



08.07.2025

Kredi Derecelendirme Notu

Uzun vadeli (Ulusal):

(TR) A+

Görünüm:
Stabil

Kısa Vadeli (Ulusal):

(TR) A1

Görünüm:
Stabil

Geçerlilik Tarihi:

08.07.2026

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 ALN 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.

Merkez Ofisi Antalya'da, 2 şubesi İstanbul ve İzmir'de bulunan Şirket, farklı şehirlerde toplam 515 adet sistem acentesine ve 39 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.

Şirket, 2022 yılında kurulan Bizzcar Filo Hizmetleri A.Ş.'nin %80'ine kuruluş tarihinden itibaren ortak olmuş, sonrasında %20'sini de alarak tek ortak olmuştur. Ayrıca, Şirket, 2022 yılında Creastyle Expo Fuarcılık Hizmetleri A.Ş.'yi, sermayesinin %100'ünü karşılayarak kurmuştur. Şirket, toplam sermayesi 600 milyon TL olan ve 2022 yılında "Q Yatırım Bankası A.Ş." unvanıyla kurulup 2023 yılı Haziran ayında faaliyet izni alınan, Ercan Şirketler Topluluğu'na ait yatırım bankasına kuruluşun ardından %10 oranında iştirak etmiştir. Bununla birlikte Şirket, 2023 yılı Temmuz ayında, turistik tesisler yapmak, yaptırtmak, işletmek, kiralamak ve kiraya vermek amacıyla 200 milyon TL sermayeyle kurulan Bizzhouse Otelcilik ve Turizm İşletmeleri Ticaret A.Ş.'nin tek ortağıdır. Şirket, 2023 yılı eylül ayında kurulan Allbatros Sigorta Anonim Şirketi'nin kurucu ortağı olup hisselerinin %35'inin pay sahipliğini elinde bulundurmaktadır.

Ercan Şirketler Topluluğu üyesi olan Şirket'in, 2022 yılı Mart ayı itibarıyla 10 milyon adet payı, Borsa İstanbul Ana Pazar da işlem görmeye başlamış ve Şirket halka arzdan 140 milyon TL kaynak elde etmiştir. Rapor tarihimize itibarıyla Şirket'in fiili dolaşımdaki payı %41,9'dur. BIST HİZMETLER / BIST 500 / BIST ANTALYA / BIST ANA / BIST TÜM-100 / BIST TÜM 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 teyit edilmiştir.

Önceki Not (08 Temmuz 2024): Uzun Vadeli (TR) A+

Kısa Vadeli: (TR) A1

Görünüm

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından alınan karar gereğince, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede Gezinomi'nin finansal tabloları hazırlanırken enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

Şirket'in 2024 yıl sonu brüt kârı 366,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2023: 209,6 milyon TL). 2024 yılı sonunda 157,5 milyon TL finansman öncesi kâr elde eden Şirket'in 17,8 milyon TL net zararı olmuştur. 2025 yılı ilk çeyrekte¹ ise 21,5 milyon TL brüt

¹ Şirket'in 1.çeyrek verileri, bağımsız denetimden geçmemiş finansal raporundan alınmıştır.

kâr, 25,2 milyon TL finansman öncesi kâr elde eden Şirket, 39,9 milyon TL net zarar gerçekleştirmiştir. 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. 2024 yılı gelirlerinin %12,1'lik kısmı yılın ilk çeyreğinde gerçekleşmiştir (2023:%10,2). 2024 yılı sonunda Şirket'in brüt kârlılığı %14,3 oranında gerçekleşmiştir. Şirketin son iki hesap döneminde Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr'ının² satışlara oranı ortalama %6,9'dur (2022-2023 ort. :%4,8).

Son 5 yıl sonunda Şirket'in dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmektedir. 2024 yılı sonunda Şirket'in net borçluluğu 448,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı sonunda (+)820,4 milyon TL olan net yabancı para pozisyonu 2025 yılı 1.çeyrek itibarıyla (+)496,5 milyon TL olmuştur. Bu tarih itibarıyla Şirket'in gelir tablosunun olası kur ataklarına karşı hassasiyeti bulunmamaktadır.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, Gezinomi'in ortaklık yapısı, sektör tecrübesi gibi hususlarla birlikte Yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin ekonomik sonuçlarını da dikkate alarak Şirket'in kısa ve uzun vadeli görünümü **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir.

² FAVÖK: Esas Faaliyet Kârı + Amortisman

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 yönetimin 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 (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde 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 kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	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	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının 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-	Beşinci Kademe	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, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	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 ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	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	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).

©2025, 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.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@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