



07.07.2022

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) A+

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:

07.07.2023

Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş.

Mehmetçik Mah. 1242 Sok. No:3B / 2
Muratpaşa / Antalya
TÜRKİYE

Tel : +90 (850) 466 66 66

Fax : +90 (242) 763 85 44

<https://www.gezinomi.com/>

GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş., ("Şirket", "Gezinomi"), 2015 yılında Alın Turizm Ticaret A.Ş. unvanıyla kurulmuş olup, 13 Mayıs 2016 tarihinde şimdiki unvanını almıştır. Şirket'in faaliyet konusu hava yolu, deniz yolu, kara yolu, demir yolu ulaşımı için bilet rezervasyon işlemleri ve bilet satışı, seyahat, tur, ulaşım ve konaklama hizmetlerinin toptan veya perakende satışlarıdır. Şirket, turizm sektöründe, şirket içerisinde geliştirdiği entegre yazılım teknolojileri vasıtasıyla müşterilerine, iş ortaklarına ve tedarikçilerine hizmet veren bir seyahat acentesi olarak faaliyet göstermektedir. Türkiye Seyahat Acenteleri Birliği (TURSAB) üyesi olan Şirket, 1618 sayılı Seyahat Acenteleri ve Seyahat Acenteleri Birliği Kanunu'na göre ülkemizde tur operatörlüğü işlevini ve ilgili kanunda belirtilen tüm seyahat acenteliği hizmetlerini yürütme hakkına sahip A grubu seyahat acentesi belgesine ve ayrıca Uluslararası Hava Taşımacılığı belgesine sahiptir.

Şirket, farklı şehirlerde toplam 672 adet sistem acentesine ve 42 adet yetkili tabela acentesine sahiptir. Tabela acenteleri sadece Gezinomi'nin sunduğu ürünlerin satışını gerçekleştirirken sistem acenteleri Gezinomi ile birlikte diğer seyahat şirketlerine ait ürünlerin de satışını gerçekleştirmektedir.

Ercan Şirketler Topluluğu üyesi olan Şirket, 2022 yılı Mart ayı itibarıyla halka arz olmuştur. Şirket'in 25 milyon TL sermayesinin %60'ı Ali Ercan' ait olup %40'ı halka açıktır. BIST HİZMETLER / BIST ANTALYA / BIST ANA / BIST TÜM-100 / BIST TÜM / BIST HALKA ARZ endekslerine dahil olan Şirket, halka açık ilk teknoloji turizm şirketi olma özelliği taşımaktadır.

Şirket'in yurtiçi pazardaki geçmişi ve konumunun yanı sıra, tarafımızca yapılan sektör mukayeseli analizler ve şirketin taşıdığı finansal/operasyonel risklerinin incelenmesinin neticesinde, GEZİNOMİ'nin uzun vadeli notu **(TR) A+** ve kısa vadeli notu **(TR) A1** olarak belirlenmiştir.

Görünüm

Şirket'in 2020 yıl sonu net kârı 911 bin TL, 2021 yıl sonu 17,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı 1.çeyrek itibarıyla¹ 2,2 milyon TL zarar gerçekleşmiştir (2021 1.çeyrek: -2,0 milyon TL). Ancak, Şirket'in turizm alanında faaliyet göstermesi sebebiyle yılın ilk beş ayında yapılan satışların avans hesaplarında takip edildiği, faturalama işlemlerinin de büyük oranda yılın ikinci ve üçüncü çeyreklerinde gerçekleştiği göz önüne alınırsa, yılın ilk çeyreğine ilişkin sonuçlar, gelir tablosu açısından tüm yıla ilişkin bir gösterge niteliği taşımamaktadır. 2021 yılı gelirlerinin %2,7'lik kısmı yılın ilk çeyreğinde gerçekleşmiştir. 2020 yılı sonunda Şirket'in brüt kârlılığı %17,6, net kârlılığı %1,3 oranında; 2021 yılı sonunda ise brüt kârlılığı %18,7, net kârlılığı %10,3 oranında gerçekleşmiştir. Şirketin son üç hesap döneminde Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ının² satışlara oranı ortalama %5,1 seviyesindedir. 2021 yılı sonunda bu oran %8,0 oranında gerçekleşmiştir.

Son 2 yıl sonunda Şirket'in dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama oranı artış göstermektedir. Bununla birlikte, satılan malın maliyetinin satışlara oranının yıllar itibarıyla azalış göstermesi tarafımızca olumlu addedilmiştir. 2021 yılı sonunda ve 2022 yılı 1.çeyrek itibarıyla Şirket'in net borçluluğu bulunmamaktadır. 2021 yılı sonunda (+)24,8 milyon TL olan net yabancı para pozisyonu 2022 yılı 1.çeyrek itibarıyla (+)34,9 milyon TL olmuştur. Bu tarih itibarıyla Şirket'in gelir tablosunun olası kur ataklarına karşı hassasiyeti bulunmamaktadır.

Şirket, ihraç etmek üzere 1 TL nominal bedelli 10.000.000 adet hisse payını, 8 Mart 2022 tarihinde, 14,00 TL fiyatla halka arz etmiştir. Şirket'in SPK'ya sunduğu izahnamede, halka arzdan gelen finansmanın, %50-55'i işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında, %25-30'u bilişim yatırımlarının finanse edilmesinde, %20-25'i şirket satın alımlarının finanse edilmesinde kullanacağını belirtilmiştir. 2022 Mart ayı itibarıyla ihraç sonucu 130 milyon TL ihraç primi kaydedildiği görülmüştür.

¹ Şirket'in 2022 yılı 1.çeyrek verileri bağımsız denetimden geçmemiş mali tablolarından alınmıştır.

² FAVÖK: Esas Faaliyet Kârı + Amortisman

Tüm bu faktörlere ilave olarak, Gezinomi’ın ortaklık yapısı, sektör tecrübesi gibi hususlarla birlikte küresel para ve sermaye piyasalarında son dönemlerde görülen olağanüstü gelişmelerin ekonomik sonuçlarını da dikkate alarak Şirket’in kısa ve uzun vadeli görünümü “Stabil” olarak belirlenmiştir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri, sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Temerrüt noktası analizi; ilgili sektör firmalarının geçmiş yıllar mali performans ve temerrüt istatistiklerinden türetilmiş olan ayırt edici rasyolara ve istatistiksel katsayılarına dayandırılarak firmanın temerrüt noktasına olan uzaklığını ölçer. Bu analiz, SAHA'nın Türkiye'deki şirketleri kapsayan özgün istatistiksel çalışmasına dayandırılmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi ise, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlülüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliği ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliği, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlülükleri, muhasebe uygulamaları ve ana ortakların itibarı ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda artırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenme riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihracının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihracının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihracının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenemiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2022, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Altuntaş
taltuntas@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul
Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com