



GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

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

(2022 yılı 6 Aylık Mali Tablolara İlişkin)

Sermaye Piyasası Kurulu’nun

VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin

29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır

23 Ağustos 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 İno 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 17.08.2022 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2022 tarihli finansalları ile İno 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 yarısına 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 yarısına 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	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021 - 30.06.2022 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	169.382.442	30.261.442	108.268.794	257,8%	333.439.999	32,5%
Satışların Maliyeti	137.731.950	26.731.520	93.579.707	250,1%	261.546.468	35,8%
Brüt Kar/Zarar	31.650.492	3.529.922	14.689.087	316,1%	71.893.531	20,4%
Brüt Kar Marjı	18,69%	11,66%	13,57%		21,56%	
Faaliyet Giderleri	16.898.163	6.134.339	14.708.924	139,8%	29.735.672	49,5%
Esas Faaliyet Karı/Zararı	14.752.329	-2.604.417	-19.837	-99,2%	42.157.858	a.d.
Esas Faaliyet Kar Marjı	8,71%	-8,61%	-0,02%		12,64%	
FAVÖK*	13.864.014	-2.184.162	4.507.625	a.d.	39.067.176	11,5%
FAVÖK Marjı*	8,19%	-7,22%	4,16%		11,72%	

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

a.d.: Anlamalı değil

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 30,2 milyon TL olan hasılatı 2022 yılının ilk yarısında %257,8 artışla 108,3 milyon TL'ye yükselirken, satışların maliyetindeki %250,1'lik artış doğrultusunda brüt satış karı 2021 yılının ilk yarısına göre %316,1 artarak 14,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

2021 yılının ilk yarısında %11,7 olan brüt kar marjı 2022 yılının ilk yarısında %13,6 olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılının ilk yarısında 6,1 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılının ilk yarısında artan satışlara ve halka arza ilişkin tek seferlik giderlere (4,1 milyon TL) bağlı olarak %139,8 artışla 14,7 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %20,3'ten %13,6'ya gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyet zararı (esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç) 2021 yılının ilk yarısında 2,6 milyon TL iken, 2022 yılının ilk yarısında 19 bin TL'ye gerilemiş olup, 2021 yılının ilk yarısında -%8,61 olan esas faaliyet marjı 2022 yılının ilk yarısında halka arza ilişkin tek seferlik giderlere rağmen -%0,02 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında FAVÖK'ü -2,2 milyon TL iken, 2022 yılının ilk yarısında tek seferlik halka arza ilişkin giderlerden arındırılmış olarak 4,5 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2021 yılının ilk yarısında -%7,22 iken 2022 yılının ilk yarısında %4,16 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 127 bin TL olan net dönem zararı 2022 yılının ilk yarısında 70,8 milyon TL kara dönmüştür.

Şirketin 31.12.2021 döneminde 5,8 milyon TL olan net nakdi ise halka arzdan gelen fonlara bağlı olarak 30.06.2022 döneminde 231,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Saygılarımızla