

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis Ticaret A.Ş.

GRSL / GRSEL

Halka Arz Fiyatı 8,25 TL

Talep Tarihi 3-4 Mart 2022 / 10.30-13.00

Talep Toplama Şekli Borsadan Satış, Eşit Dağıtım, Sabit
Fiyat ile Talep Toplama

Halka Arz Büyüklüğü 181,5 milyon TL



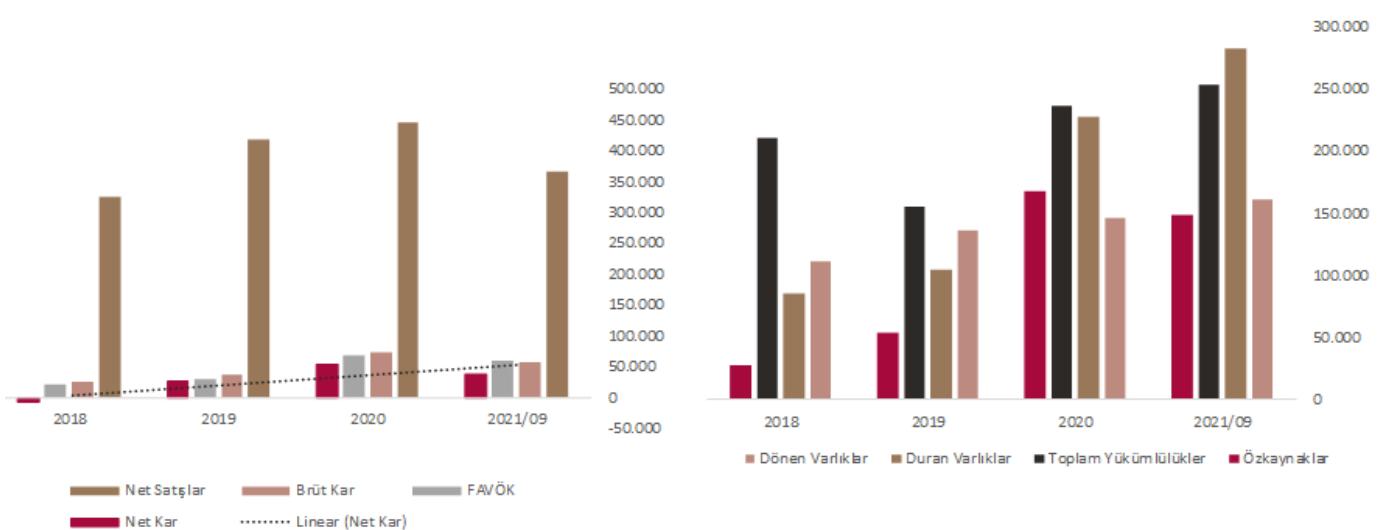
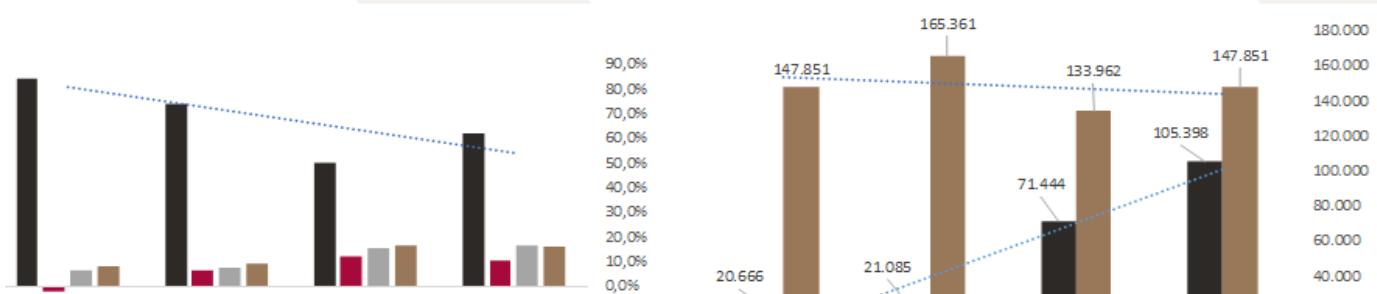
Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	İnfı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	21,9%
Talep Tarihi	3-4 Mart 2022
Talep Toplama Şekli	Borsadan Satış, Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Büyüklüğü	181,5 milyon TL
Halka Arz Sonrası	21,57%
Açıklık Oranı	
Dağıtım Oranı	Eşit Dağıtım
Taahhütler	Ortak satışı ile arz edilecek olan 7 milyon lot karşılığında elde edilen gelir ile halka arz fiyatından 5 iş günü boyunca günlük 1,4 milyon lot geri alım emri taahhüt edilirken; Gürsel Turizm ve ortaklar tarafından 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımı yapılmayacağı ve 1 yıl boyunca halka arz fiyatının altında pay satışı yapılmayacağı taahhüt edilmektedir.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamıştır
Kuruluş Tarihi	1993
Hakkında	Gürsel Turizm Taşımacılık ve Servis Ticaret Ltd. ünvanı ile 1993 yılında kurulan İstanbul merkezli şirketin ana faaliyet konusu, personel ve öğrenci servis taşımacılığı, sürücülü araç kiralama hizmetleri, kent içi toplu taşımacılık ve şehirlerarası taşımacılık hizmetleridir. Gürsel Turizm, başta İstanbul olmak üzere Kocaeli, Eskişehir, Ankara, İzmir, Manisa, Erzurum, Adana, Antalya, Trabzon, Bursa ve Muğla ve tüm ülke genelinde 300'ün üzerinde saygın ve seçkin kuruluş ile anlaşmalı olarak hizmet veren ulusal bir şirkettir. Toplam 7 bin 462 adet araç ile günlük 200 bin personel ve 40 bin öğrenciye hizmet veren Şirket, 2021 yılının ikinci yarısında Eskişehir Arçelik projesi ve Tüpraş gibi Koç grubu şirketlerini portföyüne katarak yaklaşık 132 milyon TL yatırım yapmıştır.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirinin %70'inin yeni araç ve plaka alımı ile yazılım geliştirme ve araç bakımlarının karşılanması, %20'sinin borç ve ana para ödemelerinde, %10'unun şirket işletme sermaye ihtiyacında kullanılması planlanmaktadır.

Halka Arz Bilgi Notu

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığından;

Önemli Göstergeler	Finansallar				yoy	
	2021/09	2020	2019	2018	2020-2019	2019-2018
Brüt Kar Marji	15,9%	16,4%	9,0%	8,0%	82,2%	12,5%
FAVÖK Marji	16,5%	15,5%	7,3%	6,6%	112,3%	10,6%
Net Kar Marji	10,1%	12,2%	6,3%	-2,1%	93,7%	400,0%
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	62%	50%	74%	84%	-32,4%	-11,9%
Gelir Tablosu	2021/09	2020	2019	2018		
Net Satışlar	365.854	444.525	417.819	325.952	6,4%	28,2%
Brüt Kar	58.169	72.690	37.766	25.970	92,5%	45,4%
FAVÖK	60.387	68.944	30.504	21.625	126,0%	41,1%
Net Kar	37.092	54.361	26.352	-6.939	106,3%	479,8%
Bilanço	2021/09	2020	2019	2018		
Dönen Varlıklar	161.591	146.061	136.444	111.285	7,0%	22,6%
Duran Varlıklar	282.728	227.181	104.392	85.403	117,6%	22,2%
Kısa vadeli Yükümlülükler	190.356	133.962	165.361	147.851	-19,0%	11,8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	105.398	71.444	21.085	20.666	238,8%	2,0%
Toplam Yükümlülükler	253.249	236.805	155.047	211.023	52,7%	-26,5%
Özkaynaklar	148.563	167.836	54.390	28.172	208,6%	93,1%
Toplam Varlıklar	444.318	373.242	240.836	196.688	55,0%	22,4%



Halka Arz Bilgi Notu

Son Yorum:

Taşımacılık Hizmetleri sektöründe faaliyet gösteren Gürsel Turizm ve Servis Ticaret A.Ş. 1993 yılında kurulmuş olup, doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklar ile birlikte personel ve öğrenci servis taşımacılığı, sürücülü araç kiralama hizmetleri, kent içi toplu taşımacılık ve şehirlerarası taşımacılık hizmetleri vermektedir. İstanbul, Kocaeli, Eskişehir, Ankara, İzmir, Manisa, Erzurum, Adana, Antalya, Trabzon, Bursa ve Muğla illerinde 7 bin 462 adet araç ile günlük 200 bin personel ve 40 bin öğrenciye hizmet veren Şirket, ayrıca Comfort GO markası altında yurt içi araç kiralama, kişiye özel gezi hizmetleri, havaalanı-özel ve grup transfer ve dolaylı bağlı ortaklığını olan Gürsel Ürdün ile 135 araçla şehir içi toplu taşıma hizmetlerini yürütmektedir. 2021 yılının ikinci yarısında Eskişehir Arçelik projesi ve Tüpraş gibi Koç grubu şirketlerini portföyüne katarak yaklaşık 132 milyon TL yatırım yapmıştır.

2021 9. aylık finansallara bakıldığından şirketin aktif büyülüğu özellikle özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar ile maddi duran varlıklardaki artışa bağlı olarak 2020 yıl sonuna göre %19 artış göstererek 443 milyon TL'ye ulaşmış olup, 2021 9. ay itibarı ile dönen varlıklar toplam aktiflerin %36,4'ünü oluşturmaktadır. Duran Varlıklar ise aynı dönemde yeni araç alımlarına bağlı olarak 2020 yıl sonuna göre %25 artışla 283 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler finansal borçlar ve ertelenmiş gelirlerdeki artışa bağlı olarak %42 artış gösterirken, kısa vadeli borçların toplam kaynaklara oranı ise %43 olarak gerçekleşerek, 190 milyon TL'ye yükselmiştir. Uzun Vadeli yükümlülükler de finansal borçlardaki artışa bağlı olarak 2020 yıl sonuna göre %48 artış göstererek 105,4 milyon TL'ye yükselmiş olup, özkaynaklardaki 2020 yıl sonuna öre oluşan gerileme ise Gürsel Taşımacılık'ın tamamının mevcut ortaklardan satın alınması nezdinde oluşan -74,6 milyon TL'lik Ortak Kontrole Tabii Teşebbüs veya İşletmeleri içeren Birleşmelerin etkisinden kaynaklanmaktadır. Şirketin Net Satışları 2021 yılının ilk yarısında yaşanan hafta sonu kapamaları ve 17 günlük tam kapanma ile olumsuz etkilenmesine rağmen, yılın 2. yarısında okulların açılması ve ofislere dönüşle beraber ivme kazanmış olup, bu dönemde Tüpraş ve Arçelik'in portföye kazandırılması; Betek Boya ve LCW tarafından iş hacminin artmasıyla birlikte 2020 yılının aynı dönemine göre %16 artış göstererek 365,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Net satışların %83'ü personel taşımacılığı, %7,6'sı öğrenci taşımacılığı ve %8,8'inin ise Sürücülü Araç Kiralama Comfort-GO'dan oluşan şirketin, 2021 yılı 9. ay itibarı ile cari oranı 0,85, likidite oranı 0,70 özkaynaklarının toplam yükümlülüklerine oranı 0,50, toplam yükümlülüklerinin toplam kaynaklarına oranı 0,67 ve Özsermeye karlılığı ise %25 olup, cari yükümlülüklerini karşılayabilecek yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Halka arz gelirinin %10'unun şirket işletme sermaye ihtiyacında kullanılması, %20'sinin borç ve ana para ödemelerinde kullanılması ve %70'inin yeni araç ve plaka alımı ile yazılım geliştirme ve araç bakımlarının karşılaşmasında kullanılması planlanmaktadır.

181,5 milyon TL'lik küçük ölçekli bir halka arz olan Gürsel Turizm ve Servis Tic. A.Ş.'nin köklü bir şirket olması ve önemli markaları portföyünde bulundurması ile taşımacılık sektörünün onde gelen isimlerinden biri olmasına rağmen, negatif işletme sermayesinin bulunması ve küresel bazda artan enerji maliyetleri ve şirketlerin hibrit çalışma sistemine kalıcı geçme olasılığı risk unsuru olarak öne çıkarken; şirketin büyümeye odaklı olması ve eşit dağıtım ve sabit fiyatla yapılacak olan halka arz gelirinin yüzde %70'inin yatırımlar için kullanılacak olması ve 5 gün boyunca 22 milyon lot büyüklüğündeki arzda ilk 5 gün toplam 7 milyon lot geri alım taahhüdü verilerek fiyat istikrarı sağlanacak olması ise halka arzın avantajlı noktaları olarak öne çıkmaktadır. Gürsel Turizm ve Servis Tic. A.Ş.'nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut jeopolitik koşulları ve piyasaya etkisini dikkate alarak arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.