

1Ç 2026 Bilgilendirme Notu, 11 Mayıs 2026

Bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine uygun olarak sunulmaktadır

1Ç 2026	3,184 Milyon TL	1,129 Milyon TL	847 Milyon TL	12,392 Milyon TL	1,609 Milyon TL	8,361 adet
	+0.5% yıllık reel büyüme	+7.8% yıllık reel büyüme	+10.8% yıllık reel büyüme	+7.3% yıllık reel büyüme	+11.1% Yıllık reel büyüme	526 adet yıllık araç büyümesi
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Özkaynaklar	Net Nakit	Filo Hacmi

Yatırımlar Kârlılığa Dönüşüyor: Marjlarda Güçlü Genişleme

2026 yılının ilk çeyreğinde Gürsel Turizm, büyüyen filo yapısı, artan kapasite kullanımı ve güçlenen marj görünümü ile 2026 yılı hedefleri açısından destekleyici bir başlangıç yapmıştır. Dönemin kısa iş günü sayısı ve Ürdün operasyonlarında Ramazan ayının yarattığı hareketlilik etkisine rağmen satış gelirleri yıllık bazda %0.5 artışla 3,184 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna karşılık brüt kâr %23.2 artışla 1,164 milyon TL'ye yükselmiş; brüt kâr marjı %29,8'den %36,5'e genişlemiştir. FAVÖK 1,129 milyon TL'ye ulaşarak yıllık bazda %7.8 artış göstermiş, FAVÖK marjı ise %33.0'dan %35.5'e yükselmiştir. Net kâr tarafında 847 milyon TL ile %10.8 oranında artış kaydedilmiş; net kâr marjı %26.6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, öğrenci taşımacılığı iş kolundaki avans döngüsünden kaynaklanan geçici işletme sermayesi ihtiyacına rağmen 1,609 milyon TL seviyesindeki net nakit pozisyonunu koruyarak büyüme planlarını güçlü bilanço yapısı ile desteklemeye devam etmiştir.

Filo Büyümesiyle Desteklenen Gelir Altyapısı

2026 yılının ilk çeyreğinde gelir artışı sınırlı kalmakla birlikte, operasyonel kapasite tarafında büyüme devam etmiştir. Toplam filo büyüklüğü yıllık bazda %6,7 artarak 8.361 adede ulaşırken, kapasite kullanım oranı %84,2'den %86,2'ye yükselmiştir. Bu durum, şirketin yalnızca filo ölçeğini büyütmediğini, mevcut kapasitesini de daha etkin kullandığını göstermektedir. Gelir artışının sınırlı kalmasında, dönemin kısa iş günü sayısı ile Ürdün operasyonlarında Ramazan ayına özgü talep yavaşlaması belirleyici olmuştur. Buna karşılık yenilenen filo yapısı, yeni kapasite devreye alımları, Anadolu'daki operasyonel ayak izinin genişlemesi ve mevcut sözleşmelerin yıl geneline yayılacak katkısıyla satış büyümesinin önümüzdeki dönemlerde hızlanması beklenmektedir.

Kârlılıkta İstikrarlı ve Güçlü Seyir

2026 yılının ilk çeyreğinde brüt kâr ve FAVÖK marjlarında gözlenen iyileşme, şirketin rekabetçi piyasa koşullarına rağmen maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilik tarafındaki başarısını ortaya koymaktadır. Fiyatlamaların büyük ölçüde enflasyon dinamikleriyle paralel ilerlediği bu dönemde, tedarikçi maliyetlerinin disiplinli yönetimi ve kapasite kullanımındaki iyileşme kârlılığı desteklemiştir. Brüt kâr marjındaki artışta operasyonel verimlilik kazanımlarının yanı sıra, duran varlıklara ilişkin muhasebe tahminlerinde yapılan güncellemenin amortisman giderleri üzerindeki olumlu etkisi de rol oynamıştır. Bununla birlikte, amortisman giderleri hariç tutulduğunda da brüt kâr marjı %36,4'ten %39,7'ye yükselmiş; bu durum temel faaliyet kârlılığındaki iyileşmenin sürdüğünü göstermiştir. FAVÖK marjının %35,5 seviyesine yükselmesi; fiyatlama disiplini, kapasite yönetimi, tedarikçi maliyetlerinin etkin kontrolü, yenilenen filo yapısı ve teknolojinin operasyonel süreçlerde daha verimli kullanımıyla desteklenen marj performansını yansıtmaktadır.

Net Kâr Büyümesi ve Dönemsel Nakit Akışı Etkisi

2026 yılının ilk çeyreğinde 847 milyon TL net kâr elde edilmiş ve yıllık bazda %10,8 büyüme kaydedilmiştir. Sürdürülebilir operasyonel kârlılık ve korunan net nakit pozisyonu, şirketin bilanço gücünü yansıtmaktadır. Dönem içinde yaratılan güçlü FAVÖK performansına rağmen, öğrenci taşımacılığı iş kolundaki mevsimsel avans döngüsüne bağlı olarak artan işletme sermayesi ihtiyacı, serbest nakit akışında geçici bir daralmaya neden olmuştur. Şirketin iş modeli gereği hizmet ve tahsilat dönemleri arasında oluşan olağan takvim farkının, yıl içindeki operasyonel döngüyle birlikte normalleşmesi beklenmektedir.

Kontrollü Yatırım Harcamaları

2026 yılının ilk çeyreğinde yatırım harcamaları 295 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş; yatırım harcamalarının satışlara oranı %9.3 olmuştur. Bu görünüm, şirketin geçen yıl hızlanan yatırım programının ardından 2026 yılında yatırımlarını daha kontrollü bir çerçevede sürdürdüğünü göstermektedir. Şirketin 2026 yılı beklentilerinde yatırım harcamalarının satışlara oranı için öngörülen %8-%12 bandı ile uyumlu gerçekleşen bu seviye, büyümenin bilanço disiplini korunarak sürdürüldüğüne işaret etmektedir.

Özet Finansallar

milyon TL (TMS-29 Dahil)	1Ç25	1Ç26	Değişim
Satışlar	3,170	3,184	0.5%
Brüt Kar	945	1,164	23.2%
% Brüt Kar Marjı	29.8%	36.5%	
FAVÖK	1,047	1,129	7.8%
% FAVÖK Marjı	33.0%	35.5%	
Net Kar	764	847	10.8%
% Net Kar Marjı	24.1%	26.6%	
Net İşletme Sermayesi	1,448	1,697	17.2%
% Son 12 Ay Satışlara Oranı	11.9%	13.3%	
Net Nakit Pozisyonu	1,448	1,609	11.1%

Geleceğe İlişkin Beklentiler

- Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korumaktadır. 2026 yılında satış gelirlerinin 15.0–17.0 milyar TL, FAVÖK’ün ise 5.0 – 6.0 milyar TL aralığında gerçekleşmesi hedeflenmektedir. Yatırım harcamalarının satışlara oranının %8–%12 bandında kalması öngörülmektedir. 1Ç26 sonuçları, özellikle marj performansı ve kapasite kullanımı açısından bu hedeflere destekleyici bir başlangıca işaret etmektedir.
- 2025 yılında gerçekleştirilen filo yenileme, yeni araç ve plaka yatırımlarının 2026 yılında gelir artışına daha belirgin katkı sağlaması beklenmektedir. İlk çeyrekte filo büyüklüğü ve kapasite kullanım oranında görülen artış, şirketin operasyonel altyapısının daha verimli kullanıldığını göstermektedir. Yeni kapasitenin yıl geneline yayılacak etkisi, mevcut sözleşmelerin tam dönem katkısı ve yeni ihale/sözleşme kazanımlarının devreye girmesiyle satış büyümesinin önümüzdeki dönemlerde hızlanması beklenmektedir.
- Şirket, yurt içinde özellikle Anadolu’daki operasyonel ayak izini güçlendirmeye devam etmektedir. Yeni şehirlerde artan plaka portföyü, genişleyen hizmet ağı ve kurulmakta olan bakım istasyonları, yalnızca gelir büyümesini değil, aynı zamanda maliyet verimliliğini de destekleyecek stratejik unsurlar olarak değerlendirilmektedir.
- Akaryakıt fiyatlarındaki değişimlerin şirketin kârlılığı üzerinde yapısal bir baskı oluşturması beklenmemektedir. İlk çeyrekte etkisi sınırlı kalan akaryakıt maliyeti artışları, ağırlıklı olarak nisan ayından itibaren daha belirgin hale gelmiştir. Bununla birlikte, şirketin sözleşme yapısında yer alan fiyat uyarılma mekanizmaları sayesinde akaryakıt maliyetlerindeki değişimlerin önemli bölümü ilgili dönemlerde kontratlara yansıtılabilmekte ve bu da söz konusu maliyet hareketlerini şirket açısından yönetilebilir kılmaktadır.
- Yurt dışı büyüme ajandasında Ürdün operasyonları önemini korumaktadır. Amman’da edinilen operasyonel deneyim ve BRT ihalesinde kısa listeye kalınmış olması, şirketin daha büyük ölçekli ve uzun vadeli projelere açılma potansiyelini desteklemektedir. İhale sürecinin 2026 yılı içinde netleşmesinin beklenmesi, Ürdün operasyonlarını yılın geri kalanında şirketin uluslararası büyüme ajandasında yakından izlenecek başlıklardan biri haline getirmektedir.
- Şirket, yeni nesil mobilite alanındaki stratejik konumlanmasını da sürdürmektedir. Stratejik ortağı ve iştiraki Adastec’in Amerika pazarında otonom otobüs üretimine yönelik anlaşmaları son düzlüğe girmiş olup, bu gelişme Gürsel Turizm açısından gelecekte yalnızca yatırım getirisi değil, aynı zamanda işletmecilik kimliğiyle yeni bir büyüme alanı yaratma potansiyeli taşımaktadır. Bu modelde Adastec’in teknoloji ve üretim kabiliyeti ile Gürsel Turizm’in operasyonel işletme tecrübesinin birleşmesi, şirketin geleneksel taşımacılık faaliyetlerinden geleceğin mobilite çözümlerine uzanan stratejik dönüşümünü desteklemektedir.

Uyarı Notu

Bu doküman, Gürsel Turizm’in 2026 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarına ilişkin genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan finansal veriler, TMS 29 enflasyon muhasebesi kurallarına göre hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara dayanmaktadır. Dokümanda yer alan bazı açıklamalar, ileriye dönük beklentiler ve öngörüler içerebilir. Bu beklentiler mevcut plan ve varsayımlara dayanmaktadır; ancak ekonomik koşullar, düzenleyici ortam, piyasa dinamikleri ve diğer dışsal faktörlerdeki değişiklikler nedeniyle fiili sonuçlar öngörülerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Bu metin herhangi bir yatırım tavsiyesi, alım-satım teklifi veya finansal yönlendirme amacı taşımaz. Gürsel Turizm, bu bilgilendirme notundaki bilgilerin güncellenmesi veya revize edilmesi konusunda herhangi bir taahhütte bulunmamaktadır.