

ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 01/07/2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 45.480.000 TL'den 54.300.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 8.820.000 TL nominal değerli 8.820.000 adet B grubu pay ve mevcut ortakların sahip olduğu 2.180.000 TL (Efrayım Kebudi'ye ait 654.000 TL, Daryo Kebudi'te ait 654.000 TL, Azra Kebudi'ye ait 654.000 TL, Betina Halyo'ya ait 109.000 TL, Nora Karakaş Küçükberberyan'a ait 109.000 TL nominal değerli) nominal değerli 2.180.000 adet B grubu pay olmak üzere toplamı 11.000.000 TL nominal değerli 11.000.000 adet B grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.escar.com.tr ve www.infoyatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

- 2 Temmuz 2021



**ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.**
Merkez Mah. Ayazma Cad. No 37 Kat:1
Papirus Plaza 34400 KÜLTÜRİÇİ MESİTLERİ LİSTANBUL
Kayıtlı No: V.D. 377 016 6097

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçesme Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. Kat:4
K:15 9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 324 5 26
Sermaye Piyasası Kurumları V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayın tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

- 2 Mart 2021



ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. Ayazma Cad. No 31 Kat: 4
Aşhane Plaza Kat: 405 Kağıthane / İSTANBUL
Kağıthane V.D. 377 018 6097

Handwritten signature

Handwritten signature
Handwritten signature
2
Handwritten signature

İİFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14
Kat: 9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0 212 319 26 00 Fax: 0 212 320 8 26
Bölgeci Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	6
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	7
2. ÖZET.....	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	28
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	29
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	30
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	44
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	51
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	71
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	71
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	74
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	90
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	95
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	95
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	97
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	97
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	103
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	103
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	107
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	108
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	111
21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	114
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	123
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	124
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	140
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	150
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	162
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER.....	164
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	166
29. SULANMA ETKİSİ.....	168
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:.....	168
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	170
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	170
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	174
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	175
35. EKLER.....	175

ESCAR TURİZM

TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.

Merkez Mah. Yazma Cad. No 37 Kat:4

Papirus Plaza 34716 Kağıthane / İSTANBUL

Tic. Sic. No: 271600

Back

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cat. No:14
Kat:5 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 329 84 26
Tic. Sic. No: 271600
Mersis No: 0478 0036 7870 0011



- 2 - Ekim 2021

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Avro, Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
CNT Turizm	CNT Turizm Taşımacılık Pazarlama Ticaret A.Ş.
COVID-19, Pandemi	COVID-19 Pandemisi
Esas Sözleşme	Şirket'in esas sözleşmesi
Esteks Kumaşçılık	Esteks Kumaşçılık Sanayi ve Dış Ticaret Turizm Taşımacılık Ltd. Şti.
FAVÖK	Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar
Filo Kiralama, Operasyonel Kiralama	12 aydan uzun süreli araç kiralama hizmeti
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
HGS	Hızlı Geçiş Sistemi
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO 9001:2015	Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası
ISO/IES 27001:2013	Filo Kiralama Hizmetlerindeki Kayıtların Bilgi Varlıklarının Korunmasına İlişkin Sertifika
İhraççı, Şirket, Ortaklık, Escar	Escar Turizm Taşımacılık Ticaret A.Ş.
İnfo Yatırım, Yetkili Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
LCV	Hafif Ticari Araç
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MPV	Çok Amaçlı Taşıt
MTV	Motorlu Taşıtlar Vergisi
Nielsen	Nielsen Company (US), LLC.
OGS	Otomatik Geçiş Sistemi
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
Pay Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SUV	Spor Amaçlı Taşıt
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Ticaret Bakanlığı	T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	Türk Lirası
TOKKDER	Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
VUK	Vergi Usul Kanunu

2 Temmuz 2021

ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. Arzma Cad. No:37 Kat:4
Papyrus Plaza 34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Kagithane V.D. 317 016 6097

Barış

Amir
Amir

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:8 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 219 26 00 Fax:0212 324 8126
Borçlanma Kurumları V.D. 478 001 6787
Tic. Sic. No:0478 0036 7870 0011



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. tarafından Kurul'a gönderilen 05.05.2021 tarih ve BİAŞ-4-1943 sayılı yazıda Şirket paylarının Borsada işlem görmesi ile ilgili olarak;

- Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,
- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması sonuçlarına varılmıştır.

Söz konusu yazıda ayrıca;

"İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."

ifadesine yer verilmiştir.

- 2 Temmuz 2021



ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. Ayazma Cad. No:37 Kat:4
Papirus Plaza 34109 Beşiktaş / İSTANBUL
Kağıthane / İstanbul T:0212 616 6697

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
5
[Handwritten signature]

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşluköy Mah. Mecidiyeköy Yolu Cat. No:14
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 349 19 26 00 Fax: 0212 349 19 26
Borsacı Kurumlar V.D. 478 000 0787
Kırsıs No:0478 0036 7870 0011

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

- 2 Temmuz 2021



ESCARTURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. Arzma Cad. No: 17 Kat: 4
Papirus Plaza / Beşiktaş / İSTANBUL
Kayıtlı Sicil No: 377 096 6087

Barış

Amirhan
Amirhan


6


INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Necidiyeköy Yolu Cad. No: 14
Kat: 8-9 / Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 311 26 00 Fax: 0212 321 26 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011


1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
ESCARTURİZM TAŞIMACILIK TİCARET A.Ş. Yetkilisi	
 Merkez Mah. Yazma Cad. No 37 Kat:4 Papyrus Plaza / Beşiktaş / İstanbul Kağıthane V.D. 311 2 8 697	İZAHNAMENİN TAMAMI
Azra KEBUDİ Yönetim Kurulu Üyesi 18.06.2021	Betina HALYO Yönetim Kurulu Üyesi

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Efrayim KEBUDİ Yönetim Kurulu Başkanı 18.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Daryo KEBUDİ Yönetim Kurulu Başkan Vekili 18.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI


Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Azra KEBUDİ Yönetim Kurulu Üyesi 18.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI


- 2 Temmuz 2021



ESCARTURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. Yazma Cad. No 37 Kat:4
Papyrus Plaza / Beşiktaş / İstanbul
Kağıthane V.D. 311 2 8 697

İNVO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustepe Mah. Akademiye Köyü Yolu Cad. No: 37
Kat: 8-9 / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 333 26 00 Fax: 0212 324 41 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Betina HALYO Yönetim Kurulu Üyesi 18.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Nora KARAKAŞ KÜÇÜKBERBERYAN Yönetim Kurulu Üyesi 18.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Yetkili Kuruluş INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Bülent KIRIMLI Yönetim Kurulu Üyesi 18.06.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
 Merkez Mah. Çarşıbaşı Cad. No:37 Kat:4
 Papyrus Plaza Kat:5/5000000 / İSTANBUL
 Kağıthane V.D. 377 616 6697







- 2 Temmuz 2021

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Drt Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Volkan BECERİK Sorumlu Denetçi 18.06.2021	31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:				
Epos Gayrimenkul Danışmanlık ve Değerleme A.Ş. Neşecan ÇEKİCİ, Sorumlu Değerleme Uzmanı 18.06.2021	Değerleme Raporları <table border="1"><thead><tr><th>Tarih</th><th>No</th></tr></thead><tbody><tr><td>31.12.2020</td><td>OZEL-2020-00257</td></tr></tbody></table>	Tarih	No	31.12.2020	OZEL-2020-00257
Tarih	No				
31.12.2020	OZEL-2020-00257				

Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kişi / Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Kumkumoğlu Özdoğan Ergün Hukuk Bürosu Mustafa Özkan ÖZDOĞAN Avukat 18.06.2021	HUKUKÇU RAPORU

- 2 - 2021

**ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.**
Merkez Mah. Akazma Cad. No:37 Kat:4
Papirus Plaza 2-1406 Kağıthane / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277016/0097

Amir

Amir
Amir
Amir

9



İNEO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştoprağı Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. Kat:14
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 219 26 00 Fax: 0212 324 84 26
Bogaziçi Kurumlar V.D. 478 003/6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirketin ticaret unvanı Escar Turizm Taşımacılık Ticaret Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı Escar'dır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Merkez Mah. Ayazma Cad. No: 37/4 Papirus Plaza Kağıthane/İstanbul Telefon ve Faks Numaraları: Telefon: +90 (212) 290 67 10 Faks: +90 (212) 290 67 17 İnternet Adresi: www.escar.com.tr KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi: escar@hs03.kep.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Escar, 2001 yılında filo kiralama sektöründe faaliyet göstermek üzere şirketlere 12 aydan uzun süreli araç kiralama hizmeti sunmak amacıyla kurulmuştur. Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla gelirlerinin ana kategoriler bazında kırılımı detaylı olarak aşağıda gösterilmekte olup, hasılatın büyük bir kısmının uzun dönem araç kiralama ve ikinci el araç satış gelirlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Hizmet gelirleri OGS-HGS hizmet gelirlerinden oluşurken, diğer gelirler ise temel olarak müşteri hasar yansıtma gelirleri, lastik yansıtma gelirleri, yale hizmeti, transfer bedelleri ve km aşım gelirlerinden oluşmaktadır.

Hasılat (TL)	31.12.2020	Satış arda ki Payı (%)	31.12.2019	Satış arda ki Payı (%)	31.12.2018	Satış arda ki Payı (%)
İkinci el araç satış gelirleri	148.282.752	46,8	149.257.513	49,6	370.834.258	71,1
Araç kiralama gelirleri	162.556.325	51,3	143.978.473	47,8	141.240.016	27,1
Uzun dönem kira gelirleri	162.556.325	51,3	143.978.473	47,8	129.409.975	24,8
Günlük kira gelirleri	0	0,0	0	0,0	11.830.041	2,3
Hizmet gelirleri	5.279.671	1,7	6.061.631	2,0	4.387.724	0,8
Diğer	3.009.829	0,9	3.653.368	1,2	8.127.311	1,6
Brüt Satışlar	319.128.577	100,6	302.950.985	100,6	524.589.309	100,5
Eksi: Satış indirimleri ve (-)	-2.000.725	-0,6	-1.763.766	-0,6	-2.669.127	-0,5
Net Satışlar	317.127.852	100,0	301.187.219	100,0	521.920.182	100,0

Escar, mevcut durum itibarıyla "Escar" markası altında her marka motorlu aracın operasyonel filo kiralama faaliyeti ile iştigal etmekte olup, www.varmiarttiran.com ve www.filokiralama.com internet siteleri üzerinden de online olarak ihale usulü araç satışı ve araç kiralama faaliyetlerini yürütmektedir.

Araç kiralama sektörünün çatı kuruluşu Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği (TOKKDER), bağımsız araştırma şirketi Nielsen iş birliği ile hazırladığı 2020 yılı sonuçlarını içeren "TOKKDER Operasyonel Kiralama Sektör Raporu"na göre (<http://tokkder.org/wp-content/uploads/2021/02/TOKKDER-Operasyonel-Kiralama-Sektor-Raporu-Sunumu-2020-Yil-Sonu.pdf>), araç kiralama sektörü 2020 yılında Türkiye'de satılan yeni otomobillerin %9,4'üne karşılık gelen 57.500 adet aracı filosuna katarken, bu dönemde, sektörün tahmini aktif büyüklüğü 39,6 milyar TL olmuştur. 2020 yılında 2019 yılına göre %5,6 oranında daralan sektörün filusunda bulunan araç sayısı ise 263.000 adede düşerken, sektörün 2019 yılı sonundaki araç parkı ise 279.000 adetti. Escar 31.12.2020 dönemi itibarıyla 4.300 araçlık filosuyla sektörde %1,63 pay almaktadır.

B.4a İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Covid 19 salgınının tüm hayatın yanı sıra ticari hayatı da etkilemesi nedeniyle Türkiye'de üretici ve ithalatçı otomobil markaları planlanan arzın gerisinde kalmış ve sektörde 2020 yılında belirli bir süre arzla ilgili sıkıntı yaşanmış olup, bu durum sektördeki firmaların mevcut araçlarını, ekonomik ömürleri geçmiş dahi olsa, daha uzun süreler kullanmasına, kiralama yapan firmaların geçici süreyle taleplerini ötelemesine veya kira sözleşmesi sona eren araçların kira sürelerini uzatmalarına neden olmuştur. Diğer taraftan pandemi nedeniyle toplu taşıma kullanımı yerine bireysel araç kullanım alışkanlığının artması sonucu Türkiye'de sıfır ve 2. el araç satışlarına olan talep artmış, otomotiv pazarında artan talep döviz kurlarındaki artış ile birleşince ve otomotiv endüstrisi ve satıcılarının Pandemi öncesi yetersiz stokları

		<p>sebebiyle pazardaki talebe cevap verememesi üzerine otomotiv fiyatlarında artış yaşanmıştır. Araç fiyatlarındaki artış yeni alınacak araçların satın alma maliyetlerini, dolayısıyla şirketlerin üzerindeki finansman yüklerini artırmış, bununla birlikte kiraya verilecek araçlar için oluşan aylık kira tutarlarındaki artışlar filo kiralama sektöründe daralmaya da yol açmıştır.</p> <p>Döviz kurundaki artış bir taraftan araç fiyatlarındaki ve kira bedellerinde artış neticesinde pazar daralmasına sebep olurken, diğer taraftan sıfır araç fiyatlarındaki artışa paralel olarak şirketin filosunda bulunan araçların 2. el değerlerine pozitif yönde etkisi oluşmaktadır.</p> <p>Sektörde özellikle son üç yıldır gerek yasal düzenlemeler gerek döviz kurlarındaki artış gerekse de Pandemi etkisiyle yaşanan küçülme ve talep ertelemelerinin yerini büyüme ve ertelenen taleplerin karşılanacağı bir döneme geçirmesi beklenmektedir.</p> <p>Bununla birlikte otomotiv sanayinde kullanılan çiplerin dünyada tedarikinde yaşanan problemler nedeniyle otomotiv endüstrisindeki üreticiler tarafından üretime ara vermeye ilişkin haberler çıkmakta olup, tedarik süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıkların uzaması ve araç üretimine daha uzun süreli ara vermeler, sektörde 2020 yılında yaşanan sıfır araç arz sıkıntısına ve dolayısıyla fiyatların yeniden artmasına sebep olabilir ya da istenilen nitelikte araçların temininde sorun yaşanabilir.</p>
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya	<p>Escar'ın 45.480.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı;</p> <p>Efrayim Kebudi isimli ortak için 13.644.000 TL ve %30, Daryo Kebudi isimli ortak için 13.644.000 TL ve %30, Azra Kebudi isimli ortak için 13.644.000 TL ve %30, Betina Halyo isimli ortak için 2.274.000 TL ve %5, Nora Karakaş Küçükberberyan isimli ortak için 2.274.000 TL ve %5'tir.</p> <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11. maddesine göre yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu pay sahiplerinin 5 oy hakkı bulunmaktadır. (B) grubu pay sahiplerinin ise olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında 1 oy hakkı bulunmaktadır.</p> <p>Şirketin ana ortakları Efrayim Kebudi, Daryo Kebudi, Azra Kebudi, Betina Halyo ve Nora Karakaş Küçükberberyan olup, söz konusu ortaklardan Efrayim Kebudi şirket sermayesinin ve imtiyazlı A grubu nama yazılı paylar ile birlikte oy haklarının %30'una, Daryo Kebudi şirket sermayesinin ve imtiyazlı A grubu nama yazılı paylar ile birlikte oy haklarının %30'una, Azra Kebudi</p>

	<p>da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>şirket sermayesinin ve imtiyazlı A grubu nama yazılı paylar ile birlikte oy haklarının %30'una, Betina Halyo şirket sermayesinin ve imtiyazlı A grubu nama yazılı paylar ile birlikte oy haklarının %5'ine, Nora Karakaş Küçükberberyan ise şirket sermayesinin ve imtiyazlı A grubu nama yazılı paylar ile birlikte oy haklarının %5'ine sahiptir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8. maddesine göre (A) Grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %10'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, Şirketin en az 5 kişiden oluşacak yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının yarısının küsuratlı bir sayı olması halinde küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Esas Sözleşme'nin 11. maddesine göre yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu pay sahiplerinin 5 oy hakkı vardır. 6.947.047 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı payların 2.084.114 adedi Efrayım Kebudi'ye, 2.084.114 adedi Daryo Kebudi'ye, 2.084.114 adedi Azra Kebudi'ye, 347.353 adedi Betina Halyo'ya ve 347.352 adedi ise Nora Karakaş Küçükberberyan'a aittir. (A) grubu payların toplam tutarı 6.947.047 TL olup, Şirket sermayesine oranı %15,27'dir. (B) grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.</p>																																																																																																																								
<p>B.7</p>	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</th> <th colspan="3">Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th colspan="2">Finansal Tablo Türü</th> <th colspan="3">Konsolide Olmayan</th> </tr> <tr> <th>Dönem</th> <th></th> <th>31.12.2020</th> <th>31.12.2019</th> <th>31.12.2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td></td> <td>214.079.140</td> <td>167.002.042</td> <td>154.527.497</td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td></td> <td>81.873.409</td> <td>77.630.113</td> <td>53.521.892</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td></td> <td>20.966.434</td> <td>10.864.518</td> <td>11.454.500</td> </tr> <tr> <td>Stoklar</td> <td></td> <td>102.219.386</td> <td>51.498.997</td> <td>55.710.804</td> </tr> <tr> <td>Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar</td> <td></td> <td>0</td> <td>18.999.954</td> <td>28.135.420</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td></td> <td>453.867.721</td> <td>396.976.440</td> <td>415.580.241</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td></td> <td>453.432.253</td> <td>386.374.321</td> <td>397.676.617</td> </tr> <tr> <td>Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar</td> <td></td> <td>0</td> <td>6.972.695</td> <td>15.390.289</td> </tr> <tr> <td>Toplam Varlıklar</td> <td></td> <td>667.946.861</td> <td>563.978.482</td> <td>570.107.738</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td></td> <td>249.645.431</td> <td>274.667.135</td> <td>263.879.081</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td> <td></td> <td>59.166.264</td> <td>143.502.665</td> <td>97.697.122</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td> <td></td> <td>130.131.083</td> <td>79.786.163</td> <td>133.472.898</td> </tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td> <td></td> <td>45.127.933</td> <td>42.242.405</td> <td>20.023.676</td> </tr> <tr> <td>Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler</td> <td></td> <td>6.455.109</td> <td>6.168.969</td> <td>5.465.126</td> </tr> <tr> <td>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</td> <td></td> <td>6.562.100</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td> <td></td> <td>235.477.487</td> <td>184.776.736</td> <td>228.121.413</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmalar</td> <td></td> <td>196.339.581</td> <td>152.647.738</td> <td>205.115.954</td> </tr> <tr> <td>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</td> <td></td> <td>37.568.008</td> <td>30.397.749</td> <td>22.453.053</td> </tr> <tr> <td>Özkaynaklar</td> <td></td> <td>182.823.943</td> <td>104.534.611</td> <td>78.107.244</td> </tr> <tr> <td>Ödenmiş Sermaye</td> <td></td> <td>4.910.000</td> <td>4.910.000</td> <td>4.910.000</td> </tr> <tr> <td>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş</td> <td></td> <td>8.472.117</td> <td>8.472.117</td> <td>8.521.306</td> </tr> </tbody> </table>	FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)		Bağımsız Denetimden Geçmiş			Finansal Tablo Türü		Konsolide Olmayan			Dönem		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Dönen Varlıklar		214.079.140	167.002.042	154.527.497	Nakit ve Nakit Benzerleri		81.873.409	77.630.113	53.521.892	Ticari Alacaklar		20.966.434	10.864.518	11.454.500	Stoklar		102.219.386	51.498.997	55.710.804	Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar		0	18.999.954	28.135.420	Duran Varlıklar		453.867.721	396.976.440	415.580.241	Maddi Duran Varlıklar		453.432.253	386.374.321	397.676.617	Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar		0	6.972.695	15.390.289	Toplam Varlıklar		667.946.861	563.978.482	570.107.738	Kısa Vadeli Yükümlülükler		249.645.431	274.667.135	263.879.081	Kısa Vadeli Borçlanmalar		59.166.264	143.502.665	97.697.122	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		130.131.083	79.786.163	133.472.898	Ticari Borçlar		45.127.933	42.242.405	20.023.676	Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		6.455.109	6.168.969	5.465.126	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		6.562.100	0	0	Uzun Vadeli Yükümlülükler		235.477.487	184.776.736	228.121.413	Uzun Vadeli Borçlanmalar		196.339.581	152.647.738	205.115.954	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		37.568.008	30.397.749	22.453.053	Özkaynaklar		182.823.943	104.534.611	78.107.244	Ödenmiş Sermaye		4.910.000	4.910.000	4.910.000	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş		8.472.117	8.472.117	8.521.306
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)		Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																																								
Finansal Tablo Türü		Konsolide Olmayan																																																																																																																								
Dönem		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018																																																																																																																						
Dönen Varlıklar		214.079.140	167.002.042	154.527.497																																																																																																																						
Nakit ve Nakit Benzerleri		81.873.409	77.630.113	53.521.892																																																																																																																						
Ticari Alacaklar		20.966.434	10.864.518	11.454.500																																																																																																																						
Stoklar		102.219.386	51.498.997	55.710.804																																																																																																																						
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar		0	18.999.954	28.135.420																																																																																																																						
Duran Varlıklar		453.867.721	396.976.440	415.580.241																																																																																																																						
Maddi Duran Varlıklar		453.432.253	386.374.321	397.676.617																																																																																																																						
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar		0	6.972.695	15.390.289																																																																																																																						
Toplam Varlıklar		667.946.861	563.978.482	570.107.738																																																																																																																						
Kısa Vadeli Yükümlülükler		249.645.431	274.667.135	263.879.081																																																																																																																						
Kısa Vadeli Borçlanmalar		59.166.264	143.502.665	97.697.122																																																																																																																						
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		130.131.083	79.786.163	133.472.898																																																																																																																						
Ticari Borçlar		45.127.933	42.242.405	20.023.676																																																																																																																						
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		6.455.109	6.168.969	5.465.126																																																																																																																						
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		6.562.100	0	0																																																																																																																						
Uzun Vadeli Yükümlülükler		235.477.487	184.776.736	228.121.413																																																																																																																						
Uzun Vadeli Borçlanmalar		196.339.581	152.647.738	205.115.954																																																																																																																						
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		37.568.008	30.397.749	22.453.053																																																																																																																						
Özkaynaklar		182.823.943	104.534.611	78.107.244																																																																																																																						
Ödenmiş Sermaye		4.910.000	4.910.000	4.910.000																																																																																																																						
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş		8.472.117	8.472.117	8.521.306																																																																																																																						

Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
Geçmiş Yıllar Karları	90.622.596	64.146.040	64.312.724
Net Dönem Karı / (Zararı)	78.289.332	26.476.556	-166.684
Toplam Kaynaklar	667.946.861	563.978.482	570.107.738

Şirketin aktif büyüklüğü, 2018 yılında 570,1 milyon TL iken 2019 yılında 2018 yılına göre nakit ve nakit benzerlerindeki artışa karşılık riskten korunma amaçlı türev araçlar ve faaliyet kiralamasına konu varlıklardaki düşüşe bağlı olarak %1,1 oranında sınırlı düşüşle 564,0 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2020 yılında ise riskten korunma amaçlı türev araçlardaki düşüşe karşılık, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, araç stokları ve faaliyet kiralamasına konu varlıklardaki artışa bağlı olarak 2019 yılına göre %18,4 artışla 667,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla aktif büyüklüğünün büyük bir kısmı, filo kiralama faaliyetlerine bağlı olarak faaliyet kiralamasına konu varlıkları bünyesinde barındıran maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirketin dönen varlıkları 2018 yılında 154,5 milyon iken, 2019 yılında ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar ve riskten korunma amaçlı türev araçlardaki düşüşe karşılık nakit ve nakit benzerleri ve diğer dönen varlıklardaki artışa bağlı olarak 2018 yılına göre %8,1 artışla 167,0 milyon TL'ye, 2020 yılında da riskten korunma amaçlı türev araçlardaki düşüşe karşılık, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, araç stokları ve diğer dönen varlıklardaki artışa bağlı olarak 2019 yılına göre %28,2 artışla 214,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2020 dönemi itibarıyla Şirketin dönen varlıkları toplam aktiflerinin %32,1'ini oluşturmaktadır.

Şirketin duran varlıkları 2018 yılında 415,6 milyon TL iken, 2019 yılında diğer alacaklardaki sınırlı artışa karşılık, faaliyet kiralamasına konu varlıklar ve riskten korunma amaçlı türev araçlardaki düşüşe bağlı olarak 2018 yılına göre %4,5 düşüşle 397,0 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2020 yılında ise diğer alacakların tamamının tahsil edilmesi ve hedge işlemlerinin sonlandırılmasına bağlı olarak riskten korunma amaçlı türev araçların sıfırlanmasına karşılık faaliyet kiralamasına konu varlıklardaki artışa bağlı olarak 2019 yılına göre %14,3 artışla 453,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2020 döneminde duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı %67,9 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 263,9 milyon TL iken 2019 yılında banka kredileri ve diğer borçlardaki düşüşe karşılık ticari borçlar ve müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki artışa bağlı olarak 2018 yılına göre %4,1 artışla 274,7 milyon TL'ye yükselmiş, 2020 yılında ise ticari borçlar ve dönem karı vergi yükümlülüğündeki artışa karşılık banka kredilerindeki düşüşe bağlı olarak 2019 yılına göre %9,1 düşüşle 249,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.12.2020 döneminde kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı %37,4 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin özkaynakları 2018 yılında 78,1 milyon TL iken, 2019 yılında 2018 yılına göre %33,8 artışla 104,5 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2020 yılında da 2019 yılına göre %74,9 artışla 182,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklardaki yükseliş karlılık artışına bağlı olarak gerçekleşmiş olup, özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 31.12.2020 dönemi itibarıyla %27,4 olarak gerçekleşmiştir.

Bununla birlikte Şirketin 26.03.2021 tarihli 2020 yılına ilişkin olağan genel kurul kararı ile Şirketin 4.910.000 TL olan sermayesinin 5.599.659,38 TL'si olağanüstü yedek akçelerden ve 34.970.340,62 TL'si 2020 yılı karından karşılanmak üzere toplamda 40.570.000 TL artırılarak 45.480.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, bu husus 14.04.2021 tarihinde tescil edilmiş ve 15.04.2021 tarih ve 10310 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	Konsolide Olmayan		
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan		
Dönem	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	317.127.852	301.187.219	521.920.182
Satışların Maliyeti	-131.459.663	-178.639.419	-401.856.225
Brüt Kar	185.668.189	122.547.800	120.063.957
Esas Faaliyet Karı	171.333.336	105.690.116	96.240.545
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	179.431.911	108.149.684	99.827.037
Vergi Öncesi Kar	95.712.783	34.433.549	1.232.153
Dönem Karı	78.289.332	26.476.556	-166.684
Pay Başına Kazanç	15,94	5,39	-0,03

Şirketin gelirleri temel olarak araç kiralama faaliyetleri kapsamındaki gelirler ve ikinci el araç satışlarından elde edilen gelirler ile birlikte satış sonrası hizmet gelirlerinden oluşmaktadır. Şirketin hasılatı 2018 yılında 521,9 milyon TL iken, 2018 yılında günlük kiralama faaliyetlerinden çıkılması ve 2019 yılında sektördeki daralmaya bağlı olarak ikinci el araç satış gelirlerinde düşüş görülmüş olup, Şirketin hasılatı 2018 yılına göre %42,3 düşüşle 301,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılında ise araç kiralama gelirlerindeki artışa bağlı olarak 2019 yılına göre %5,3 artışla 317,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Hizmet gelirleri OGS-HGS hizmet gelirlerinden oluşurken, diğer gelirler ise temel olarak müşteri hasar yansıtma gelirleri, lastik yansıtma gelirleri, vale hizmeti, transfer bedelleri ve km aşım gelirlerinden oluşmaktadır.

B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim	Yoktur.

	raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği																	
B.1 1	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	<p>Şirketin cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. İhraççının 31.12.2020 dönemi itibarıyla dönen varlıkları toplamı 214.079.140 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 249.645.431 TL olup, net işletme sermayesi açığı 35.566.291 TL'dir. (31.12.2019: 107.665.093 TL, 31.12.2018: 109.351.584 TL)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Finansal Kalemler (TL)</th> <th>31.12.2020</th> <th>31.12.2019</th> <th>31.12.2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>214.079.140</td> <td>167.002.042</td> <td>154.527.497</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>249.645.431</td> <td>274.667.135</td> <td>263.879.081</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>-35.566.291</td> <td>-107.665.093</td> <td>-109.351.584</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirketin işbu halka arz kapsamında elde edeceği net 132.300.000 TL'lik fon ile net işletme sermayesinin pozitif dönmeye beklenmekte olup, elde edilecek fonun 12.629.000 TL'lik kısmının işletme sermayesi ihtiyacında, 25.258.000 TL'lik kısmının da şirketin finansal borç faiz ve anapara ödemelerinde kullanılması planlanmaktadır.</p>	Finansal Kalemler (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Dönen Varlıklar	214.079.140	167.002.042	154.527.497	Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.645.431	274.667.135	263.879.081	Net İşletme Sermayesi	-35.566.291	-107.665.093	-109.351.584
Finansal Kalemler (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018															
Dönen Varlıklar	214.079.140	167.002.042	154.527.497															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.645.431	274.667.135	263.879.081															
Net İşletme Sermayesi	-35.566.291	-107.665.093	-109.351.584															

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	<p>Şirketin 45.480.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 8.820.000 TL nakit karşılığı olmak üzere 54.300.000 TL'ye arttırılacak, bununla birlikte mevcut ortaklarından Efrayim Kebudi'nin sahip olduğu 654.000 TL nominal değerli, Daryo Kebudi'nin sahip olduğu 654.000 TL nominal değerli, Azra Kebudi'nin sahip olduğu 654.000 TL nominal değerli, Betina Halyo'nun sahip olduğu 109.000 TL nominal değerli ve Nora Karakaş Küçükberberyan'ın sahip olduğu 109.000 TL nominal değerli B Grubu hamiline yazılı paylar olmak üzere toplamda 2.180.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı paylar ortak satışı yoluyla olacak şekilde toplamda 11.000.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir.</p> <p>Ortaklarımıza nakit karşılığı arttırılacak sermaye karşılığı B grubu hamiline yazılı pay verilecek olup, payların ISIN Kodu SPK onayını takiben temin edilecek olup, paylar MKK nezdinde kaydedilecektir.</p>
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 45.480.000 TL'dir. Payların tamamının bedeli ödenmiştir.

	Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine; "Kardan Pay Alma, Ortaklıktan Ayrılma, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma, Tasfiyeden Pay Alma, Bedelsiz Pay Edinme, Yeni Pay Alma, Genel Kurula Davet ve Katılma, Oy, Bilgi Alma ve İnceleme, İptal Davası Açma, Azınlık, Özel Denetim İsteme" haklarını sağlamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların BİST Ana Pazar'da işlem görmesi için 16.04.2021 tarihinde Borsa'ya başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I- Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı ile T.C. Kanunları ve Şirket ana sözleşmesine uyulur. Şirketin kar dağıtım esasları, ana sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir. Kar dağıtım politikası ise İhraççının internet sitesinde (www.escar.com.tr) yer almakta olup, özet olarak aşağıda bahsedilmiştir. İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır. TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay

	<p>sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.</p> <p>Kâr dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç bir ay içinde yapılması amaçlanmakta olup, kâr dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.</p> <p>Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabilir.</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>D.1.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler</p> <ul style="list-style-type: none"> • Müşterilerin, başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve pandemik gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi halinde, Şirketin nakit akımları ve buna bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacı ortaya çıkabilir, Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir. • Şirketin müşteri portföyünün ağırlıklı olarak global şirketlerden oluşmasına karşılık, alacakların tahsilatında müşteri riskleri oluşabilir, alacak tahsil süresinin uzaması halinde Şirketin nakit akımları ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket, geçmiş dönemlerde döviz cinsinden finansal borçları ve kiralama hizmeti sağlama taahhütlerine ilişkin oluşan yabancı para cinsinden faaliyet kiralama alacaklarından doğan kur riski için, gerçeğe uygun değere yönelik riskten korunma işlemi yapmakta iken, 31.12.2020 dönemi itibarıyla yabancı para kredilerin kapatılması ve yasal mevzuat gereği 2018 yılı Ekim ayından itibaren yeni sözleşmelerin TL cinsinden düzenlenme zorunluluğu sebebiyle riskten korunma etkinliği 2020 yıl sonu itibarıyla sona ermiştir. Buna karşılık önümüzdeki dönemde yasal düzenlemelerde değişiklik olması ve şirketin döviz cinsinden borçlanmaya dönmesi ve korunma amaçlı finansal araçlara başvurulmaması halinde şirketin finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir. • Şirketin müşteri portföyünde uzun yıllardır hizmet verdiği başta global şirketler bulunmakta olup, bu müşterilerin sözleşme yenileme oranları yüksek seviyelerdedir. İlerleyen dönemlerde sözleşme yenileme oranlarında düşüş yaşanması ve bu düşüşün yeni müşterilerle ikame edilememesi halinde, şirketin filo sayısı, pazar payı, faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu olumsuz etkilenebilir. • Şirketin filosunun gerektiği şekilde yenilenememesi, Şirketin sektördeki pazar payını ve buna bağlı olarak da finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Şirketin hizmet odaklı yürüttüğü filo kiralama faaliyetlerinde filoda bulunan araçların yaptırılması gereken periyodik bakım,
-----	---	--

kontrol vs. gibi hususların zamanında yaptırılmaması araçların verimliliğini azaltabilir, söz konusu hususa bağlı olarak trafik kazası vb. felaketlerin yaşanması Şirketi yükümlülük altına alabilir, faaliyet ve finansal sonuçları olumsuz etkilenebilir. Bununla birlikte servis, bakım, ikame araç tedariki gibi süreçlerin kalitesinde bozulma yaşanması halinde müşteriler nezdinde itibar kaybı yaşanabilir.

- Escar'ın filosunda yer alan araçları çoğunlukla ithal edilerek temin edilmesi nedeniyle döviz kurlarındaki dalgalanmalar Şirketin mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirketin mülkiyetinde bulunan araçların banka kredisi yoluyla alınmasına ve buna bağlı olarak söz konusu araçların ilgili banka kredi sözleşmelerine istinaden ilgili bankalara teminat verilmesi sebebiyle Şirketin, söz konusu finansal yükümlülüklerinin ödenmesi ile ilgili sorun yaşanması ve Şirketin temerrüde düşmesi, buna bağlı olarak da banka kredi sözleşmesine istinaden teminat altına alınan araçlara el konulması durumlarının gerçekleşmesi halinde, Şirket faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, Şirketin nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.
- Faiz oranlarındaki yükselişler, şirketin finansal borçları sebebiyle finansman giderlerinde artışı beraberinde getirebilir. Şirketin araç alımlarını finansal borçlanma yoluyla yapması sebebiyle finansal tablo dönemleri itibarıyla banka kredileri bulunmakta olup, Şirketin 2018 yılındaki finansal borçları toplam varlıklarının %76,5'ini, 2019 yılında %66,7'sini ve 2020 yılında %57,7'sini oluşturmaktadır. Önümüzdeki dönemlerde de araç alımları için tekrar finansal borçlanma yoluna gidilmesi, Şirketin finansal borçluluğunu artıracığı gibi, yüksek faiz maliyetlerine katlanmasını gerektirebilir, bu durum Şirketin finansman giderlerini artırarak, finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Filo kiralama sürecinde araç için belirlenen aylık kira geliri ile birlikte kira dönemi sonrasında stoklara alınacak araçların satış fiyatları karlılığı direkt etkileyen bir unsur olurken, 2. el araç satış fiyatlarında dramatik düşüşler yaşanması ve şirketin de nakit akımının yetersiz olması halinde, piyasa koşulları çerçevesinde rayiç değerlerine göre düşük fiyatlardan yapılabilecek araç satışları şirketin hasılat ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Yeni araçların gelişen ve yenilenen sektör ortamına bağlı olarak teknoloji ve konfor açısından yüksek donanımlara sahip olarak üretilmesi, Şirketin mevcut stokunda bulunan ikinci el araç satış kabiliyetini ve filo kiralama faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, Şirketin finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Şirketin satış gelirlerinin tamamının yurt içi satışlarından elde edilmesine bağlı olarak, satışlar yurt içi talebe duyarlı olup, ülkemizin genel ekonomik görünümündeki bozulma ve sektördeki daralma Şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirketin faaliyetlerine ilişkin ilave zorunluluklar, mevzuat değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, Şirketin faaliyetlerini ve

finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.
- Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- Şirketin faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir, finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.
- Şirketin faaliyetlerinin sürdürülebilirliği, müşterilerin ihtiyaçlarına cevap verebilecek nitelikte hizmet sunulabilmesine bağlı olup, bunun gerçekleştirilememesi durumunda Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve pazar kaybı oluşabilir.
- Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Şirket çalışanlarının yaralanması, ölümü, Şirket faaliyetlerinde aksamaya, Şirketin ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde tazminat yükümlülüğü altına girmesi gibi sebeplere neden olabilir, Şirketin faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket hem faaliyetleri ile ilgili gerekli sigortaları hem de filosunda bulunan tüm araçlar için zorunlu trafik sigortası ve kaskoları yaptırmış olmakla birlikte, karşı karşıya kaldığı ve kendisine maddi kayıp veya zarar verebilecek her türlü olay için gerekli sigortaların yenilenmemesi veya yaptırılmaması halinde faaliyetleri aksayabilir ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Şirketin taraf olduğu davaların çok büyük bir kısmı filo kiralama hizmeti verilen müşteriler kaynaklı olup, araçların mülkiyetinin şirket üzerinde olması sebebiyle davalarda şirket de taraf olarak gözükmemekte, davalara ilişkin şirket nezdinde oluşan ya da oluşabilecek riskler gerek kiralama sözleşmeleri gerekse de araçlar nezdinde yaptırılan zorunlu mali trafik sigortası ve kasko aracılığıyla teminat altında bulunmaktadır. Bu kapsamda şirketin davalar nezdinde karşılaştığı riskler gerek sigorta şirketleri gerekse de hizmet verilen müşterilere yansıtılarak tahsil edilebilmektedir. Buna karşılık şirketin katlanmak zorunda kaldığı giderlerin müşteri ya da sigorta şirketlerinden tahsilinde yaşanabilecek aksaklıklar ya da gecikmeler şirketin nakit akımlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Şirketin sahip olduğu lisans, sertifika veya benzeri belgelerin süresi içerisinde yenilenmemesi veya yenilenmesi için herhangi bir başvuruda bulunulmaması durumlarında, Şirketin faaliyetlerinde aksamalar meydana gelebilir, Şirketin finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.
- Şirketin müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin Şirketin tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur

konumunda olan personel veya müşterileri yasal süreç başlatabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması Şirket itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, Şirkete tazminat yükümlülüğü doğabilir.

D.1.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

Şirketin mevcut durum itibarıyla faaliyetleri temel olarak; her marka motorlu aracın operasyonel filo kiralaması ve ikinci el araç satışı faaliyetlerinden oluşmakta olup, sektöre ilişkin risklere aşağıda değinilmiştir.

- Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ ile 2018 yılı Ekim ayından itibaren yapılan araç kiralama sözleşmeleri Türk Lirası olarak düzenlenmekte ve var olan döviz cinsinden yapılan sözleşmeler de sözleşme bitim tarihine kadar mevcut para biriminden devam etmektedir. Değişikliğin yürürlüğe girdiği dönemde TL fonlama maliyetlerinin çok yüksek olması, geçmişten gelen döviz cinsinden kiralama sözleşmelerinin TL cinsinden karşılığının firmaların ödeme kabiliyetlerinin üzerine çıkması sektörde daralmaya sebep olmuştur. Buna ek olarak 2020 yılı ile birlikte yaşanan Covid-19 Pandemisi nedeniyle sektördeki daralma devam etmiş ve Escar ve Sektör şirketlerin kiralama talepleri ertelenmiş, şirketlerin potansiyel kiralama gelirleri olumsuz etkilenmiştir.
- Covid-19 Pandemisi tüm hayatın yanı sıra ticari hayatı etkilemesi nedeniyle Türkiye’de üretici ve ithalatçı otomobil markaları planlanan arzın gerisinde kalmış ve sektörde 2020 yılında belirli bir süre arzla ilgili sıkıntı yaşanmış olup, bu durum sektördeki araç kiralama firmalarının mevcut araçlarını, ekonomik ömürleri geçmiş dahi olsa, daha uzun süreler kullanmasına, kiralama yapan firmaların geçici süreyle taleplerini ötelemesine veya kira sözleşmesi sona eren araçların kira sürelerini uzatmalarına neden olmuş, bu durum Escar’ın potansiyel kiralama gelirlerini olumsuz etkilemiştir.
- Pandemi nedeniyle toplu taşıma kullanımını yerine bireysel araç kullanım alışkanlığının artması sonucu Türkiye’de sıfır ve 2. el araç satışlarına olan talep artmış, otomotiv pazarında artan talep döviz kurlarındaki artış ile birleşince ve otomotiv endüstrisi ve satıcılarının yetersiz stokları sebebiyle pazardaki talebe cevap verememesi otomotiv fiyatlarında artışı beraberinde getirmiştir. Araç fiyatlarındaki artış yeni alınacak araçların satın alma maliyetlerini, dolayısıyla araç kiraya veren şirketlerin üzerindeki finansman yüklerini artırmış, bununla birlikte kiraya verilecek araçlar için oluşan aylık kira tutarlarındaki artışlar filo kiralama sektöründe araç bazında daralmaya da yol açmıştır. Artan araç fiyatlarının kiralama tutarlarına yansıtılamaması ve kiralama dönemi sonrasında araçların karlı bir şekilde satılamaması halinde sektördeki şirketlerin finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Sektör şirketlerin filo yenilemelerinin finansmanının genellikle yüksek borçluluk oranlarında bankalar aracılığıyla yapılması nedeniyle, banka kredilerinin kısıtlanması veya faiz oranlarındaki yükselişler sektör şirketlerin finansal durumlarını olumsuz etkilemiş

2 Temmuz 2021

ve sektörde daralmaya yol açmış, ayrıca bu durum Escar'ın finansman giderlerini artırmış bununla birlikte araç kiralama fiyatlarını yukarı yönde etkilemiş olmasına bağlı olarak kiralama taleplerini de düşürmüştür.

- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın hastalık vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- İlgili kanun, yönetmelik veya hükümlerde yapılabilecek değişiklikler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş süreçlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin satışları ve karlılığı düşebilir, işletme sermayesi açığı ortaya çıkabilir.
- Sektör temel olarak ÖTV, KDV ve MTV'lerinden etkilenmekte olup, vergi oranlarında yapılabilecek değişiklikler araçların fiyatlarına da doğrudan yansıdığı için, oranlardaki artışlar gerek araç alım fiyatlarını gerekse de araç kira tutarlarını yükselttiği için kiralama faaliyetlerine olumsuz yansıyabilir. 2. el araç satış fiyatları da söz konusu oranlardaki artış azalışlara göre hareket etmekte olup, şirketlerin 2. el araç satış gelirleri ve karlılığı da bu durumdan olumsuz etkilenebilmektedir.
- Sektörde yaşanan yoğun rekabet ortamında sektör şirketleri arasındaki fiyat kırma uygulamaları, şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Doğal afet, virüs veya salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması başta global olmak üzere ülke ekonomik faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, çalışanların hastalanması, yaralanması, ölümü, zarar görmesi şirketlerin faaliyetlerinde aksamaya ve buna bağlı olarak sektörde daralmaya sebep olabilir.
- Döviz kurlarındaki yükseliş şirketlerin başta döviz cinsinden yükümlülüklerini ve finansman giderlerini, bir yandan da girdi maliyetlerini artırarak sağlıklı fiyat oluşumuna engel olabilir, şirketlerin faaliyet ve karlılığını olumsuz etkileyebilir buna bağlı olarak da sektörde daralma görülebilir, Escar'ın filo araçlarının çoğunlukla ithal edilerek temin edilmesi nedeniyle döviz kurlarındaki dalgalanmalar Escar'ın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- İşverenlerin istediği nitelikte işgücüne ulaşamaması, sektörün verimi ve kalitesini düşürebilir.

D.1.3. Diğer Riskler

D.1.3.1. Sermaye Riski

Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği Şirketin finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Şirketin varlıklarının önemli bir kısmı duran varlıklarda tutulmaktadır. Şirketin net borcu 2018 yılındaki 382,8 milyon TL'den 2019 yılında 2018 yılına göre %22,1 düşüşle 298,3 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2020 yılında ise 2019 yılına göre %1,8

artışla 303,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin finansal borçlanmalarındaki düşüş ile birlikte artan karlılığına bağlı olarak özkaynaklarında artış görülmüş olup, bu doğrultuda 2018 yılında %83 olan net borç / toplam sermaye oranı 2019 yılında %74'e, 2020 yılında da %62'ye gerilemiştir. Şirketin 31.12.2020 dönemi itibariyle yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Şirketin yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecektir.

D.1.3.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Ortaklığın finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirketin kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacakları ile banka mevduatlarından kaynaklanmaktadır.

31.12.2020 dönemi itibariyle ilişkili olmayan taraflardan 20.966.434 TL (31.12.2019: 10.864.518 TL, 31.12.2018: 11.454.500 TL) ticari alacağı, ilişkili taraflardan 0 TL (31.12.2019: 3.185.505 TL, 31.12.2018: 1.656.676 TL) ve ilişkili olmayan taraflardan 801.103 TL (31.12.2019: 1.119.017 TL, 31.12.2018: 1.707.884 TL) diğer alacağı, bankalarda 81.865.508 TL (31.12.2019: 77.626.242 TL, 31.12.2018: 53.518.497 TL) mevduatı bulunmaktadır.

Şirketin 31.12.2020 dönemi itibariyle değer düşüklüğüne uğrayan vadesi geçmiş ve tamamı için karşılık ayrılmış ilişkili olmayan taraflardan 4.629.331 TL ticari alacağı bulunmaktadır.

Şirketin 31.12.2020 dönemi itibariyle ilişkili olmayan taraflardan vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklarının net defter değeri 5.099.040 TL olup, bu alacakların 257.866 TL'si teminatla güvence altına alınmıştır.

D.1.3.3. Likidite Riski

Likidite riski, Şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, Şirketin kredibilitésinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket zararlar karşılaşılabılır.

D.1.3.4. Piyasa Riski

D.1.3.4.1. Faiz Oranı Riski

Faiz oranlarındaki değişim fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerinde dalgalanmalara yol açabilir. Faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır. Şirketin değişken faizli kredilerin faiz oranı etkisi önemsiz seviyelerdedir.

D.1.3.4.2. Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermekte olup, Şirketin 31.12.2020 dönemi itibariyle net döviz fazlası olması sebebiyle kurlarda düşüş yaşanması halinde finansal tablolara negatif etkisi olacaktır.

		<p>D.1.3.5. Ana Ortak Riski Şirketin ana ortakları Efrayim Kebudi, Daryo Kebudi, Azra Kebudi, Betina Halyo ve Nora Karakaş Küçükberberyan olup, ana ortakların şahsıyla ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması halinde, Şirketin yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yönde yansiyabilir. Bu durum, Şirket karlılığını ve iş hacmini negatif olarak etkileyebilir. Bununla birlikte Şirketin kurumsallaşma anlamında attığı adımlara ve Şirketin ana ortakların Şirkete olan bağlılığına karşılık, ana ortakların sahip olduğu Şirket paylarını satması, dolayısıyla Şirket yönetimi ve faaliyetlerinden çekilmesi halinde, Şirketin faaliyetlerinde aksama yaşanabilir, iş süreçleri olumsuz etkilenebilir, buna bağlı olarak Şirketin satış ve karlılığı negatif etkilenebilir.</p> <p>D.1.3.6. Makro Ekonomik Riskler Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>D.1.3.7. Pandemi Riski Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler İhraççının faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir.</p>
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. • İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden dolayı ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. • İhraççı, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir. • İhraççı ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. • Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. • Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. • İhraççının halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. • Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte	Halka arz fiyatına göre 165.000.000 TL olan halka arza ilişkin tahmini toplam maliyetin 7.104.186 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,64584 TL olması öngörülmektedir. Şirketin halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 126.290.000 TL, paylarını halka arz eden ortakların net gelirinin ise 31.605.814 TL olması beklenmektedir

bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Ortaklar
		SPK Kurul Ücreti	131.300	116.040
	Borsa Kotasyon Ücreti	18.722	15.154	3.567
	MKK Üyelik Ücreti	57.015	57.015	0
	Aracılık Komisyonu	5.197.500	4.167.450	1.030.050
	Reklam / PR Giderleri	1.100.000	1.100.000	0
	Hukukçu Görüşü	228.625	183.316	45.309
	Bağımsız Denetim Gideri	295.590	295.590	0
	Rekabet Kurumu	3.528	3.528	0
	KAP Hizmet Bedeli	7.088	7.088	0
	Diğer	64.819	64.819	0
	Toplam Maliyet	7.104.186	6.010.000	1.094.186
	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	11.000.000	8.820.000	2.180.000
	Pay Başına Maliyet	0,64584	0,68141	0,50192
	Net Gelir	157.895.815	126.290.000	31.605.814
	Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. İno Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.			
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arzın gerekçeleri; Şirketin özkaynaklarının güçlendirilmesi, İşletme sermayesinin güçlendirilmesi, büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması ve büyüme hedeflerine bağlı olarak filodaki araç sayısının artırılması kapsamında alımların yapılması, Şirketin bilinirliğinin artırılması, rekabet gücünün artırılması, potansiyel müşteriler nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması, sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması olarak sayılabilir. Halka arz eden ortaklar olan Efrayim Kebudi, Daryo Kebudi, Azra Kebudi, Nora Karakaş Küçükberbeyan ve Betina Halyo'nun toplamda 2.180.000 adet payın satışından elde edeceği toplamda 32.700.000 TL gelirden 1.094.186 TL olan halka arz maliyetinin çıkarılması ile 31.605.814 TL tutarında net gelir elde etmesi beklenmekte olup, söz konusu gelir pay satışı yaptıkları futar oranında Efrayim Kebudi, Daryo Kebudi, Azra Kebudi, Nora Karakaş Küçükberbeyan ve Betina Halyo'nun tasarrufunda olacaktır. Şirketin, yapılan sermaye artırımını sonucu 132.300.000 TL'lik gelirden 6.010.000 TL'lik halka arz maliyetleri sonucunda elde edeceği net 126.290.000 TL tutarındaki kaynağın;		

		<ul style="list-style-type: none"> - %70'ine karşılık gelen 88.403.000 TL şirketin büyüme hedeflerine bağlı olarak flodaki araç sayısının artırılması kapsamında yapılacak alımların finanse edilmesinde, - %20'sine karşılık gelen 25.258.000 TL şirketin finansal borç faiz ve anapara ödemelerinde, - %10'una karşılık gelen 12.629.000 TL ise işletme sermayesi ihtiyacında kullanılacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlayabilmesi için, SPK onayı ile birlikte payların Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz edilecek payların nominal değeri 11.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %20,26 olacaktır. İhraç edilecek payların 8.820.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımını yoluyla, 2.180.000 TL nominal değerli kısmı ise ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.</p> <p>Payların halka arzı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.</p> <p>Halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arzdaki pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmekte olup, söz konusu kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>1,00 TL nominal değerli payların satış fiyatı 15,00 TL'dir. Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-13:00 olup, dağıtım ise Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır.</p> <p>Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından verilen 18.06.2021 tarihli taahhütname kapsamında 15,00 TL olarak belirlenen halka arz fiyatından ihraç edilecek 11.000.000 TL nominal değerli payların talep toplama sonucunda satılamayan tamamına karşılık gelen alış emirlerinin halka arz tarihleri arasında girileceği kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p>

2 Temmuz 2021

		<p>SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>Sermaye artırımını ile birlikte ihraççı şirket olan Escar özkaynak elde edecek, halka arz eden ortak satış geliri ve sermaye artırımına aracılık eden İno Yatırım ise aracılık komisyonu, Drt Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti, Kumkumoğlu Özdoğan Ergün Hukuk Bürosu hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir.</p> <p>Halka arzın tarafları arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması, herhangi bir sermaye ilişkisi, elde edecekleri ücret haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirketin unvanı Escar Turizm Taşımacılık Ticaret A.Ş. olup, 45.480.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 8.820.000 TL nakden artışla 54.300.000 TL'ye çıkarılacaktır. Paylarını halka arz eden ortaklardan Efrayim Kebudi tarafından 654.000 TL nominal değerli, Daryo Kebudi tarafından 654.000 TL nominal değerli, Azra Kebudi tarafından 654.000 TL nominal değerli, Nora Karakaş Küçükberberyan tarafından 109.000 TL nominal değerli ve Betina Halyo tarafından 109.000 TL nominal değerli olmak üzere toplamda 2.180.000 TL nominal değerli pay halka arz edilecektir.</p> <p>Escar, 14.04.2021 tarih ve 2021/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarını bu suretle artırmayacağını, bu süre boyunca şirket tarafından yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirketin ana pay sahiplerinden Efrayim Kebudi, Daryo Kebudi, Azra Kebudi, Betina Halyo ve Nora Karakaş Küçükberberyan tarafından;</p> <p>-Halka arz edilen paylar hariç olmak üzere sahip olduğu payları, şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak 6 ay süreyle hiçbir</p>

2 Temmuz 2021

[Handwritten signatures and stamps]

		<p>şekilde Borsa'da satmayacağına ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğine ilişkin 14.04.2021 tarihinde,</p> <p>-Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satınmayacağına, bahsi geçen payların Borsa dışında mevzuat hükümlerine uygun olarak satılması halinde, borsa dışında satılan payları alanların da sınırlamaya tabi olduğu hususunu ilgili kişilere de bildireceğine ilişkin 14.04.2021 tarihinde taahhütname verilmiştir.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %62,05 oranında sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 9,3073 TL'dir.</p> <p>Mevcut ortaklar için %41,61 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 1,6728 TL'dir.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. İnfö Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Drt Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Drt Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Volkan BECERİK
Adresi	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1, Maslak Nol Plaza, Sarıyer / İstanbul
Telefon	(0212) 366 60 00
Faks	(0212) 366 60 10
İnternet Adresi	www.deloitte.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Deloitte Touche Tohmatsu Limited, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

2 Temmuz 2021

ESCAR TURİZM TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
 Merkez Mah. Yazma Çay. No:37 Kat:4
 Papirus Plaza 34090 Beşiktaş / İSTANBUL
 Kağıthane No: 377 016 6097

28
 Amel

İNFO
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
 Kat:5 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
 Tel:0212 519 26 00 Fax:0212 324 82 26
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
 Mersis No:0178 0036 7070 0011

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:
Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL) Finansal Tablo Türü	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan		
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönem	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	214.079.140	167.002.042	154.527.497
Nakit ve Nakit Benzerleri	81.873.409	77.630.113	53.521.892
Ticari Alacaklar	20.966.434	10.864.518	11.454.500
Stoklar	102.219.386	51.498.997	55.710.804
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	0	18.999.954	28.135.420
Duran Varlıklar	453.867.721	396.976.440	415.580.241
Maddi Duran Varlıklar	453.432.253	386.374.321	397.676.617
Binalar	17.014.592	17.411.049	17.807.506
Taşıtlar	6.307.202	5.120.299	2.881.563
Demirbaşlar ve diğer maddi duran varlıklar	1.337.864	1.123.425	1.261.255
Özel Maliyetler	106.198	430.253	753.648
Faaliyet Kirulamasına Konu Varlıklar	428.666.397	362.289.295	374.972.645
Binalar	17.014.592	17.411.049	17.807.506
Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar	0	6.972.695	15.390.289
Toplam Varlıklar	667.946.861	563.978.482	570.107.738
Kısa Vadeli Yükümlülükler	249.645.431	274.667.135	263.879.081
Kısa Vadeli Borçlanmalar	59.166.264	143.502.665	97.697.122
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	130.131.083	79.786.163	133.472.898
Ticari Borçlar	45.127.933	42.242.405	20.023.676
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	6.455.109	6.168.969	5.465.126
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6.562.100	0	0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	235.477.487	184.776.736	228.121.413
Uzun Vadeli Borçlanmalar	196.339.581	152.647.738	205.115.954
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	37.568.008	30.397.749	22.453.053
Özkaynaklar	182.823.943	104.534.611	78.107.244
Ödenmiş Sermaye	4.910.000	4.910.000	4.910.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	8.472.117	8.472.117	8.521.306
Geçmiş Yıllar Karları	90.622.596	64.146.040	64.312.724
Net Dönem Karı / (Zararı)	78.289.332	26.476.556	-166.684
Toplam Kaynaklar	667.946.861	563.978.482	570.107.738

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL) Finansal Tablo Türü	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan		
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönem	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	317.127.852	301.187.219	521.920.182
Satışların Maliyeti	-131.459.663	-178.639.419	-401.856.225
Brüt Kar	185.668.189	122.547.800	120.063.957
Esas Faaliyet Karı	171.333.336	105.690.116	96.240.545
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	179.431.911	108.149.684	99.827.037
Vergi Öncesi Kar	95.712.783	34.433.549	1.232.153
Dönem Karı	78.289.332	26.476.556	-166.684
Pay Başına Kazanç	15,94	5,39	-0,03

ESCARTURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. No: 37 Kat: 4
Papirus Plaza / Mecidiyeköy / İSTANBUL
Kayıtlı No: 37 016 8097

[Handwritten Signature]
29
[Handwritten Signature]

İNİFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurtuluş Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 4
Kat: 2 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 320 84 26
Bağımsız Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

2 Ocak 2021

RASYOLAR	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,86	0,61	0,59
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar – Stoklar – Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar – Peşin Ödenmiş Giderler – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,41	0,32	0,25
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,38	0,23	0,16
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,73	0,81	0,86
Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	0,43	0,25	0,00
Alacak Tahsil Süresi (Ortalama Ticari Alacaklar*365/Net Satışlar) – Gün	18	14	8
Stok Devir Süresi (Ortalama Stoklar / Satışların Maliyeti *365) – Gün	213	110	51
Borç Ödeme Süresi (Ortalama Ticari Borçlar / Satışların Maliyeti *365) – Gün	121	64	18

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Müşterilerin, başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve pandemik gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi ya da hiç yerine getirememeleri halinde, Şirketin nakit akımları ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı artabilir. Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir ve bu durumda finansman giderleri artarak net karlılığı azalabilir.
- Şirketin müşteri portföyünün ağırlıklı olarak global şirketlerden oluşmasına karşılık, alacakların tahsilatında müşteri riskleri oluşabilir, alacak tahsil süresinin öngörülemeyen sebepler sonucunda uzaması halinde Şirketin nakit akımları ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ve finansal borçluluğu artabilir.
- Şirket, geçmiş dönemlerde döviz cinsinden finansal borçları ve kiralama hizmeti sağlama taahhütlerine ilişkin oluşan yabancı para cinsinden faaliyet kiralama alacaklarından doğan kur riski için, gerçeğe uygun değere yönelik riskten korunma işlemi yapmakta iken, 31.12.2020 dönemi itibarıyla yabancı para kredilerin kapatılması ve yasal mevzuat gereği 2018 yılı Ekim ayından itibaren yeni sözleşmelerin TL cinsinden düzenlenme zorunluluğu sebebiyle riskten korunma etkinliği 2020 yıl sonu itibarıyla sona ermiştir. Buna karşılık önümüzdeki dönemde yasal düzenlemelerde değişiklik olması ve şirketin döviz cinsinden borçlanmaya dönmesi ve korunma amaçlı finansal araçlara başvurulmaması halinde şirketin finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Şirketin müşteri portföyünde uzun yıllardır hizmet verdiği başta global şirketler bulunmakta olup, bu müşterilerin sözleşme yenileme oranları yüksek seviyelerdedir. İlerleyen

2 Temmuz 2021

dönemlerde sözleşme yenileme oranlarında düşüş yaşanması ve bu düşüşün yeni müşterilerle ikame edilememesi halinde, şirketin filo sayısı, pazar payı, faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

- Şirketin filonun gelişen ve yenilenen sektör şartlarına ve gelişen müşteri taleplerine göre gerektiği şekilde yenilenememesi, Şirketin bulunduğu sektördeki yoğun rekabete karşılık verememesi sonucunu doğurabilir, bu durum Şirketin pazar payını ve buna bağlı olarak da finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Şirketin hizmet odaklı yürüttüğü filo kiralama faaliyetlerinde filonda bulunan araçların yaptırılması gereken periyodik bakım, kontrol vs. gibi hususların zamanında yaptırılmaması araçların verimliliğini azaltabilir, söz konusu hususa bağlı olarak trafik kazası vb. felaketlerin yaşanması Şirketi yükümlülük altına alabilir, faaliyet ve finansal sonuçları olumsuz etkilenebilir. Bununla birlikte servis, bakım, ikame araç tedariki gibi süreçlerin kalitesinde bozulma yaşanması halinde müşteriler nezdinde itibar kaybı yaşanabilir.
- Escar'ın filonda yer alan araçları çoğunlukla ithal edilerek temin edilmesi nedeniyle döviz kurlarındaki dalgalanmalar Şirketin mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirketin mülkiyetinde bulunan araçların banka kredisi yoluyla alınmasına ve buna bağlı olarak söz konusu araçların ilgili banka kredi sözleşmelerine istinaden ilgili bankalara teminat verilmesi sebebiyle Şirketin, söz konusu finansal yükümlülüklerinin ödenmesi ile ilgili sorun yaşanması, kısmen ya da tamamen ödenememesi ve Şirketin temerrüde düşmesi, buna bağlı olarak da banka kredi sözleşmesine istinaden teminat altına alınan araçlara el konulması durumlarının gerçekleşmesi halinde, Şirket faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir ya da faaliyetleri tamamen durabilir, Şirketin nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.
- Şirketin faaliyet kiralamalarından kaynaklanan alacaklarının bir kısmı (31.12.2020: 19.880.700 TL, 31.12.2019: 44.951.089 TL, 31.12.2018: 38.669.561 TL) bankalara temlik edilmiş olup, Şirketin bu alacakları ile ilgili herhangi bir tasarruf hakkının bulunmaması olup, söz konusu alacakların tahsil edilememesi gibi durumların oluşması halinde İhraççı ilgili bankalar nezdinde yükümlülük altına girebilir, bu durumların oluşması halinde İhraççının nakit akımı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Faiz oranlarındaki yükselişler, şirketin finansal borçları sebebiyle finansman giderlerinde artışı beraberinde getirebilir. Şirketin araç alımlarını finansal borçlanma yoluyla yapması sebebiyle finansal tablo dönemleri itibarıyla banka kredileri bulunmakta olup, Şirketin 2018 yılındaki finansal borçları toplam varlıklarının %76,5'ini, 2019 yılında %66,7'sini ve 2020 yılında %57,7'sini oluşturmaktadır. Önümüzdeki dönemlerde de araç alımları için tekrar finansal borçlanma yoluna gidilmesi, Şirketin finansal borçluluğunu artıracığı gibi, yüksek faiz maliyetlerine katlanmasını gerektirebilir, bu durum Şirketin finansman giderlerini artırarak, finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Faiz oranlarındaki yükselişler kiralama maliyetlerini artırmakta ve kiralama gelirlerine olumsuz yansımaktadır. Ayrıca yükselen faizler ikinci el satışlarında talebi daraltmaktadır. Yüksek faiz döneminde artan alacak vadeleri de Şirket'in faaliyetlerini olumsuz

etkileyebilir.

- Filo kiralama sürecinde araç için belirlenen aylık kira geliri ile birlikte kira dönemi sonrasında stoklara alınacak araçların satış fiyatları karlılığı direkt etkileyen bir unsur olurken, 2. el araç satış fiyatlarında dramatik düşüşler yaşanması ve şirketin de nakit akımının yetersiz olması halinde, piyasa koşulları çerçevesinde rayiç değerlerine göre düşük fiyatlardan yapılabilecek araç satışları şirketin hasılat ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Araç kiralama faaliyetinde araç kiralama sözleşmeleri karşılığında müşterilerden herhangi bir teminat alınmamakta olup, bu nedenle müşteri ile yapılan sözleşme Şirketin müşterisinden olan alacağı için tek varlık olarak ortaya çıkmaktadır. Bu çerçevede söz konusu sözleşme alacaklarının ilgili müşterilerden temin edilememesi durumlarında İhraççının nakit akımı ve finansal durumu olumsuz etkilenecektir.
- Yeni araçların gelişen ve yenilenen sektör ortamına bağlı olarak teknoloji ve konfor açısından yüksek donanımlara sahip olarak üretilmesi, Şirketin mevcut stokunda bulunan ikinci el araç satış kabiliyetini ve filo kiralama faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, Şirketin finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Şirketin satış gelirlerinin tamamının yurt içi satışlarından elde edilmesine bağlı olarak, satışlar yurt içi talebe duyarlı olup, ülkemizin genel ekonomik görünümündeki bozulma ve sektördeki daralma Şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirketin faaliyetlerine ilişkin ilave zorunluluklar, mevzuat değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, Şirketin faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.
- Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- Şirketin faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir, faaliyetlerinin aksaması neticesinde finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.
- Şirketin faaliyetlerinin sürdürülebilirliği, müşterilerin ihtiyaçlarına cevap verebilecek nitelikte hizmet sunulabilmesine bağlı olup, bunun gerçekleştirilememesi durumunda Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve pazar kaybı oluşabilir.
- Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Şirket çalışanlarının yaralanması, ölümü, Şirket faaliyetlerinde aksamaya, Şirketin ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde tazminat yükümlülüğü altına girmesi gibi sebeplere neden olabilir, Şirketin faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket hem faaliyetleri ile ilgili gerekli sigortaları hem de filosunda bulunan tüm araçlar için zorunlu trafik sigortası ve kaskoları yaptırmış olmakla birlikte, karşı karşıya kaldığı ve kendisine maddi kayıp veya zarar verebilecek her türlü olay için gerekli sigortaların yenilenmemesi veya yaptırılmaması halinde faaliyetleri aksayabilir ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Karşılıklı bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir ve sigorta kapsamında olmayan risklere maruz kalınabilir.

- 2 Temmuz 2021

- Şirketin taraf olduğu davaların çok büyük bir kısmı çıkış yapılan günlük kiralama hizmeti ile birlikte filo kiralama hizmeti verilen müşteriler kaynaklı olup (söz konusu müşterilerin karışmış olduğu kazalar, suçlar vs. kaynaklı), araçların mülkiyetinin şirket üzerinde olması sebebiyle davalarda şirket de taraf olarak gözükmekte, davalara ilişkin şirket nezdinde oluşan ya da oluşabilecek riskler gerek kiralama sözleşmeleri gerekse de araçlar nezdinde yaptırılan zorunlu mali trafik sigortası ve kasko aracılığıyla teminat altında bulunmaktadır. Bu kapsamda şirketin davalar nezdinde karşılaştığı riskler gerek sigorta şirketleri gerekse de hizmet verilen müşterilere yansıtılarak tahsil edilebilmektedir. Buna karşılık çeşitli nedenlerle şirketin katlanmak zorunda kaldığı giderlerin müşteri ya da sigorta şirketlerinden tahsilinde yaşanabilecek aksaklıklar ya da gecikmeler şirketin nakit akımlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Şirketin sahip olduğu süreli ve belli periyotlarda yenilenmesi gereken lisans, sertifika veya benzeri belgeler bulunmakta, ancak söz konusu belgeler İhraççının faaliyetlerinin yerine getirilmesi için zorunlu olan belgeler olmamakla birlikte, önemli müşterilerle olan faaliyetlerin devamı/temini açısından önemlidir. Bu çerçevede söz konusu belgelerin süresi içerisinde yenilenmemesi veya yenilenmesi için herhangi bir başvuruda bulunulmaması durumlarında, Şirketin faaliyetlerinde aksamalar meydana gelebilir bunun sonucunda Şirketin finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.
- Şirketin müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin Şirketin tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri yasal süreç başlatabilir. Davaların Şirket aleyhine sonuçlanması Şirket itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, Şirkete tazminat yükümlülüğü doğabilir.
- Şirket, karlılık konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında gelecekteki faaliyet zararlarının büyüklüğü ve süresi, gelecek yatırımların seviyesi ve zamanlaması, Şirket'in yeni teknolojileri, piyasa ve mevzuat gelişmelerine uyum sağlayabilmesi, hedeflenen fiyatlardan satış yapabilmesi ile izahnamenin bu ve diğer bölümlerinde değinilen riskler de dahil olmak üzere birçok faktör sıralanabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirketin mevcut durum itibarıyla faaliyetleri temel olarak; her marka motorlu aracın operasyonel filo kiralaması ve ikinci el araç satışı faaliyetlerinden oluşmakta olup, sektöre ilişkin risklere aşağıda değinilmiştir.

- Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ ile 2018 yılı Ekim ayından itibaren yapılan araç kiralama sözleşmeleri Türk Lirası olarak düzenlenmekte ve var olan döviz cinsinden yapılan sözleşmeler de sözleşme bitim tarihine kadar mevcut para biriminden devam etmektedir. Değişikliğin yürürlüğe girdiği dönemde TL fonlama maliyetlerinin çok yüksek olması, geçmişten gelen döviz cinsinden kiralama TL cinsinden karşılığının firmaların ödeme kabiliyetlerinin üzerine çıkması sektörde daralmaya sebep olmuştur. Buna ek olarak 2020 yılı ile birlikte yaşanan Covid-19 Pandemisi nedeniyle sektördeki daralma devam etmiş ve Esas ve sektör şirketlerin kiralama talepleri ertelenmiş,

- şirketlerin potansiyel kiralama gelirleri olumsuz etkilenmiştir.
- Covid-19 Pandemisi tüm hayatın yanı sıra ticari hayatı etkilemesi nedeniyle Türkiye’de üretici ve ithalatçı otomobil markaları planlanan arzın gerisinde kalmış ve sektörde 2020 yılında belirli bir süre arzla ilgili sıkıntı yaşanmış olup, bu durum sektördeki araç kiralama firmalarının mevcut araçlarını, ekonomik ömürleri geçmiş dahi olsa, daha uzun süreler kullanmasına, kiralama yapan firmaların geçici süreyle taleplerini ötelemesine veya kira sözleşmesi sona eren araçların kira sürelerini uzatmalarına neden olmuş, bu durum Escar’ın potansiyel kiralama gelirlerini olumsuz etkilemiştir.
 - Pandemi nedeniyle toplu taşıma kullanımını yerine bireysel araç kullanım alışkanlığının artması sonucu Türkiye’de sıfır ve 2. el araç satışlarına olan talep artmış, otomotiv pazarında artan talep döviz kurlarındaki artış ile birleşince ve otomotiv endüstrisi ve satıcılarının yetersiz stokları sebebiyle pazardaki talebe cevap verememesi otomotiv fiyatlarında artışı beraberinde getirmiştir. Araç fiyatlarındaki artış yeni alınacak araçların satın alma maliyetlerini, dolayısıyla araç kiraya veren şirketlerin üzerindeki finansman yüklerini artırmış, bununla birlikte kiraya verilecek araçlar için oluşan aylık kira tutarlarındaki artışlar filo kiralama sektöründe araç bazında daralmaya da yol açmıştır. Artan araç fiyatlarının kiralama tutarlarına yansıtılmaması ve kiralama dönemi sonrasında araçların karlı bir şekilde satılmaması halinde sektördeki şirketlerin finansal durumu ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.
 - Sektör şirketlerin filo yenilemelerinin finansmanının genellikle yüksek borçluluk oranlarında bankalar aracılığıyla yapılması nedeniyle, banka kredilerinin kısıtlanması veya faiz oranlarındaki yükselişler sektör şirketlerin finansal durumlarını olumsuz etkilemiş ve sektörde daralmaya yol açmış, ayrıca bu durum Escar’ın finansman giderlerini artırmış bununla birlikte araç kiralama fiyatlarını yukarı yönde etkilemiş olmasına bağlı olarak kiralama taleplerini de düşürmüştür.
 - Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın hastalık vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
 - İlgili kanun, yönetmelik veya hükümlerde yapılabilecek değişiklikler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş süreçlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin satışları ve karlılığı düşebilir, işletme sermayesi açığı ortaya çıkabilir.
 - Sektör temel olarak Özel Tüketim Vergisi (“ÖTV”), Katma Değer Vergisi (“KDV”) ve Motorlu Taşıtlar Vergisi (“MTV”)’lerinden etkilenmekte olup, vergi oranlarında yapılabilecek değişiklikler araçların fiyatlarına da doğrudan yansıdığı için, oranlardaki artışlar gerek araç alım fiyatlarını gerekse de araç kira tutarlarını yükselttiği için kiralama faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir. 2. el araç satış fiyatları da söz konusu oranlardaki artış azalışlara göre hareket etmekte olup, şirketlerin 2. el araç satış gelirleri ve karlılığı da bu durumdan olumsuz etkilenebilmektedir.
 - Sektörde yaşanan yoğun rekabet ortamında sektör şirketleri arasındaki fiyat kırma uygulamaları, şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Doğal afet, virüs veya salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması başta global olmak üzere ülke ekonomik faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, çalışanların hastalanması, yaralanması, ölümü, zarar görmesi şirketlerin faaliyetlerinde aksamaya ve buna bağlı olarak sektörde daralmaya sebep olabilir.
- Döviz kurlarındaki yükseliş şirketlerin başta döviz cinsinden yükümlülüklerini ve finansman giderlerini, bir yandan da girdi maliyetlerini artırarak sağlıklı fiyat oluşumuna engel olabilir, şirketlerin faaliyet ve karlılığını olumsuz etkileyebilir buna bağlı olarak da sektörde daralma görülebilir, Escar'ın filo araçlarının çoğunlukla ithal edilerek temin edilmesi nedeniyle döviz kurlarındaki dalgalanmalar Escar'ın mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- İşverenlerin istediği nitelikte işgücüne ulaşamaması, sektörün verimi ve kalitesini düşürebilir.
- Türkiye'de veya küresel anlamda etkisi olabilecek terör saldırıları veya diğer türden çatışmalar, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut satışlarını olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.

5.3. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Şirketin payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirketin payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirketin faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri Şirketin ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri

2 Temmuz 2021

kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirketin faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Şirketin payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirketin ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden dolayı ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirketin ana pay sahipleri ortaklık sermayesinin %79,74'üne sahip olacağından, Ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edeceklerdir. Efrayim Kebudi, Daryo Kebudi, Azra Kebudi, Nora Karakaş Küçükberberyan ve Betina Halyo ayrıca, Şirketin imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olmaları sebebiyle işbu izahnamenin 19.3 nolu bölümünde detaylı açıklanan yönetim kurulu üyelerinin seçilmesi ve oy hakkı imtiyazlarına sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı, tasfiye kararının verilmesi ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirketin ana pay sahiplerinin etkisi olabilecektir.

Şirketin ana pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede Şirketin gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle Şirketin ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi Yönetim Kurulunun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak Genel Kurula teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını Genel Kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda Şirketin dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ancak geçmiş yıl karlarını dağıtımına konu edebilir ya da etmeyebilir. Ayrıca, Şirketin yeterli karı olmayabilir veya Şirket karını şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. Ayazma Cad. No: 37 Kat: 4
Papirus Plaza 34400 Çarşı Mah. / İSTANBUL
Kağıthane / D. 0212 016 0077

[Handwritten signatures]

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14
Kat: 9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273192 Şif. No: 273192/0001
Telex No: 319 26 00 Faks: 0212 324 54 26
Büyükdere Kurumlar V.D. 478 093 7887
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

- 2 - EKİM 2021

Şirket ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirketin 14.04.2021 tarih ve 2021/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirketin paylarının halka arzını ve payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihi takiben 1 (bir) yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmamasına ilişkin taahhütte bulunulmuştur.

Aynı şekilde Şirketin ana pay sahiplerinden Efrayim Kebudi, Daryo Kebudi, Azra Kebudi, Betina Halvo ve Nora Karakaş Küçükberberyan tarafından;

-Halka arz edilen paylar hariç olmak üzere sahip olduğu payları, şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak 6 ay süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacağına ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğine ilişkin 14.04.2021 tarihinde, -Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağına, bahsi geçen payların Borsa dışında mevzuat hükümlerine uygun olarak satılması halinde, borsa dışında satılan payları alanların da sınırlamaya tabi olduğu hususunu ilgili kişilere de bildireceğine ilişkin 14.04.2021 tarihinde taahhütname verilmiştir.

Yukarıda belirtilen süreler sona erince Şirket bedelli sermaye artırımına gidebilir veya ana ortaklar kendi paylarını Borsa'da satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. maddesi gereğince, mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, Ortaklık paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erince mevcut ortakların pay satışları gündeme gelebilir ve söz konusu işlemler Şirketin pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda; Şirketin sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

- 2 Temmuz 2021

ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. Arayma Cad. No 07 Kat 4
Papyrus Plaza 74196 Çarşamba - İSTANBUL
Kağıt no: 577 011 5097

37

İNNOVA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Kuştepe Mah. Beşikdüzü Cad. No 11 Kat: 5 Beşikdüzü - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 229 26 00 Fax: 0212 329 25 25
Büyükdere Kurumlar V.D. 478 003 4757
MERSİ: TR33 0810000000000000000000011

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirketin faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirketin ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, Şirketin paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu'nca şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirketin ana pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışı, Şirketin pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirketin ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Şirketin halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 11.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. %20,26 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

2 Temmuz 2021

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye Riski

Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği Şirketin finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve uzun vadeli finansal borçlanmalar) düşülmesiyle, toplam sermaye ise net borca toplam özkaynakların eklenmesiyle hesaplanır.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibariyle Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıdadır:

(TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal Borçlar	385.636.928	375.936.566	436.285.974
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	81.873.409	77.630.113	53.521.892
Net Borç	303.763.519	298.306.453	382.764.082
Toplam Özkaynak	182.823.943	104.534.611	78.107.244
Toplam Sermaye	486.587.462	402.841.064	460.871.326
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	62%	74%	83%

Şirketin varlıklarının önemli bir kısmı duran varlıklarda tutulmaktadır. Şirketin net borcu 2018 yılındaki 382,8 milyon TL'den 2019 yılında 2018 yılına göre %22,1 düşüşle 298,3 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2020 yılında ise 2019 yılına göre %1,8 artışla 303,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin finansal borçlanmalarındaki düşüş ile birlikte artan karlılığına bağlı olarak özkaynaklarında artış görülmüş olup, bu doğrultuda 2018 yılında %83 olan net borç / toplam sermaye oranı 2019 yılında %74'e, 2020 yılında da %62'ye gerilemiştir.

Şirketin 31.12.2020 dönemi itibariyle yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Şirketin finansal yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda temerrüde düşmesi ve buna bağlı olarak banka kredi sözleşmesine istinaden teminat altına alınan araçlara el konulması durumlarının gerçekleşmesi halinde faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

- 2 - 2021

5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Ortaklığın finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirketin kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları ve diğer alacakları ile banka mevduatlarından kaynaklanmaktadır.

31.12.2020 dönemi itibariyle ilişkili olmayan taraflardan 20.966.434 TL (31.12.2019: 10.864.518 TL, 31.12.2018: 11.454.500 TL) ticari alacağı, ilişkili taraflardan 0 TL (31.12.2019: 3.185.505 TL, 31.12.2018: 1.656.676 TL) ve ilişkili olmayan taraflardan 801.103 TL (31.12.2019: 1.119.017 TL, 31.12.2018: 1.707.884 TL) diğer alacağı, bankalarda 81.865.508 TL (31.12.2019: 77.626.242 TL, 31.12.2018: 53.518.497 TL) mevduatı bulunmaktadır.

Şirketin 31.12.2020 dönemi itibariyle değer düşüklüğüne uğrayan vadesi geçmiş ve tamamı için karşılık ayrılmış ilişkili olmayan taraflardan 4.629.331 TL (31.12.2019: 4.496.241 TL, 31.12.2018: 3.522.989 TL) ticari alacağı bulunmaktadır. İlişkili taraflar için vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış bir alacak bulunmamaktadır.

Şirketin 31.12.2020 dönemi itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklarının net defter değeri 5.099.040 TL (31.12.2019: 4.118.001 TL, 31.12.2018: 4.846.996 TL) olup, bu alacakların 257.866 TL'si (31.12.2019: 276.892, 31.12.2018: 495.496 TL) teminatla güvence altına alınmıştır.

Vadesi Geçmiş Ancak Değer Düşüklüğüne Uğramamış Alacaklar (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
3 aya kadar	4.715.853	3.569.034	4.483.244
3 - 6 ay arası	69.784	34.026	105.677
6 ay ve üzeri	313.403	514.941	258.075
Toplam	5.099.040	4.118.001	4.846.996
Teminatla Güvence Altına Alınan Kısım	257.866	276.892	495.496

Şirketin ikinci el araç satışları ve satış tutarları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

Dönem	Satılan araçlar	Aylık ortalama satılan araçlar	Satış tutarı	Araç başına satış tutarı
1 Ocak-31 Aralık 2018	4.685	390	370.834.258	79.154
1 Ocak-31 Aralık 2019	1.743	145	149.257.513	85.633
1 Ocak-31 Aralık 2020	1.106	92	148.282.752	134.071

Şirketin en büyük 5, 10 ve 20 müşterisinin faaliyet kiralamasına konu araçlarının payı ise aşağıdaki tablodaki gibidir:

Müşteri dağılımı	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
İlk 5 müşteri	36%	33%	31%
İlk 10 müşteri	50%	46%	43%
İlk 20 müşteri	63%	59%	56%

Beklenen kredi risk alacakları karşılıklarının son üç yıldaki toplam net araç kiralama faaliyet satış gelirine oranı aşağıdaki gibidir:

ESCAR TURİZM
TAŞIMACILIK TİC. A.Ş.
Merkez Mah. Akmerkez Kat: 37 Kat 4
Papirus Plaza 34100 Beşiktaş / İSTANBUL
Kağıthane Yolu: 377 018 007

İDEO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçesme Mah. Mecidiyeköy Yolu Cat. No:14
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 321 87 28
Büyükdere Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0000 0000 0011

- 2 - Ocak 2021