

# gezinomi

*her gün tatil olsa...*

GEZİNOMİ SEYAHAT TURİZM TİCARET A.Ş.

HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

8 Eylül 2023

## **Gezinomi Seyahat Turizm 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, Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş. (“Şirket”, “Gezinomi”, “GZNMİ”) 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 08.03.2022 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 Gezinomi’nin nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 07.09.2023 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 14.01.2022 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;

- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır.

FAVÖK hesaplamasına esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler içerisinde yer alan SGK teşvik gelirleri ile komisyon giderleri eklenmiştir.

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	340	%50	22,7
BİST Ana Pazar	164	%20	10,9
BİST Turizm Otelcilik	960	%0	64,0
BİST Hizmet	157	%20	10,5
Yurt Dışı Benzerler	331	%10	22,0
<b>Hedef Değer</b>	<b>267</b>		<b>17,8</b>
<b>Halka Arz İskontosu</b>			<b>%21,4</b>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>210</b>		<b>14,00 (*)</b>

İNA yöntemine %50 ve piyasa çarpanları yöntemine %50 ağırlık verilmesi sonucunda Gezinomi'nin değeri 267 milyon TL olarak hesaplanmış olup, hesaplanan değer üzerinden %21,4 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 210 milyon TL ve halka arz fiyatı 14,00 TL olarak belirlenmiştir.

(\*) Şirketin iç kaynaklardan %160 oranında bedelsiz sermaye artırımını yapması sebebiyle düzeltilmiş halka arz fiyatı 5,38 TL'ye karşılık gelmektedir.

## 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 14.01.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Tabloda da görüleceği üzere şirketin hasılatı beklentilere paralel gelmesine karşılık kar marjlarının ve karlılığın beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görülmektedir.

(Milyon TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 - 31.12.2020 Değişim	31.12.2021 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	72,2	169,4	134,5%	168,1	<b>100,8%</b>
Satışların Maliyeti	59,5	137,7	131,5%	138,6	<b>99,4%</b>
Brüt Kar	12,7	31,7	148,5%	29,5	<b>107,5%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>17,6%</b>	<b>18,7%</b>		<b>17,5%</b>	
Faaliyet Giderleri	7,3	16,9	130,9%	15,9	<b>106,5%</b>
SGK Teşvik Gelirleri	0,1	0,3	139,6%	0,2	
Komisyon Giderleri	3,1	2,4	-21,0%	2,6	
Esas Faaliyet Karı	2,5	12,6	413,1%	11,2	<b>112,1%</b>
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>3,4%</b>	<b>7,4%</b>		<b>6,7%</b>	
FAVÖK	3,3	13,9	323,0%	12,7	<b>109,5%</b>
FAVÖK Marjı	<b>4,5%</b>	<b>8,2%</b>		<b>7,5%</b>	

Şirketin 2020 yılında 72,2 milyon TL olan hasılatı 2021 yılında %134,5 artışla 169,4 milyon TL'ye yükselirken, 168,1 milyon TL olarak öngörülen hasılatın %0,8 üzerine çıkmıştır.

Satışların maliyeti ise 2020 yılındaki 59,5 milyon TL'den 2021 yılında %131,5 artışla 31,7 milyon TL'ye yükselmiş, Şirketin brüt karı 2020 yılındaki 12,7 milyon TL'den 2021 yılında %148,5 artışla 31,7 milyon TL'ye yükselmiş ve 29,5 milyon TL olarak öngörülen hedefin %7,5 üzerine çıkmıştır.

2020 yılında %17,6 olan brüt kar marjı 2021 yılında %18,7 olarak gerçekleşmiş olup, %17,5 olarak öngörülen marj hedefinin üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2020 yılında 7,3 milyon TL olan faaliyet giderleri 2021 yılında %130,9 artışla 16,9 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %10,1'den %10,0'a gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetiyle ilgili olan ve FAVÖK kapsamında dahil edilen SGK teşvik gelirleri ve komisyon giderleri kalemleri bulunmaktadır. Söz konusu gelir ve giderler esas faaliyet karına eklenmiştir. Bu kapsamda Şirketin esas faaliyet karı (SGK teşvik gelirleri ve komisyon giderleri dahil) 2020 yılında 2,5 milyon TL iken, 2021 yılında %413,1 artışla 12,6 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2021 yılı hedefi olan 11,2 milyon TL'nin %12,1 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2020 yılında %3,4 olan esas faaliyet kar marjı 2021 yılında %7,4'e yükselmiştir.

Şirketin 2020 yılında FAVÖK'ü 3,3 milyon TL iken, 2021 yılında %323,0 artışla 13,9 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı ise 2020 yılındaki %4,5'ten %8,2'ye yükselmiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2021 yılı için elde edilen 13,9 milyon TL'lik FAVÖK ile 12,7 milyon TL'lik beklentinin %9,5 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

#### - 31.12.2022 Dönemi

Şirketin 13.03.2023 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2022 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 25.02.2022 tarihinde yayımladığı 14.01.2022 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almakta olup beklentilerin üzerinde performans gösterdiği görülmektedir.

(Milyon TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022 - 31.12.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	169,4	516,6	205,0%	333,4	<b>154,9%</b>
Satışların Maliyeti	137,7	436,7	217,1%	261,5	<b>167,0%</b>
Brüt Kar	31,7	79,9	152,3%	71,9	<b>111,1%</b>
Brüt Kar Marjı	<b>18,7%</b>	<b>15,5%</b>		<b>21,6%</b>	
Faaliyet Giderleri	16,9	32,1	90,2%	29,7	<b>108,1%</b>
SGK Teşvik Gelirleri	0,3	0,0	-99,8%	0,2	
Komisyon Giderleri	2,4	8,4	245,2%	5,1	
Esas Faaliyet Karı (*)	12,6	39,3	212,1%	37,3	<b>105,4%</b>
Esas Faaliyet Kar Marjı	<b>7,4%</b>	<b>7,6%</b>		<b>11,2%</b>	
FAVÖK	13,9	42,3	205,2%	39,1	<b>108,3%</b>
FAVÖK Marjı	<b>8,2%</b>	<b>8,2%</b>		<b>11,7%</b>	

(\*) SGK teşvik gelirleri ile komisyon giderleri eklenmiştir.

Şirketin 2021 yılında 169,4 milyon TL olan hasılatı 2022 yılında %205,0 artışla 516,6 milyon TL'ye yükselirken, 333,4 milyon TL olarak öngörülen hasılatın %54,9 üzerine çıkmıştır.

Satışların maliyeti ise 2021 yılındaki 137,7 milyon TL'den 2022 yılında %217,1 artışla 436,7 milyon TL'ye yükselmiş, Şirketin brüt karı 2021 yılındaki 31,7 milyon TL'den 2022 yılında %152,3 artışla 79,9 milyon TL'ye yükselmiş ve 71,9 milyon TL olarak öngörülen hedefin %11,1 üzerine çıkmıştır.

2021 yılında %18,7 olan brüt kar marjı 2022 yılında %15,5'e gerilemiştir.

2021 yılında 16,9 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılında %90,2 artışla 32,1 milyon TL'ye yükselirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise %10,0'dan %6,2'ye gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetiyle ilgili olan ve FAVÖK kapsamında dahil edilen SGK teşvik gelirleri ve komisyon giderleri kalemleri bulunmaktadır. Söz konusu gelir ve giderler esas faaliyet karına eklenmiştir. Bu kapsamda Şirketin esas faaliyet karı (SGK teşvik gelirleri ve komisyon giderleri dahil) 2021 yılında 12,6 milyon TL iken, 2022 yılında %212,1 artışla 39,3 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2022 yılı hedefi olan 37,3 milyon TL'nin %5,4 üzerinde gerçekleşme yaşanmıştır.

2021 yılında %7,4 olan esas faaliyet kar marjı 2022 yılında %7,6'ya yükselmiştir.

Şirketin 2021 yılında FAVÖK'ü 13,9 milyon TL iken, 2022 yılında %205,2 artışla 42,3 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı ise 2021 yılındaki %8,2 ile aynı kalmıştır.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2022 yılı için elde edilen 42,3 milyon TL'lik FAVÖK ile 39,1 milyon TL'lik beklentinin %8,3 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

#### - 30.06.2023 Dönemi

Şirketin 21.08.2023 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2023 tarihli finansalları çerçevesinde 2023 yılının tamamına ilişkin beklentilere göre gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiş olup sezon etkisinin henüz devreye girmemesi sebebiyle, yıl onu beklentilerine göre gerçekleşme oranlarının daha doğru analiz edilebilmesi için sezon etkisini içeren 9 aylık finansalların takip edilmesi gerekmektedir.

(Milyon TL)	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2023 - 30.06.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	108,3	317,5	193,3%	509,2	62,4%
Satışların Maliyeti	93,6	295,9	216,2%	397,6	74,4%
Brüt Kar	14,7	21,7	47,5%	111,6	19,4%
Brüt Kar Marjı	13,6%	6,8%		21,9%	
Faaliyet Giderleri	14,7	48,4	228,8%	44,5	108,8%
SGK Teşvik Gelirleri	0,3	0,9	210,0%	0,3	292,8%
Komisyon Giderleri	1,0	0,0	-100,0%	7,8	0,0%
Esas Faaliyet Karı	-0,7	-25,8	5.205,4%	59,6	a.d.
Esas Faaliyet Kar Marjı	-0,7%	-8,1%		11,7%	
FAVÖK	0,4	-23,0	a.d.	61,7	a.d.
FAVÖK Marjı	0,4%	-7,2%		12,1%	

(\*) SGK teşvik gelirleri ile komisyon giderleri eklenmiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 108,3 milyon TL olan hasılatı 2023 yılının aynı döneminde %193,3 artışla 317,5 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılının tamamı için öngörülen 509,2 milyon TL'lik hasılatının %62,4'ü ilk yarı itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 93,6 milyon TL olan satışlarının maliyeti 2023 yılının aynı döneminde %216,2 artışla 295,9 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının ilk yarısında 14,7 milyon TL olan brüt karı 2023 yılının aynı döneminde %47,5 artışla 21,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Yılın ilk yarısı itibarıyla yılsonu için hedeflenen 111,6 milyon TL'lik brüt karın %19,4'ü gerçekleştirilmiştir.

2022 yılının ilk yarısında %13,6 olan brüt kar marjı 2023 yılının aynı döneminde %6,8'e gerilemiştir.

Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 14,7 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılının aynı döneminde %228,8 artışla 48,4 milyon TL'ye yükselirken, 2023 yılı için tahmin edilen 44,5 milyon TL'lik faaliyet giderlerinin %8,8 üzerine ilk yarı itibarıyla çıkmıştır. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise 2022 yılının ilk yarısındaki %13,6'dan 2023 yılının aynı döneminde %15,2'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetiyle ilgili olan ve FAVÖK kapsamında dahil edilen SGK teşvik gelirleri ve komisyon giderleri kalemleri bulunmaktadır. Söz konusu gelir ve giderler esas faaliyet karına eklenmiştir. Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 0,7 milyon TL olan esas faaliyet zararı (SGK teşvik gelirleri ve komisyon giderleri dahil) 2023 yılının aynı döneminde 25,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılının tamamı için tahmin edilen esas faaliyet karı 59,6 milyon TL olup, sezon etkisinin devreye henüz girmemesi ve faturaların kesilmemesi nedeniyle sonuçlara yansımamıştır.

Bu kapsamda Şirketin 2022 yılının ilk yarısında 0,4 milyon TL olan FAVÖK'ü 2023 yılının aynı döneminde -23,0 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Sezon etkisinin henüz devreye girmemesi sebebiyle mevcut durum itibarıyla açıklanan sonuçlar beklentiler altında

kalmaktadır. Yıllonun beklentilerine göre gerçekleşme oranlarının daha doğru analiz edilebilmesi için sezon etkisini içeren 9 aylık finansallara göre gerçekleşme rakamlarının görölməsi gerekmektedir.

## Mali Tablolar

<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>1.217.047.020</b>	<b>850.348.962</b>	<b>142.804.775</b>	<b>78.546.617</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.826.301	8.386.325	7.875.850	242.159
Finansal Yatırımlar	476.839.736	476.969.302	903.031	0
Ticari Alacaklar	59.762.453	23.662.339	14.797.570	13.186.163
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	9.532.277	8.436.465	580.448	1.777.329
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	50.230.176	15.225.874	14.217.122	11.408.834
Diğer Alacaklar	159.365.789	54.927.799	6.546.386	17.063.476
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	10.569.510	13.783.000	0	1.344.257
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	148.796.279	41.144.799	6.546.386	15.719.219
Stoklar	5.250.000	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	506.763.567	285.841.116	112.587.933	47.399.110
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	15.522	0	16.589	2.815
Diğer Dönen Varlıklar	4.223.652	562.081	77.416	652.894
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>94.517.310</b>	<b>22.789.963</b>	<b>8.215.844</b>	<b>3.754.120</b>
Finansal Yatırımlar	50.000.000	12.500.000	0	0
Diğer Alacaklar	12.668.233	68.159	2.657.379	1.535.372
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.668.233	68.159	2.657.379	1.535.372
Maddi Duran Varlıklar	24.453.021	4.179.086	2.004.890	1.081.832
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.623.310	3.313.221	2.099.128	882.895
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.211.546	442.801	69.131	80.628
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.211.546	442.801	69.131	80.628
Peşin Ödenmiş Giderler	288.432	346.118	0	0
Ertelemiş Vergi Varlığı	2.272.768	1.940.578	1.385.316	173.393
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.311.564.330</b>	<b>873.138.925</b>	<b>151.020.619</b>	<b>82.300.737</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>707.621.745</b>	<b>309.251.932</b>	<b>118.563.796</b>	<b>71.884.533</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	32.037.750	0	0	1.001.056
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	590.175
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.803.484	530.255	369.884	323.443
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.905.454	2.736.177	1.666.031	671.328
Ticari Borçlar	77.105.974	52.210.172	46.543.290	27.212.511
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	19.612.061	14.678.666	3.763.900	5.615.652
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	57.493.913	37.531.506	42.779.390	21.596.859
Çalışanlara Sağlanan Faydalara Kapsamında Borçlar	9.606.628	1.316.715	606.456	96.562
Diğer Borçlar	559.643	503.793	9.275.377	24.299.779
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	500.000	500.198	9.165.564	24.298.203
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	59.643	3.595	109.813	1.576
Ertelemiş Gelirler	582.185.452	250.272.451	55.885.980	17.269.159
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	852.772	888.535	3.766.956	0
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.332.435	717.358	420.894	234.777
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.284.653	669.576	329.479	186.381
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	47.782	47.782	91.415	48.396
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	232.153	76.476	28.928	185.743
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>4.059.832</b>	<b>2.682.214</b>	<b>1.049.691</b>	<b>9.164.105</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	8.624.972
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.281.996	2.058.342	869.021	289.663
Uzun Vadeli Karşılıklar	777.836	589.200	180.670	249.470
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	777.836	589.200	180.670	249.470
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	34.672	0	0

<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>599.882.753</b>	<b>561.204.779</b>	<b>31.407.132</b>	<b>1.252.099</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>582.950.200</b>	<b>545.668.475</b>	<b>31.407.132</b>	<b>1.252.099</b>
Ödenmiş Sermaye	65.000.000	65.000.000	15.000.000	1.425.000
Paylara İlişkin Primler	101.639.444	100.144.791	0	0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	1.494.653	0	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-584.288	-317.370	-19.967	39.156
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Aktüeryal Kazanç/(Kayıp) Fonu	-584.288	-317.370	-19.967	39.156
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	13.000.000	1.108.441	28.441	0
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	366.346.401	318.658	-1.123.524	-1.123.524
Net Dönem Karı/Zararı	37.548.643	377.919.302	17.522.182	911.467
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	16.932.553	15.536.304	0	0
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.311.564.330</b>	<b>873.138.925</b>	<b>151.020.619</b>	<b>82.300.737</b>

<b>Kar veya Zarar Kısmı (TL)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Hasılat	317.548.212	108.268.794	516.586.057	169.382.442	72.222.698
Satışların Maliyeti (-)	-295.882.038	-93.579.707	-436.721.058	-137.731.950	-59.488.046
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>21.666.174</b>	<b>14.689.087</b>	<b>79.864.999</b>	<b>31.650.492</b>	<b>12.734.652</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-24.354.812	-11.057.193	-24.816.364	-14.436.919	-6.319.488
Genel Yönetim Giderleri (-)	-24.005.046	-3.651.731	-7.319.757	-2.461.244	-997.725
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.052.160	48.921	129.220	6.782.075	318.742
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-207.622	-1.245.486	-9.524.251	-9.300.489	-3.826.026
<b>Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>-22.849.146</b>	<b>-1.216.402</b>	<b>38.333.847</b>	<b>12.233.915</b>	<b>1.910.155</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	62.988.562	69.185.772	349.048.946	1.021.182	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-369.243	0	-30.224	0	-43.064
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-128.378	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>39.641.795</b>	<b>67.969.370</b>	<b>387.352.569</b>	<b>13.255.097</b>	<b>1.867.091</b>
Finansman Gelirleri	22.073.485	12.322.489	22.183.417	25.826.365	12.010.705
Finansman Giderleri (-)	-23.070.520	-8.428.171	-21.006.402	-15.583.862	-12.946.845
<b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b>	<b>38.644.760</b>	<b>71.863.688</b>	<b>388.529.584</b>	<b>23.497.600</b>	<b>930.951</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>	<b>300.133</b>	<b>-983.445</b>	<b>-7.573.978</b>	<b>-5.975.418</b>	<b>-19.484</b>
Dönem Vergi Gideri	0	-1.076.275	-8.005.733	-7.172.560	0
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	300.133	92.830	431.755	1.197.142	-19.484
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>38.944.893</b>	<b>70.880.243</b>	<b>380.955.606</b>	<b>17.522.182</b>	<b>911.467</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.396.249	65.758	3.036.304	0	0
Ana Ortaklık Payları	37.548.644	70.814.485	377.919.302	17.522.182	911.467

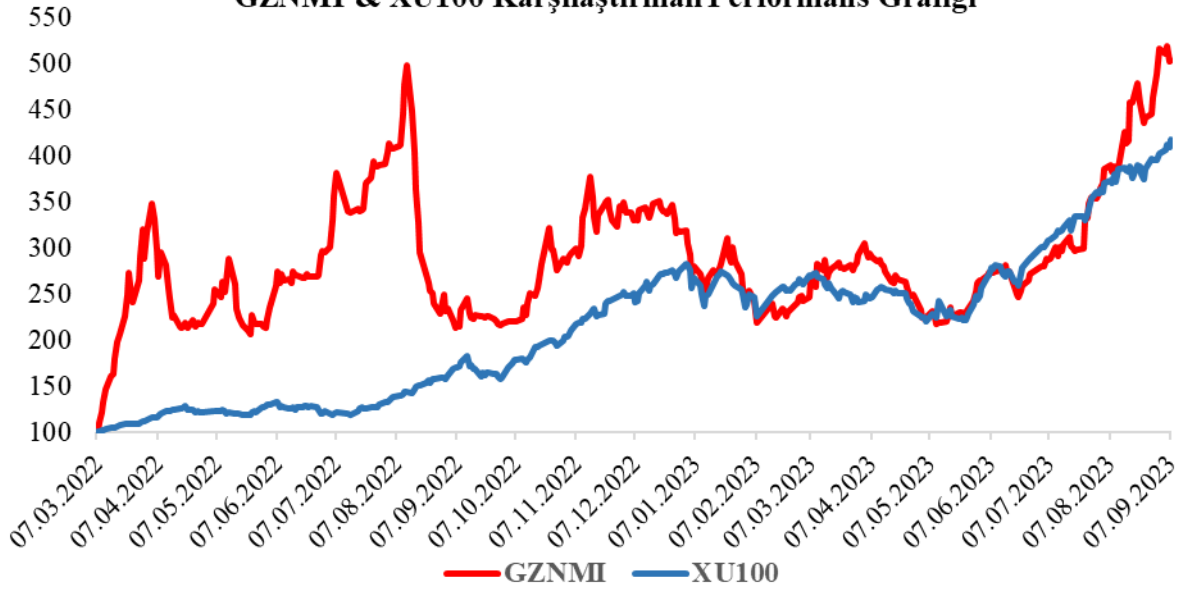
## Fiyat Performansı

Gezinomi payları, 08.03.2022 tarihinde GZNMİ kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmeye başlamıştır. GZNMİ 14,00 TL'den halka arz edilmiş olup, Şirketin iç kaynaklardan %160 oranında bedelsiz sermaye artırımını yapması sebebiyle düzeltilmiş halka arz fiyatı 5,38 TL'ye karşılık gelmektedir. 07.09.2023 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 27,18 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte GZNMİ ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre GZNMİ payları 07.09.2023 tarihli 27,18 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %404,8 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %317,4'lük artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda GZNMİ'nin BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %20,9 daha iyi olmuştur.



### GZNMI & XU100 Karşılaştırmalı Performans Grafiği



#### Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- Turizm sezonunun iyi geçmesi ve ciddi anlamda artan fiyatlar doğrultusunda oluşan beklentiler ve karlılık artışı.
- Şirket ile ilgili olarak yeni iştirak ve bağlı ortaklıklarla ilgili haber akışları.
  - o Faaliyet izni alan Q Yatırım Bankası'na %10 iştirak edilmesi,
  - o Turizm sektöründeki diğer faaliyet alanlarına entegre olarak gelirlerini çeşitlendirme hedefi kapsamında kurulan Bizzcar Filo Kiralama şirketine %80 pay sahibi olunması ve yurt içi ve yurt dışı fuar ve organizasyon işlerinin yürütülmesi amacıyla Creastyle Expo Fuarcılık şirketine %100 ortak olunması, otel işletmeciliği alanında faaliyet göstermek üzere Bizzhouse Otelcilik ve Turizm İşletmeleri Ticaret A.Ş.'ye %100 ortak olunması, Allbatross Sigorta A.Ş.'ye %35 iştirak edilmesi, Allbatross Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye %35 iştirak edilmesi
- Şirket sermayesinin iç kaynaklardan %160 oranında bedelsiz olarak artırılması.

#### Sonuç

Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %404,8 oranında prim yapmış olan Gezinomi'nin BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %20,9 daha iyi gerçekleşmiştir.