatırımlar	7.338	0	0	0
Özel Maliyetler	8.606	0	106.198	430.253
Faaliyet Kiralamasına Konu Varlıklar	777.725.789	674.702.079	428.666.397	362.289.295
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	580.927	482.394	435.468	443.919
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	0	0	0	6.972.695
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.466.909.619</b>	<b>1.152.060.203</b>	<b>667.946.861</b>	<b>563.978.482</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>354.648.128</b>	<b>233.181.944</b>	<b>249.645.431</b>	<b>274.667.135</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	111.527.478	35.404.880	59.166.264	143.502.665
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	178.694.005	142.611.161	130.131.083	79.786.163
Ticari Borçlar	47.008.318	44.142.715	45.127.933	42.242.405
İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	47.008.318	44.142.715	45.127.933	42.242.405
Diğer Borçlar	7.417.930	3.323.477	1.168.424	1.006.915
İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar	7.417.930	3.323.477	1.168.424	1.006.915
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	7.995.271	4.302.150	6.455.109	6.168.969
Ertelenmiş Gelirler	797.080	1.465.245	196.394	1.294.165
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	6.562.100	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.208.046	1.932.316	838.124	665.853

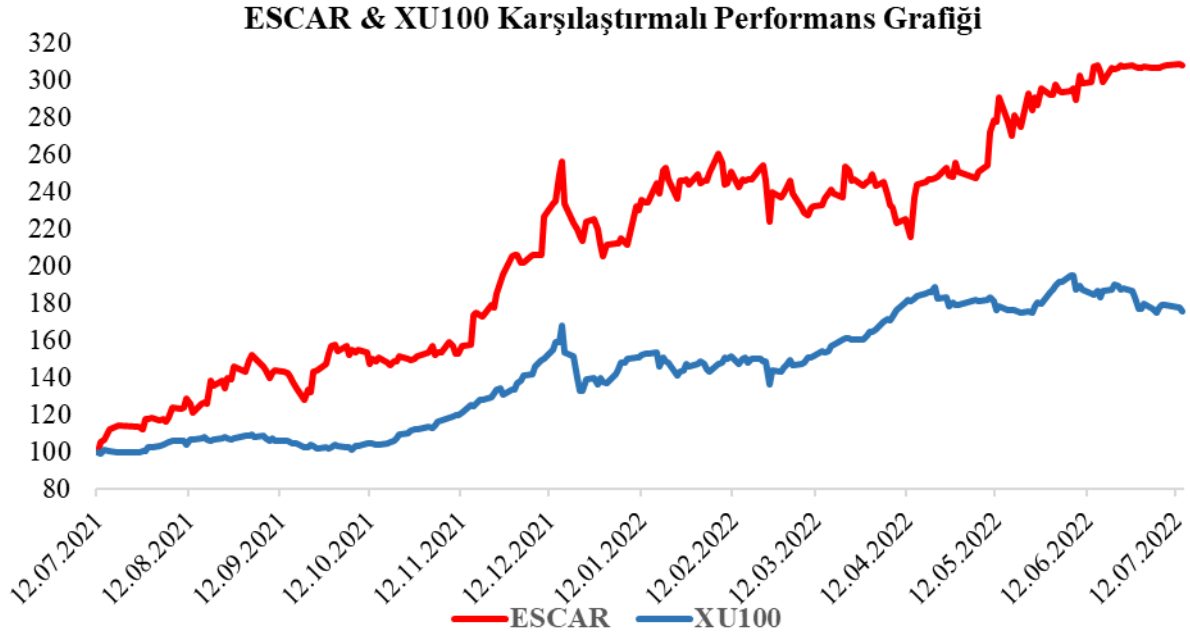
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	939.133	1.663.403	569.211	304.209
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	268.913	268.913	268.913	361.644
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>494.039.703</b>	<b>393.239.355</b>	<b>235.477.487</b>	<b>184.776.736</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	426.883.313	323.579.464	196.339.581	152.647.738
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1.072.999	664.341	843.754	1.196.906
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.205.812	1.427.614	726.144	534.343
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.205.812	1.427.614	726.144	534.343
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	63.877.579	67.567.936	37.568.008	30.397.749
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>618.221.788</b>	<b>525.638.904</b>	<b>182.823.943</b>	<b>104.534.611</b>
Ödenmiş Sermaye	54.300.000	54.300.000	4.910.000	4.910.000
Sermaye Düzeltme Farkları	529.898	529.898	529.898	529.898
Geri Alınmış Paylar (-)	-48.892.531	-51.385.521	0	0
Paylara İlişkin Primler	117.067.179	117.067.179	0	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	16.120.936	16.597.087	8.472.117	8.472.117
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-598.357	-122.206	-122.206	-122.206
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	16.719.293	16.719.293	8.594.323	8.594.323
Geçmiş Yıllar Karları	388.530.261	128.341.928	90.622.596	64.146.040
Net Dönem Karı / (Zararı)	90.566.045	260.188.333	78.289.332	26.476.556
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.466.909.619</b>	<b>1.152.060.203</b>	<b>667.946.861</b>	<b>563.978.482</b>

<b>Kar veya Zarar Kısmı (TL)</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Hasılat	98.799.464	85.884.753	451.803.682	311.848.181	301.187.219
Satışların Maliyeti (-)	-29.659.018	-34.844.911	-179.458.740	-126.179.992	-178.639.419
<b>Brüt Kar</b>	<b>69.140.446</b>	<b>51.039.842</b>	<b>272.344.942</b>	<b>185.668.189</b>	<b>122.547.800</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6.808.177	-3.276.825	-18.000.727	-10.644.784	-11.641.060
Pazarlama Giderleri (-)	-4.066.238	-761.563	-4.421.071	-2.392.104	-2.983.851
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	369.930	1.319.435	3.786.428	2.481.048	1.615.708
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.575.445	-522.462	-934.068	-2.165.657	-3.848.481
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>57.060.516</b>	<b>47.798.427</b>	<b>252.775.504</b>	<b>172.946.692</b>	<b>105.690.116</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	53.446.222	1.180.408	37.984.751	8.098.575	2.459.568
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>110.506.738</b>	<b>48.978.835</b>	<b>290.760.255</b>	<b>181.045.267</b>	<b>108.149.684</b>
Finansman Gelirleri	14.074.975	10.565.613	102.299.149	23.872.400	0
Finansman Giderleri (-)	-37.586.987	-16.564.919	-93.373.475	-109.204.884	-73.716.135
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>86.994.726</b>	<b>42.979.529</b>	<b>299.685.929</b>	<b>95.712.783</b>	<b>34.433.549</b>
Dönem (Gideri) / Geliri	3.571.319	-8.714.273	-39.497.596	-17.423.451	-7.956.993
Dönem Vergi Gideri/Geliri	0	-3.884.563	-11.528.910	-10.253.192	0
Ertelenmiş Vergi Gideri	3.571.319	-4.829.710	-27.968.686	-7.170.259	-7.956.993
<b>Dönem Karı</b>	<b>90.566.045</b>	<b>34.265.256</b>	<b>260.188.333</b>	<b>78.289.332</b>	<b>26.476.556</b>

## Fiyat Performansı

Escar payları, 13.07.2021 tarihinde ESCAR kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamış olup, 2022 yılı itibarıyla ise Yıldız Pazar'da işlem görmeye devam etmektedir. ESCAR 15,00 TL'den halka arz edilmiş olup, 14.07.2022 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 44,26 TL olmuştur. Şirket 06.04.2022 tarihinde 2021 yılı karından brüt 35.000.000 TL nakit kar payı ödemesi yapmış olup, pay başına 0,6445672 TL olmak üzere temettü verimliliği %1,85'e denk gelen nakit kar payı dağıtımını gerçekleştirmiştir. Bu doğrultuda kar payı düşülmüş olarak düzelmiş halka arz fiyatı 14,36 TL'ye denk gelmektedir.

Aşağıdaki grafikte ESCAR ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre ESCAR payları 14.07.2022 tarihli 44,26 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %208,3 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %75,6'lık artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda ESCAR'ın BİST-100 Endeksine göre relatif performansı %75,6 daha iyi gerçekleşmiştir.



## Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- Döviz kurlarındaki yükselişe, araç tedarik süreçlerindeki devam eden sıkıntılara ve enflasyonist etkenlere bağlı olarak araç fiyatlarındaki artış, şirketin filo kiralama gelirleri ile birlikte, araç satış gelir ve karlılığını olumlu etkilemeye devam etmektedir.
- Artan satış ve karlılığa bağlı olarak açıklanan finansallar beklentilerin üzerinde gelmiştir.

## Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %208,3 oranında prim yapmış olan Escar, işlem görmeye başladığından itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.