



GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

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

(31.03.2023 Dönemi Mali Tablolara İlişkin)

Sermaye Piyasası Kurulu’nun

VII/128.1 Sayılı Pay Tebliği’nin

29/5 Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır

16 Mayıs 2023

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		14,00(*)

(*) Şirket 2022 yılında tamamı iç kaynaklardan %160 oranında sermaye artırımını gerçekleştirmiştir.

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 10.05.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.03.2023 tarihli finansal tabloları ile İno Yatırım'ın 25.02.2022 tarihinde yayımladığı 14.01.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2023 yılının ilk çeyreğine ilişkin gerçekleştirmeler ve yılsonu beklentilerine göre gerçekleştirme oranları aşağıda gösterilmiştir. Şirketin turizm sektöründe faaliyet göstermesinden dolayı yılın ilk beş ayında yapılan satışlar hasılatı kaydedilmeyerek avans hesaplarında takip edilmektedir.

Müşterilerin yoğun olarak yaz aylarına denk gelen dönemlerde tatillerini tamamlamaları sebebiyle faturalama işlemleri de buna paralel olarak büyük oranda yılın ikinci ve üçüncü çeyreklerinde gerçekleştirilmekte ve Şirket faaliyetlerinden elde edilen hasılat ağırlıklı olarak

GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

söz konusu dönemlerde gelir olarak kayıt edilmektedir. Bu bağlamda yılın ilk çeyreğine ilişkin sonuçlar, gelir kalemleri açısından yılın tamamına ilişkin bir gösterge niteliği taşıyamamaktadır.

(TL)	31.03.2023 Gerçekleşen	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	87.328.866	509.177.356	17,2%
Brüt Kar	1.917.708	111.559.485	1,7%
Esas Faaliyet Karı	-11.355.361	59.638.407	a.d
FAVÖK	-10.464.828	61.680.839	a.d

Buna göre Şirket'in 01.01.2023-31.03.2023 döneminde;

- Satışlar tahmini %17,2 oranında gerçekleşerek 87,3 milyon TL olmuştur.
- Brüt kar tahmini %1,7 oranında gerçekleşerek 1,9 milyon TL olmuştur.
- Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri nedeniyle Şirket söz konusu dönemde esas faaliyet karı ile FAVÖK elde edememiştir. Bu durum 2022 yılının ilk çeyreğinde de aynı şekildedir. Bu çerçevede, yukarıda belirtilen sebeplerle, karşılaştırma yapabilmek için ilk çeyrekte anlamlı bir değer oluşmamıştır.

Özetle; Şirket'in 2023 yılı için, halka arz edilirken çerçevesi çizilen gelir tablosu projeksiyonunun üzerinde ya da altında performans gösterip göstermediğine ve yapılan tahminlerdeki beklentileri karşılayıp karşılamadığına ilişkin değerlendirmenin yılın ilerleyen dönemlerinde yapılmasının daha sağlıklı olacağı kanaatine varılmıştır.

Saygılarımızla

Denetimden Sorumlu Komite