



GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

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

(2022 yılı 3 Aylık Mali Tablolara İlişkin)

Sermaye Piyasası Kurulu’nun

VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin

29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır

17 Mayıs 2022

GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 nolu Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması ve KAP'ta yayımlaması zorunludur.

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu 'nun VII - 128. 1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği ve gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

Şirketin 1 – 2 Mart 2022 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 25.02.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 14.01.2022 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizine göre elde edilmiş şirket değerlerinin eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmasıyla tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	340	%50,0	22,7
BİST ANA Pazar	164	%20,0	10,9
BİST Turizm Otelcilik	960	%0,00	64,0
BİST Hizmet	157	%20,0	10,5
Yurtdışı Benzerler	331	%10,0	22,0
Hedef Değer	267		17,8
Halka Arz İskontosu			%21,4
Halka Arz Değeri	210		14,0

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde şirketin gelecek yıllara ilişkin gelir ve giderlerine ait tahminler yapılmış ve bu tahminlere göre gelecek dönemde yaratacağı nakit akışları bugünkü değerine indirgenmiştir.

Şirketin 05.05.2022 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2022 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 25.02.2022 tarihinde yayımladığı 14.01.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2022 yılının ilk çeyreğine ilişkin gerçekleşmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir. Şirketin turizm alanında faaliyet göstermesinden dolayı yılın ilk beş ayında yapılan satışlar avans hesaplarında takip edilmektedir. Müşterilerin yaz aylarına denk gelen dönemlerde tatillerini yoğun olarak tamamlamaları sebebiyle faturalama işlemleri de buna paralel olarak büyük oranda yılın ikinci ve üçüncü çeyreklerinde gerçekleşmekte ve elde edilen hasılat ilgili dönemde kayıt edilmektedir. Bu bağlamda yılın ilk çeyreğine ilişkin sonuçlar, gelir tablosu açısından tüm yıla ilişkin bir gösterge niteliği taşıyamamaktadır.

GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(TL)	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021 - 31.03.2022 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	169.382.442	4.640.745	23.422.747	404,72%	333.439.999	7,02%
Satışların Maliyeti	137.731.950	4.685.293	23.665.705	405,11%	261.546.468	9,05%
Brüt Kar/Zarar	31.650.492	-44.548	-242.958	a.d.	71.893.531	a.d.
Brüt Kar Marjı	18,69%	-0,96%	-1,04%		21,56%	
Faaliyet Giderleri	16.898.163	1.926.732	10.773.251	459,15%	29.735.672	36,23%
Esas Faaliyet Karı/Zararı	14.752.329	-1.971.280	-11.016.209	a.d.	42.157.858	a.d.
Esas Faaliyet Kar Marjı	8,71%	-42,48%	-47,03%		12,64%	
FAVÖK*	13.864.014	-947.656	-5.835.834	a.d.	39.067.176	a.d.
FAVÖK Marjı*	8,19%	-20,42%	-24,92%		11,72%	

* Halka arza ilişkin tek seferlik giderler FAVÖK hesaplamasına dahil edilmemiştir.

a.d.: Anlamli deęil

Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğinde 4,6 milyon TL olan hasılatı 2021 yılının ilk çeyreğinde %404,7 artışla 23,4 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %405,1'lik artış doğrultusunda brüt satış zararı 2021 yılının ilk çeyreğine göre artarak 243 bin TL'ye yükselmiştir.

2021 yılının ilk çeyreğinde -%0,96 olan brüt kar marjı 2022 yılının ilk çeyreğinde -%1,04 olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılının ilk çeyreğinde 1,9 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılının ilk çeyreğinde artan satışlara ve halka arza ilişkin tek seferlik giderlere (4,7 milyon TL) bağlı olarak %459,1 artışla 10,8 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %41,5'ten %46,0'ya yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet zararı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılının ilk çeyreğinde 2,0 milyon TL iken, 2022 yılının ilk çeyreğinde 11,0 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılının ilk çeyreğinde -%42,5 olan esas faaliyet marjı 2022 yılının ilk çeyreğinde halka arza ilişkin tek seferlik giderlerin etkisiyle -%47,0 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğinde FAVÖK'ü -948 bin TL iken, 2022 yılının ilk çeyreğinde tek seferlik halka arza ilişkin giderlerden arındırılmış olarak -5,8 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2021 yılının ilk çeyreğinde -%20,4 iken 2022 yılının ilk çeyreğinde -%24,9 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk çeyreğinde 2,0 milyon TL olan net dönem zararı 2022 yılının ilk çeyreğinde 2,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin 31.12.2021 döneminde 5,8 milyon TL olan net nakdi ise halka arzdan gelen fonlara bağlı olarak 31.03.2022 döneminde 128,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla