



GÜR-SEL TURİZM TAŞIMACILIK VE SERVİS TİCARET A.Ő.

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

24 Ağustos 2022

GÜR-SEL TURİZM TAŞIMACILIK VE SERVİS TİCARET A.Ş.
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 3 – 4 Mart 2022 tarihlerinde gerçekleşen halka arzına aracılık eden İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 25.02.2022 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan 28.12.2021 tarihli fiyat tespit raporunda şirketin değeri; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemine göre %50 ve Piyasa Çarpanları Analizine göre %50 ağırlık verilerek elde edilmiş şirket değerlerine göre tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	847	%50,0	9,7
Ana Pazar Endeksi	944	%10,0	10,9
Ulaştırma Endeksi	777	%10,0	8,9
Yurtdışı Benzerler	806	%10,0	9,3
Yurtiçi Benzerler	1.213	%20,0	13,9
Hedef Değer	919		10,56
Halka Arz İskontosu			%21,9
Halka Arz Fiyatı	718		8,25

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 18.08.2022 tarihinde açıklamış olduğu 30.0.2022 tarihli finansalları ile İno Yatırım'ın 25.02.2022 tarihinde yayımladığı 28.12.2021 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleşmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin 2022 yılı beklentilerine göre 30.06.2022 tarihli gerçekleşme oranları aşağıda gösterilmiştir.

GÜR-SEL TURİZM TAŞIMACILIK VE SERVİS TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

(Milyon TL)	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2022 / 30.06.2021 Değişim	31.12.2022 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	225,7	563,9	149,8%	792,0	71,2%
Satışların Maliyeti	184,0	493,6	168,2%	690,1	71,5%
Brüt Kar	41,7	70,3	68,5%	101,8	69,1%
Brüt Kar Marjı	18,5%	12,5%		12,9%	
Faaliyet Giderleri	7,5	13,8	83,4%	21,4	64,5%
Esas Faaliyet Karı	34,2	56,5	65,2%	80,4	70,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	15,2%	10,0%		10,2%	
FAVÖK	43,2	70,3	62,6%	118,3	59,4%
FAVÖK Marjı	19,1%	12,5%		14,9%	

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 225,7 milyon TL olan hasılatı 2022 yılının aynı döneminde %149,8 artışla 563,9 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının tamamı için belirlenen 791,9 milyon TL'lik hasılatının %71,2'si ilk yarı itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 184,0 milyon TL olan satışların maliyeti 2022 yılının aynı döneminde %168,2 artışla 493,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

2021 yılının ilk yarısında 41,7 milyon TL olan brüt kar, 2022 yılının aynı döneminde %68,5 artışla 70,3 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2022 yılının tamamı için öngörülen 101,8 milyon TL'lik brüt karın %69,1'i ilk çeyrek itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 7,5 milyon TL olan faaliyet giderleri 2022 yılının ilk yarısında %83,4 artışla 13,8 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılı için tahmin edilen 21,4 milyon TL'lik kısmın %64,5'ine ulaşmıştır. Enflasyonist etkiler ve personel giderleri ile bilgi işlem ve dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetlerdeki artış faaliyet giderlerindeki artışın temel etkileri arasında yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyet karı 2021 yılının ilk yarısında 34,2 milyon TL'den 2022 yılının aynı döneminde %65,2 artışla 56,5 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının tamamı için tahmin edilen 80,4 milyon TL'lik faaliyet karının %70,3'ü ilk yarıyı itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 43,2 milyon TL olan FAVÖK'ü 2022 yılının ilk yarısında %62,6 artışla 70,3 milyon TL'ye yükselirken, 2022 yılının tamamı için hedeflenen 118,3 milyon TL'lik FAVÖK'ün %59,4'ü ilk yarıyı itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

GÜR-SEL TURİZM TAŞIMACILIK VE SERVİS TİCARET A.Ş.
VARSAYIMLARA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

Şirketin 2021 yılının ilk yarısında 26,5 milyon TL olan net karı, 2022 yılının ilk yarısında %92,6 artışla 51 milyon TL'ye yükselmiştir.

İlk yarıyı itibarıyla faaliyet sonuçları hedeflenenin üzerinde gerçekleşmiş olup, yıl boyunca aynı durumun artarak devam edeceği beklenmektedir.

Saygılarımızla

DENETİM KOMİTESİ

BAŞKAN
BURHAN GEZGİN

ÜYE
FAHRİ KAYHAN SÖYLER