



GÜRSEL TURİZM TAŞIMACILIK VE SERVİS TİCARET A.Ő.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

8 Eylül 2023

Gürsel Turizm Taşımacılık ve Servis Ticaret A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Gürsel Turizm Taşımacılık ve Servis Ticaret A.Ş. (“Şirket”, “Gürsel Turizm”, “GRSEL”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 25.02.2022 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 09.03.2022 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Gürsel Turizm’in nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 08.09.2023 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

25.02.2022 tarihinde KAP’ta yayımlanan 28.12.2021 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2018, 2019, 2020 yılları ve 2021/09 dönemine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup, İNA yöntemine %50, Piyasa Çarpanlarına da %50 ağırlık verilmiştir.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Fiyat / Kazanç (F/K)
- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK)

çarpanı kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2021-2030 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| Değerleme Yöntemleri | Değer (Milyon TL) | Ağırlıklandırma | Pay Başı Değer (TL) |
|----------------------------|----------------------|-----------------|------------------------|
| İNA Değeri | 847 | %50 | 9,7 |
| BİST Ana Pazar | 944 | %10 | 10,9 |
| BİST Ulaştırma Endeksi | 777 | %10 | 8,9 |
| Yurt Dışı Benzerler | 806 | %10 | 9,3 |
| Yurt İçi Benzerler | 1.213 | %20 | 13,9 |
| Hedef Değer | 919 | | 10,56 |
| Halka Arz İskontosu | | | %21,9 |
| Halka Arz Fiyatı | 718 | | 8,25 (*) |

İNA yöntemine %50 ve piyasa çarpanları yöntemine %50 ağırlık verilmesi sonucunda Gürsel Turizm'in değeri 919 milyon TL olarak hesaplanmış olup, hesaplanan değer üzerinden %21,9 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 718 milyon TL ve halka arz fiyatı 8,25 TL olarak belirlenmiştir.

Şirket 27.09.2022 tarihinde 2021 yılı karından brüt 10.000.000 TL nakit kar payı ödemesi yapmış olup, pay başına 0,0980392 TL olmak üzere temettü verimliliği dağıtım tarihinde %1,08'e denk gelen nakit kar payı dağıtımını gerçekleştirmiştir. Bu doğrultuda kar payı düşülmüş olarak düzelmiş halka arz fiyatı 8,15 TL'ye denk gelmektedir.

Şirket 23.05.2023 tarihinde 2022 yılı karından brüt 10.000.000 TL nakit kar payı ödemesi yapılmasına karar vermiş olup henüz kar payı dağıtımını gerçekleştirilmemiştir.

Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

- 31.12.2021 Dönemi

Şirketin 25.02.2022 tarihinde izahname ekinde açıklamış olduğu 31.12.2021 tarihli finansalları ile İfo Yatırım'ın 25.02.2022 tarihinde yayımladığı 28.12.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Tabloda da görüleceği üzere şirketin hasılat ve faaliyet karlılıkları beklentilere paralel olarak gerçekleşmiştir.

| (Milyon TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2021 / 31.12.2020 Değişim | 31.12.2021 Tahmini | Gerçekleşme Oranı |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Hasılat | 444,5 | 550,3 | 23,8% | 550,9 | 99,9% |
| Satışların Maliyeti | 371,8 | 474,6 | 27,6% | 475,2 | 99,9% |
| Brüt Kar | 72,7 | 75,7 | 4,1% | 75,7 | 100,0% |
| Brüt Kar Marjı | 16,4% | 13,8% | | 13,7% | |
| Faaliyet Giderleri | 10,7 | 16,6 | 55,8% | 16,6 | 100,0% |
| Esas Faaliyet Karı | 62,0 | 59,0 | -4,8% | 59,0 | 100,0% |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 13,9% | 10,7% | | 10,7% | |
| FAVÖK | 68,9 | 79,0 | 14,6% | 79,0 | 100,0% |
| FAVÖK Marjı | 15,5% | 14,4% | | 14,3% | |

Şirketin 2020 yılında 444,5 milyon TL olan hasılatı 2021 yılında %23,8 artışla 550,3 milyon TL'ye yükselirken, beklentilere paralel gelmiştir.

Satışların maliyeti ise 2020 yılındaki 371,8 milyon TL'den 2021 yılında %27,6 artışla 474,6 milyon TL'ye yükselmiş, Şirketin brüt karı 2020 yılındaki 72,7 milyon TL'den 2021 yılında %4,1 artışla 75,7 milyon TL ile beklentilere paralel açıklanmıştır.

2020 yılında %16,4 olan brüt kar marjı 2021 yılında %13,8'e gerilemiştir.

2020 yılında 10,7 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılında %55,8 artışla 16,6 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %2,4'ten %3,0'e yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyet karı 2020 yılında 62,0 milyon TL iken, 2021 yılında beklentilere paralel olarak %4,8 azalışla 59,0 milyon TL'ye gerilemiştir.

2020 yılında %13,9 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılında %10,7'ye gerilemiştir.

Şirketin 2020 yılında FAVÖK'ü 68,9 milyon TL iken, 2021 yılında beklentilere paralel olarak %14,6 artışla 79,0 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 2020 yılındaki %15,5'ten %14,4'e gerilemiştir.

- 31.12.2022 Dönemi

Şirketin 06.03.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2022 tarihli finansallarında Ürdün'deki %51 oranındaki dolaylı iştiraki Jordanian And Turkish For Managing (Gürsel Ürdün)'ün konsolidasyon değişikliğine bağlı olarak 31.12.2021 dönemine ilişkin veriler yeniden sınıflandırılmıştır. Şirketin zaten beklentilerin üzerinde gerçekleşen faaliyet ve finansal sonuçlarına, fiyat tespit raporunda konsolide edilmeyen Gürsel Ürdün'ün verilerinin de eklenmesi ile birlikte 2022 yılında beklentilerin üzerinde ekstra performans gösterildiği görülmektedir.

| (Milyon TL) | 31.12.2021 (Yeniden Düzenlenmiş) | 31.12.2022 | 31.12.2022 / 31.12.2021 Değişim | 31.12.2022 Tahmini | Gerçekleşme Oranı |
|-------------------------|--|------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Hasılat | 633,5 | 1.704,9 | 169,1% | 792,0 | 215,3% |
| Satışların Maliyeti | 533,0 | 1.416,7 | 165,8% | 690,1 | 205,3% |
| Brüt Kar | 100,5 | 288,2 | 186,8% | 101,8 | 283,0% |
| Brüt Kar Marjı | 15,9% | 16,9% | | 12,9% | |
| Faaliyet Giderleri | 24,2 | 53,9 | 123,0% | 21,4 | 251,6% |
| Esas Faaliyet Karı | 76,3 | 234,3 | 207,0% | 80,4 | 291,4% |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 12,0% | 13,7% | | 10,2% | |
| FAVÖK | 96,3 | 292,8 | 204,1% | 118,3 | 247,6% |
| FAVÖK Marjı | 15,2% | 17,2% | | 14,9% | |

Şirketin 2021 yılında 633,5 milyon TL olan hasılatı 2022 yılında %169,1 artışla 1,7 milyar TL'ye yükselirken, 2022 yılı için öngörülen 792,0 milyon TL'lik hasılatının %115,3 üzerine çıkmıştır.

Şirketin 2021 yılında 533,0 milyon TL olan satışlarının maliyeti 2022 yılında %165,8 artışla 1,4 milyar TL'ye yükselirken, 2021 yılında 100,5 milyon TL olan brüt karı 2022 yılında %186,8 artışla 288,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılı için hedeflenen 101,8 milyon TL'lik brüt karın %183,0 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2021 yılında %15,9 olan brüt kar marjı 2022 yılında %16,9'a yükselmiştir.

Şirketin 2021 yılında 24,2 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılında %123,0 artışla 53,9 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için tahmin edilen 21,4 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %151,6 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

Şirketin 2021 yılında 76,3 milyon TL olan esas faaliyet karı 2022 yılında %207,0 artışla 234,3 milyon TL'ye yükselirken, 80,4 milyon TL olarak öngörülen 2022 yılı hedefinin %191,4 üzerine çıkmıştır.

2021 yılında %12,0 olan esas faaliyet kar marjı, 2022 yılında %13,7'ye yükselmiştir.

Bu kapsamda Şirketin 2021 yılında 96,3 milyon TL olan FAVÖK'ü 2022 yılında %204,1 artışla 292,8 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için öngörülen 118,3 milyon TL'lik hedefin %147,6 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

FAVÖK marjı ise 2021 yılındaki %15,2'den 2022 yılında %17,2'ye yükselmiştir.

- 30.06.2023 Dönemi

Şirketin 18.08.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2023 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 25.02.2022 tarihinde yayımladığı 28.12.2021 tarihli fiyat tespit raporunun 2023 yılı verilerine ilişkin varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almakta Şirketin beklentilerin üzerinde performans gösterdiği görülmektedir. Şirketin zaten beklentilerin üzerinde gerçekleşen faaliyet ve finansal sonuçlarına, fiyat tespit raporunda konsolide edilmeyen Gürsel Ürdün'ün verilerinin de eklenmesi ile birlikte 2023 yılının ilk yarısında beklentilerin çok üzerinde bir performans gösterildiği görülmektedir.

| (Milyon TL) | 30.06.2022 | 30.06.2023 | 30.06.2023 / 30.06.2022 Değişim | 31.12.2023 Tahmini | Gerçekleşme Oranı |
|-------------------------|------------|------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Hasılat | 607,7 | 1.382,7 | 127,5% | 974,2 | 141,9% |
| Satışların Maliyeti | 524,5 | 1.079,8 | 105,9% | 846,5 | 127,6% |
| Brüt Kar | 83,2 | 302,9 | 264,0% | 127,7 | 237,2% |
| Brüt Kar Marjı | 13,7% | 21,9% | | 13,1% | |
| Faaliyet Giderleri | 14,5 | 51,4 | 255,3% | 25,1 | 204,7% |
| Esas Faaliyet Karı | 68,7 | 251,5 | 265,9% | 102,6 | 245,2% |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 11,3% | 18,2% | | 10,5% | |
| FAVÖK | 82,5 | 303,1 | 267,5% | 147,5 | 205,4% |
| FAVÖK Marjı | 13,6% | 21,9% | | 15,1% | |

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 607,7 milyon TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %127,5 artışla 1,38 milyar TL'ye yükselerek 2023 yılı için öngörülen 974,2 milyon TL'lik hasılatın %41,9 üzerine ilk altı ayda çıkmıştır.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 524,5 milyon TL olan satışların maliyeti 2023 yılının aynı döneminde %105,9 artışla 1,08 milyar TL'ye yükselmiştir.

2022 yılının ilk yarısında 83,2 milyon TL olan brüt kar, 2023 yılının aynı döneminde %264,0 artışla 302,9 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2023 yılının tamamı için öngörülen 127,7 milyon TL'lik brüt karın %137,2 üzerine ilk altı itibarıyla çıkmıştır.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 14,5 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %255,3 artışla 51,4 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için tahmin edilen 25,1 milyon TL'lik kısmın %104,7 üzerine ilk yarı itibarıyla ulaşılmıştır. Enflasyonist etkiler ve personel giderlerindeki artış faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyet karı 2022 yılının ilk yarısındaki 68,7 milyon TL'den 2023 yılının aynı döneminde %265,9 artışla 251,5 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 102,6 milyon TL'lik faaliyet karının %145,2 üzerine ilk yarı itibarıyla çıkmıştır.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 82,5 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde %267,5 artışla 303,1 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için hedeflenen 147,5 milyon TL'lik FAVÖK'ün %105,4 üzerine ilk yarı itibarıyla çıkmıştır.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 38,9 milyon TL olan net karı, 2023 yılının aynı döneminde %441,8 artışla 210,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Özetle 2023 yılının ilk yarısı itibarıyla gerçekleşen sonuçlar fiyat tespit raporundaki beklentilerin çok üzerinde gelmiştir.

Mali Tablolar:

| Dönem | 30.06.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 (Yeniden Düzenlenmiş) |
|---|----------------------|----------------------|--|
| DÖNEN VARLIKLAR | 1.080.911.745 | 771.301.406 | 242.321.067 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 144.041.346 | 257.689.067 | 43.200.664 |
| Finansal Yatırımlar | 199.730.232 | 2.088.549 | 0 |
| Ticari Alacaklar | 679.514.686 | 445.509.089 | 162.790.396 |
| İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar | 7.456.626 | 307.879 | 11.623.718 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 672.058.060 | 445.201.210 | 151.166.678 |
| Diğer Alacaklar | 7.069.540 | 818.258 | 398.094 |
| İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 0 | 0 | 0 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar | 7.069.540 | 818.258 | 398.094 |
| Stoklar | 5.855.648 | 5.479.296 | 1.314.588 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 39.044.161 | 55.066.213 | 22.389.621 |
| İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler | 39.044.161 | 55.066.213 | 22.389.621 |
| Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar | 267 | 190 | 638.766 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 5.655.865 | 4.650.744 | 11.588.938 |
| DURAN VARLIKLAR | 1.936.617.565 | 1.844.281.528 | 560.476.381 |
| Diğer Alacaklar | 66.396 | 66.396 | 66.396 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar | 66.396 | 66.396 | 66.396 |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | 4.163.833 | 763.271 | 1.207.009 |

| | | | |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 0 | 0 | 0 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 177.175.000 | 177.175.000 | 72.730.000 |
| Maddi Duran Varlıklar | 1.307.624.995 | 1.262.107.315 | 479.254.809 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 433.271.348 | 401.037.425 | 3.076.802 |
| Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 433.271.348 | 401.037.425 | 3.076.802 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 14.315.993 | 3.132.121 | 4.141.365 |
| İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler | 14.315.993 | 3.132.121 | 4.141.365 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 3.017.529.310 | 2.615.582.934 | 802.797.448 |
| KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 965.862.406 | 656.675.898 | 283.064.141 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 14.676.967 | 21.526.130 | 17.710.012 |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 264.168.440 | 141.595.206 | 60.912.946 |
| Uzun Vadeli Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları | 2.824.369 | 891.513 | 562.430 |
| Ticari Borçlar | 357.226.776 | 289.704.549 | 97.236.947 |
| İlişkili Taraflara Ticari Borçlar | 26.877 | 26.877 | 44.257 |
| İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar | 357.199.899 | 289.677.672 | 97.192.690 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 26.441.783 | 11.760.492 | 5.269.545 |
| Diğer Borçlar | 72.188.946 | 27.869.564 | 24.289.187 |
| İlişkili Taraflara Diğer Borçlar | 9.000.000 | 0 | 0 |
| İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar | 63.188.946 | 27.869.564 | 24.289.187 |
| Ertelenmiş Gelirler | 187.522.240 | 141.633.989 | 71.733.007 |
| İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler | 187.522.240 | 141.633.989 | 71.733.007 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 15.040.849 | 5.599.227 | 0 |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 25.772.036 | 16.095.228 | 5.350.067 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar | 8.117.227 | 3.562.458 | 1.947.153 |
| Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar | 17.654.809 | 12.532.770 | 3.402.914 |
| UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 375.192.277 | 407.890.596 | 145.163.754 |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 73.795.284 | 104.133.871 | 51.230.363 |
| Uzun Vadeli Kiralama Borçları | 1.622.417 | 0 | 787.083 |
| Diğer Borçlar | 2.716.705 | 2.716.705 | 14.905.602 |
| İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar | 2.716.705 | 2.716.705 | 14.905.602 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 24.134.566 | 10.761.498 | 5.697.175 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar | 24.134.566 | 10.761.498 | 5.697.175 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 272.923.305 | 290.278.522 | 72.543.531 |
| ÖZKAYNAKLAR | 1.676.474.627 | 1.551.016.440 | 374.569.553 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 1.637.275.172 | 1.513.846.383 | 362.478.526 |
| Ödenmiş Sermaye | 102.000.000 | 102.000.000 | 87.000.000 |
| Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi | -74.642.043 | -74.642.043 | -74.642.043 |
| Paylara İlişkin Primler | 102.559.556 | 102.559.556 | 0 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 960.469.791 | 1.047.451.840 | 229.961.787 |
| Yeniden Değerleme Ölçüm Kazanç / Kayıpları | 961.317.172 | 1.042.529.252 | 230.652.201 |
| Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları | -847.381 | 4.922.588 | -690.414 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 508.791 | 754.595 | 1.651.387 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 508.791 | 754.595 | 1.651.387 |
| Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler | 11.098.986 | 9.741.105 | 4.580.359 |
| Geçmiş Yıllar Karları/Zararları | 324.623.450 | 100.918.989 | 45.823.486 |
| Net Dönem Karı/Zararı | 210.656.641 | 225.062.341 | 68.103.550 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 39.199.455 | 37.170.057 | 12.091.027 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 3.017.529.310 | 2.615.582.934 | 802.797.448 |

| | 30.06.2023 | 30.06.2022 (Yeniden Düzenlenmiş) | 31.12.2022 (Yeniden Düzenlenmiş) | 31.12.2021 (Yeniden Düzenlenmiş) |
|--|--------------------|--|--|--|
| Kar veya Zarar Kısmı (TL) | | | | |
| Hasılat | 1.382.689.000 | 607.699.283 | 1.704.888.168 | 633.490.056 |
| Satışların Maliyeti (-) | -1.079.766.132 | -524.483.122 | -1.416.708.899 | -533.011.502 |
| Brüt Karı/Zararı | 302.922.868 | 83.216.161 | 288.179.269 | 100.478.554 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -50.138.314 | -13.837.060 | -52.841.492 | -23.493.278 |
| Pazarlama Giderleri (-) | -1.275.350 | -632.743 | -1.063.857 | -679.704 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 66.487.812 | 24.709.395 | 40.978.470 | 13.795.892 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | -23.736.430 | -14.474.759 | -30.072.779 | -16.478.718 |
| Esas Faaliyet Karı/Zararı | 294.260.586 | 78.980.994 | 245.179.611 | 73.622.746 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 6.803.363 | 1.656.304 | 106.959.559 | 34.513.292 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -9.533.488 | -1.786.885 | -3.573.770 | -4.009.108 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / Zararlarından Paylar | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 291.530.461 | 78.850.413 | 348.565.400 | 104.126.930 |
| Finansman Gelirleri | 23.394.210 | 2.846.933 | 9.390.560 | 2.673.578 |
| Finansman Giderleri (-) | -50.419.366 | -19.416.805 | -58.546.534 | -16.077.805 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı | 264.505.305 | 62.280.541 | 299.409.426 | 90.722.703 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri | -33.276.523 | -11.184.020 | -49.268.055 | -14.118.333 |
| Dönem Vergi Gideri/Geliri | -27.616.775 | -9.041.029 | -36.176.179 | -12.793.763 |
| Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri | -5.659.748 | -2.142.991 | -13.091.876 | -1.324.570 |
| Dönem Karı | 231.228.782 | 51.096.521 | 250.141.371 | 76.604.370 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 20.572.141 | 12.218.030 | 25.079.030 | 8.500.820 |
| Ana Ortaklık Payları | 210.656.641 | 38.878.491 | 225.062.341 | 68.103.550 |

Fiyat Performansı

Gürsel Turizm payları, 09.03.2022 tarihinde GRSEL kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamış olup mevcut durum itibarıyla Yıldız Pazarda işlem görmektedir. GRSEL 8,25 TL'den halka arz edilmiş olup, 08.09.2023 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 55,00 TL olmuştur. Şirket 27.09.2022 tarihinde 2021 yılı karından brüt 10.000.000 TL nakit kar payı ödemesi yapmış olup, pay başına 0,0980392 TL olmak üzere dağıtım tarihi itibarıyla temettü verimliliği %1,08'e denk gelen nakit kar payı dağıtımını gerçekleştirmiştir. Bu doğrultuda kar payı düşülmüş olarak düzelmiş halka arz fiyatı 8,15 TL'ye denk gelmektedir.

Şirket 23.05.2023 tarihinde 2022 yılı karından brüt 10.000.000 TL nakit kar payı ödemesi yapılmasına karar vermiş olup henüz kar payı dağıtımını gerçekleştirilmemiştir.

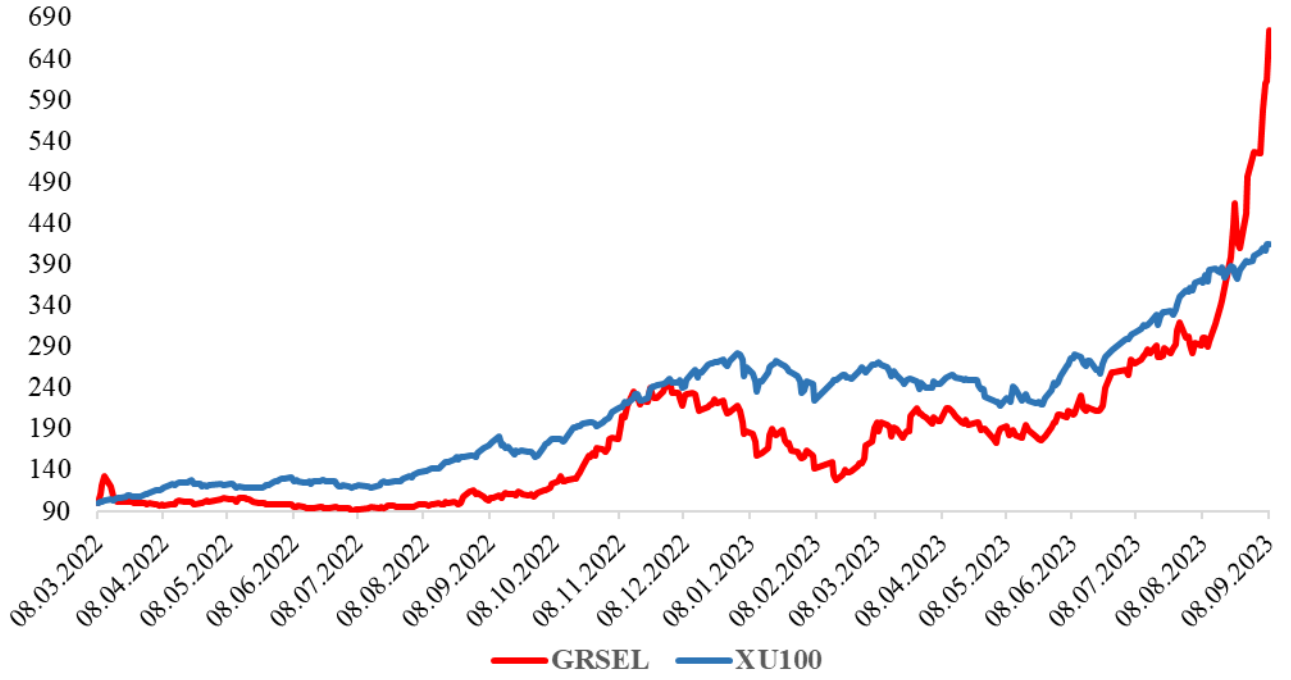
Aşağıdaki grafikte GRSEL ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre GRSEL payları 08.09.2023 tarihli 55,00 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %574 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %313,9'luk artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda GRSEL'in BİST-100 Endeksinde göre rölatif performansı %63,0 daha iyi gerçekleşmiştir.

Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- Şirketin finansal ve faaliyet sonuçları beklentilerin üzerinde gelmiş olup gerek iştirakler gerekse de şirket tarafından doğrudan üstlenilen yeni projeler gelir ve karlılık artış beklentisini artırmaktadır.

Sonuç

GRSEL & XU100 Karşılaştırmalı Performans Grafiği



Gürsel Turizm beklentilerin üzerinde faaliyet ve finansal performans göstermiş olup üstlenilen yeni projeler ile birlikte gelir ve karlılık artış beklentisi yükselmiştir. Şirket payları Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren %574 oranında prim yapmış olup BİST-100 Endeksi'ne göre rölatif performansı %63,0 daha iyi gerçekleşmiştir.