



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

Yatırımcı Sunumu – 1Ç26

# Sorumluluk Reddi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve SPK'nın finansal raporlama düzenlemelerine tabi olan ihraççıların ve sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihinde sona eren mali yıldan itibaren finansal raporlarında TMS-29 hükümlerini uygulayarak enflasyon muhasebesi uygulamaları gerekmektedir.

Bu kapsamda, şirketimizin 2024, 2025 ve 2026 yıllarına ait konsolide finansal tabloları, ilgili standart doğrultusunda enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş ve karşılaştırmalı olarak yayımlanmıştır.

Bu sunum, Gürsel Turizm'in 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarını enflasyon muhasebesi uygulanmış haliyle sunmak amacıyla hazırlanmıştır. Sunumda ayrıca enflasyon muhasebesine tabi tutulmamış ve bağımsız denetimden geçmemiş seçili bazı temel verilere de yalnızca bilgilendirme amacıyla yer verilmiştir.

Bu sunum, yalnızca bilgilendirme amacı taşımakta olup, burada yer alan geleceğe yönelik ifadeler ve tahminler, mevcut piyasa koşulları ve şirket yönetiminin beklentilerine dayanmaktadır. Geleceğe yönelik beklenti ve tahminlerin dayandığı değişkenler ve varsayımların gerçekleşme durumuna bağlı olarak fiili sonuçlar farklılık gösterebilir.

Şirket, yönetim kurulu üyeleri, çalışanları, danışmanları veya herhangi bir kişi, bu sunumda yer alan bilgilere dayanılarak alınan kararlar sonucunda doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan sorumlu tutulamaz.

# İçindekiler

○	Yönetici Özeti	4
○	Temel Finansal Göstergeler	7
○	2026 Yılı Beklentileri	14
○	Ekler	16



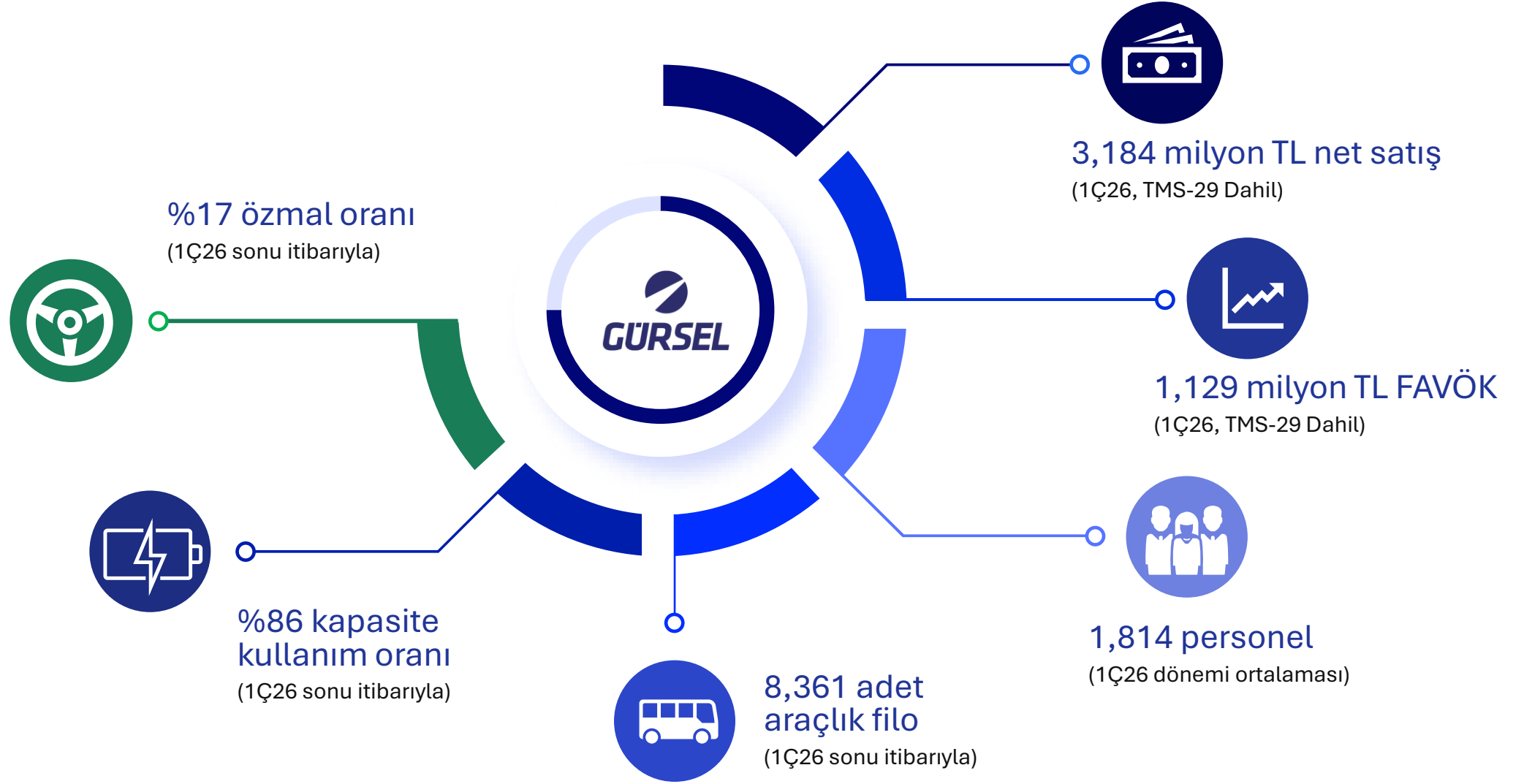


1

## Yönetici Özeti

---

# Bir Bakışta Gürsel



# Yönetici Özeti

2026 yılının ilk çeyreğinde Gürsel Turizm, büyüyen filo yapısı, artan kapasite kullanımı ve güçlenen karlılık görünümü ile yıl sonu hedefleri açısından destekleyici bir başlangıç yapmıştır. Satış gelirleri dönemsel etkiler nedeniyle sınırlı artış gösterirken, brüt kâr, FAVÖK ve net kâr tarafında güçlü büyüme kaydedilmiştir. Maliyet disiplini, kapasite kullanımındaki iyileşme, yenilenen filo yapısı ve teknolojinin etkin kullanımı kârlılığı desteklemiş; şirket dönemsel işletme sermayesi etkisine rağmen net nakit pozisyonunu korumuştur.

## Satış Geliri

▲ TL 3,184 m   
Geçen yıla göre %0.5 artış


## Brüt Kar

▲ TL 1,164 m   
Geçen yıla göre %23.2 artış


## FAVÖK

▲ TL 1,129 m   
Geçen yıla göre %7.8 artış

## Net Kar

▲ TL 847 m   
Geçen yıla göre %10.8 artış

## NİS / Satışlar

▲ %13.3   
1.4 yüzde puan artış

## Net Nakit Pozisyonu

▲ TL 1,609 m   
Geçen yıla göre %11.1 artış

## Özet Finansallar

milyon TL (TMS-29 Dahil)	1Ç25	1Ç26
<b>Satışlar</b>	<b>3,170</b>	<b>3,184</b>
% Değişim		0.5%
<b>Brüt Kar</b>	<b>945</b>	<b>1,164</b>
% Brüt Kar Marjı	29.8%	36.5%
<b>FAVÖK</b>	<b>1,047</b>	<b>1,129</b>
% FAVÖK Marjı	33.0%	35.5%
<b>Net Kar</b>	<b>764</b>	<b>847</b>
% Net Kar Marjı	24.1%	26.6%
<b>Serbest Nakit Akışı</b>	<b>397</b>	<b>(118)</b>
% Satışlara Oranı	12.5%	-3.7%
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>1,448</b>	<b>1,697</b>
% Son 12 Ay Satışlara Oranı	11.9%	13.3%
<b>Net Nakit Pozisyonu</b>	<b>1,448</b>	<b>1,609</b>



# 2

## Temel Finansal Göstergeler

---

# İş Kolları: Gelir Segmentasyonu ve Filo Yapısı

## Personel Taşımacılığı



**5,885**

Filo Büyüklüğü



**%86.1**

Kapasite Kullanım Oranı



**%16.7**

Şirket Araç Oranı



**275,000**

Günlük Taşıma Kapasitesi

**%67.4**

## Öğrenci Taşımacılığı



**1,664**

Filo Büyüklüğü



**%85.3**

Kapasite Kullanım Oranı



**%16.5**

Şirket Araç Oranı



**55,000**

Günlük Taşıma Kapasitesi

**%17.9**

## Sürücülü Araç Kiralama



**445**

Filo Büyüklüğü



**%79.3**

Kapasite Kullanım Oranı



**%44.5**

Şirket Araç Oranı

**%3.2**

## Toplu Taşıma



**367**

Filo Büyüklüğü



**21 milyon km / yıl**

Taahhütlü Hizmet Uzunluğu



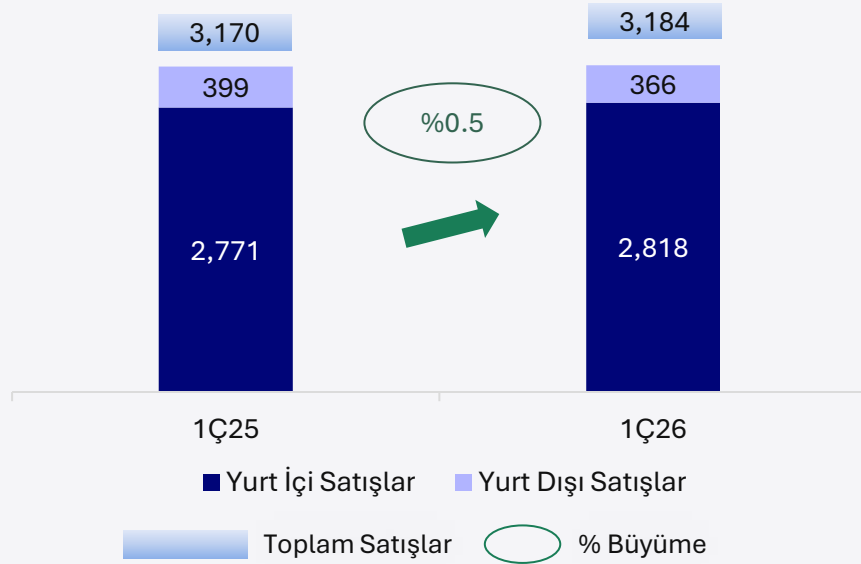
**90,000**

Günlük Taşıma Kapasitesi

**%11.5**

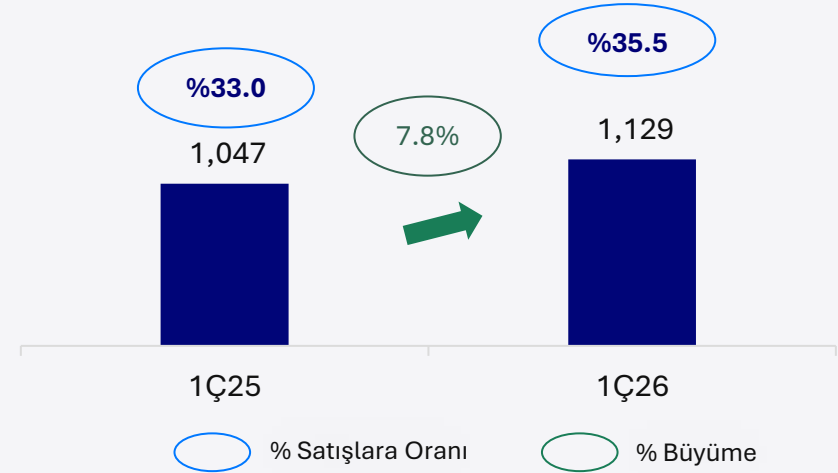
# Konsolide Gelir ve FAVÖK Performansı

## Satış Geliri (milyon TL)



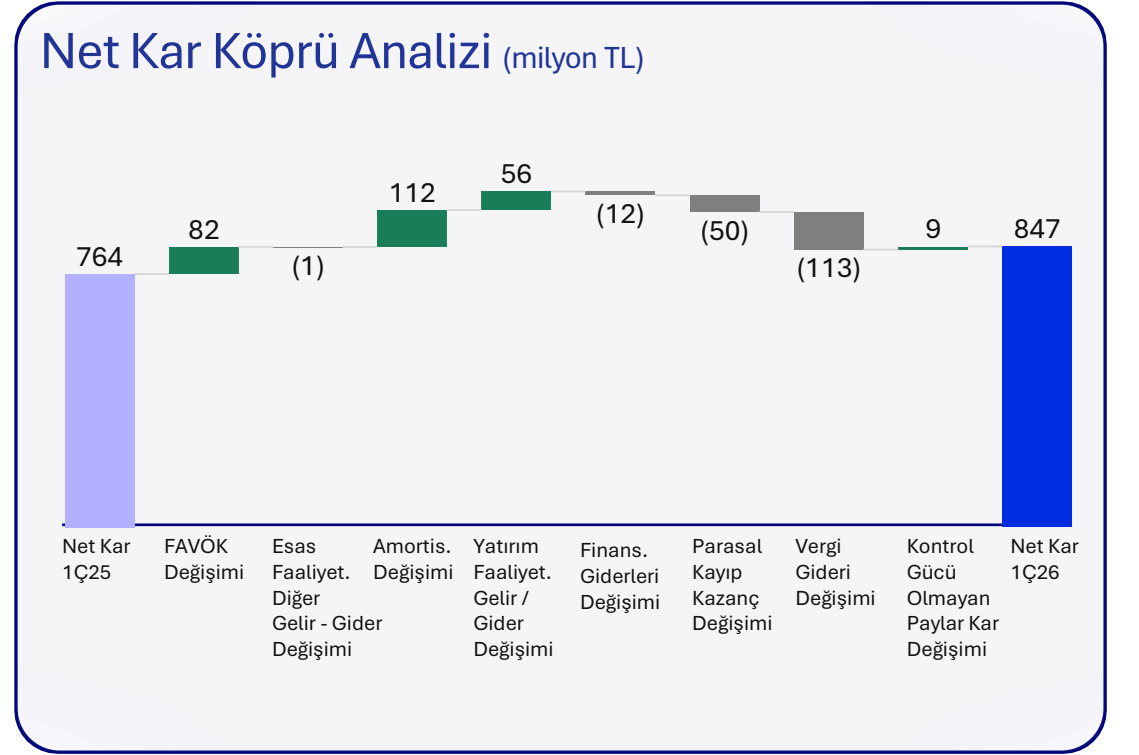
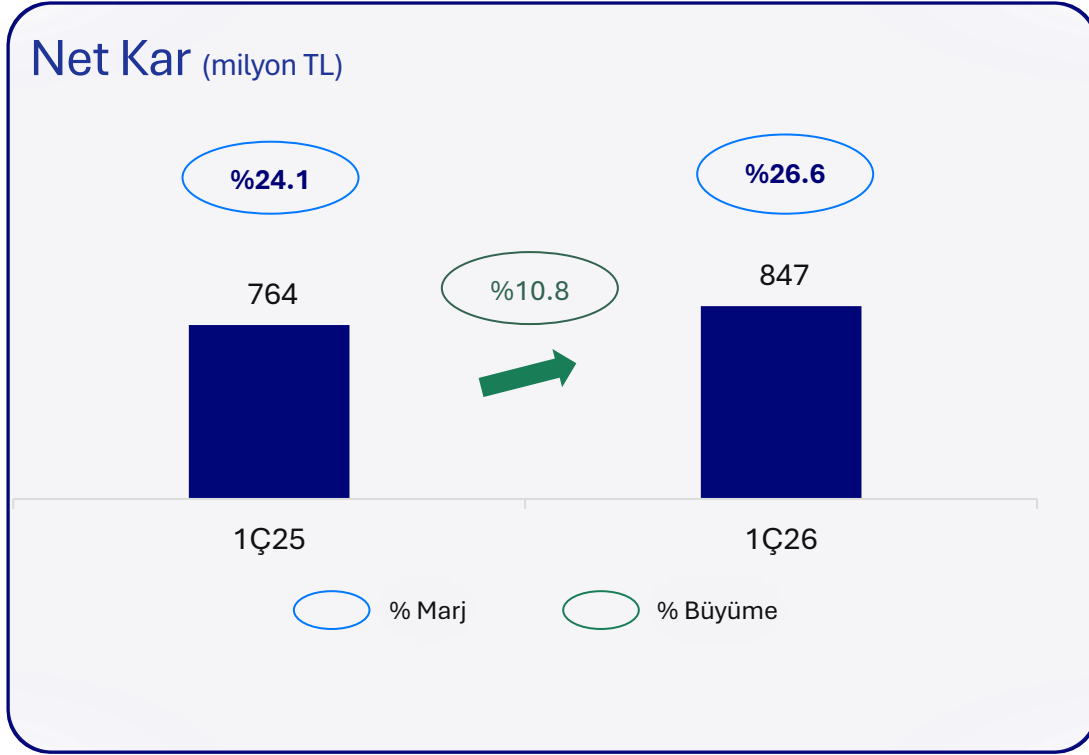
**Satış gelirleri** 1Ç26'da yıllık bazda %0.5 artışla 3,184 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ramazan döneminin Ürdün operasyonlarındaki hareketliliği azaltılması ve iş günü sayısındaki düşüş gelir artışını sınırlasa da; filo büyümesi, artan kapasite kullanımı ve yeni kapasitenin yıl geneline yayılacak katkısıyla satış büyümesinin ilerleyen dönemde hızlanması beklenmektedir.

## FAVÖK (milyon TL)



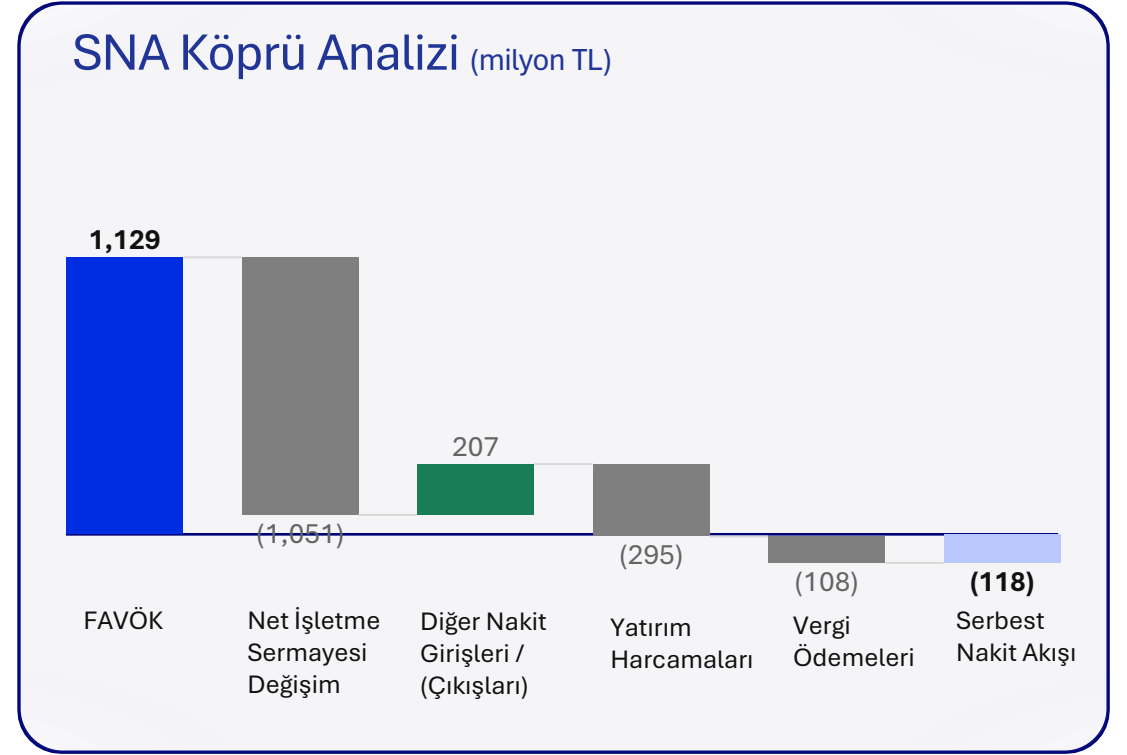
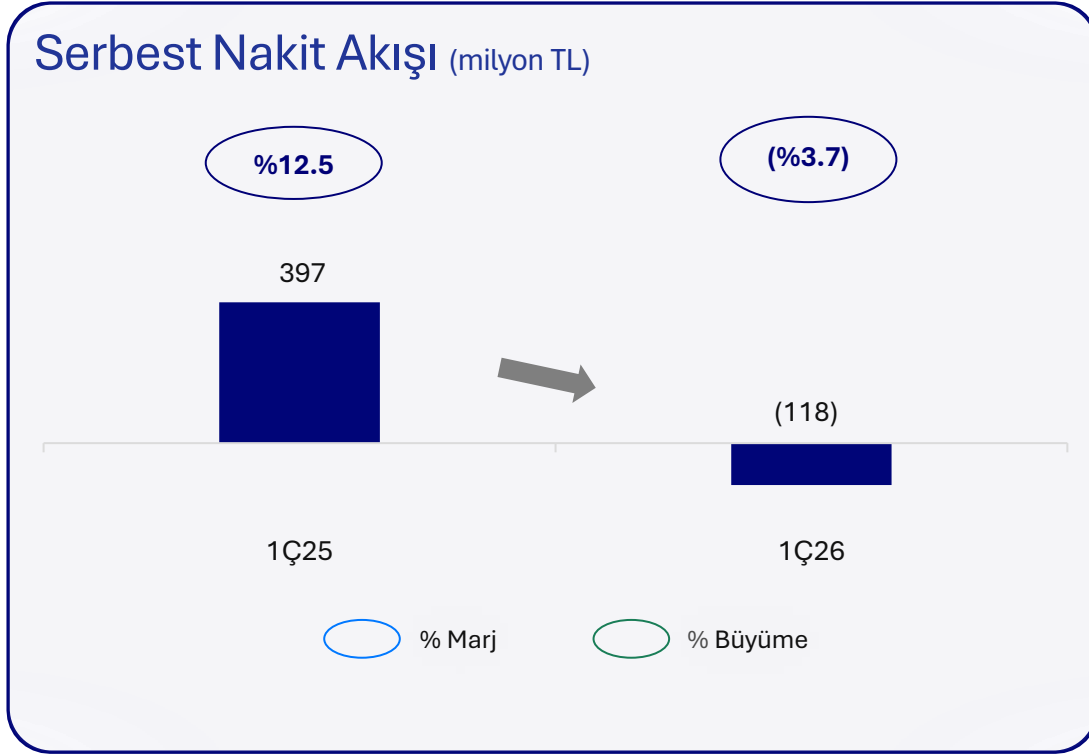
**FAVÖK** 1Ç26'da yıllık bazda %7.8 artışla 1,129 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %33.0'dan %35.5'e çıkmıştır. Rekabetçi piyasa koşullarına rağmen tedarikçi maliyetlerinin disiplinli yönetimi, kapasite kullanımındaki iyileşme, yenilenen filo yapısı ve teknolojinin operasyonel süreçlerde daha etkin kullanımı marj performansını desteklemiştir.

# Konsolide Net Kar Performansı



**Net kâr** 1Ç26'da %10.8 artarak 847 milyon TL'ye ulaşmış, net kâr marjı %26.6 seviyesine yükselmiştir. Güçlü FAVÖK üretimi, duran varlıklara ilişkin amortisman tahmin güncellemelerinin olumlu etkisi ve güçlü bilanço pozisyonu net kâr performansını desteklemiştir. Vergi gideri ve parasal kayıp etkilerine rağmen net kâr marjındaki iyileşme, kârlılık kalitesinin sağlam seyrini koruduğunu göstermektedir.

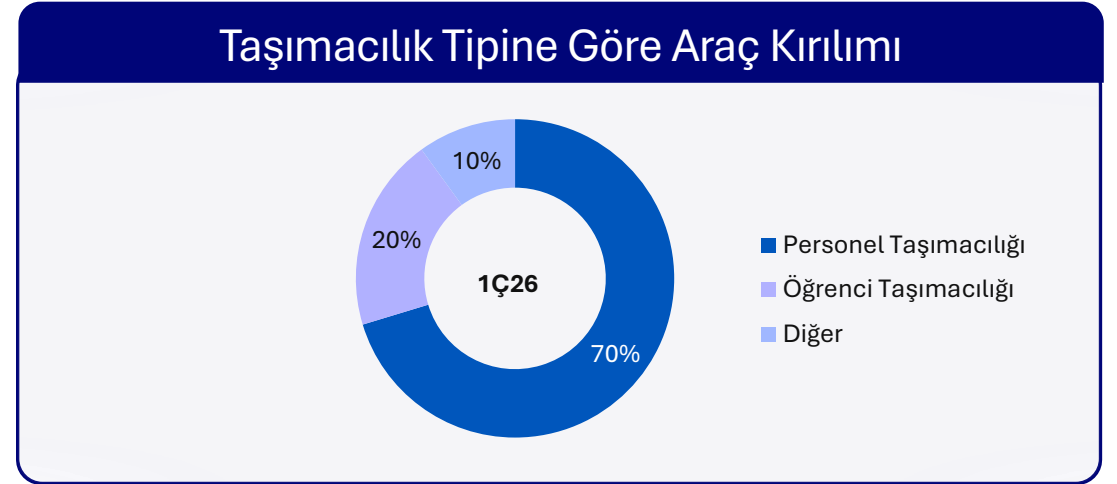
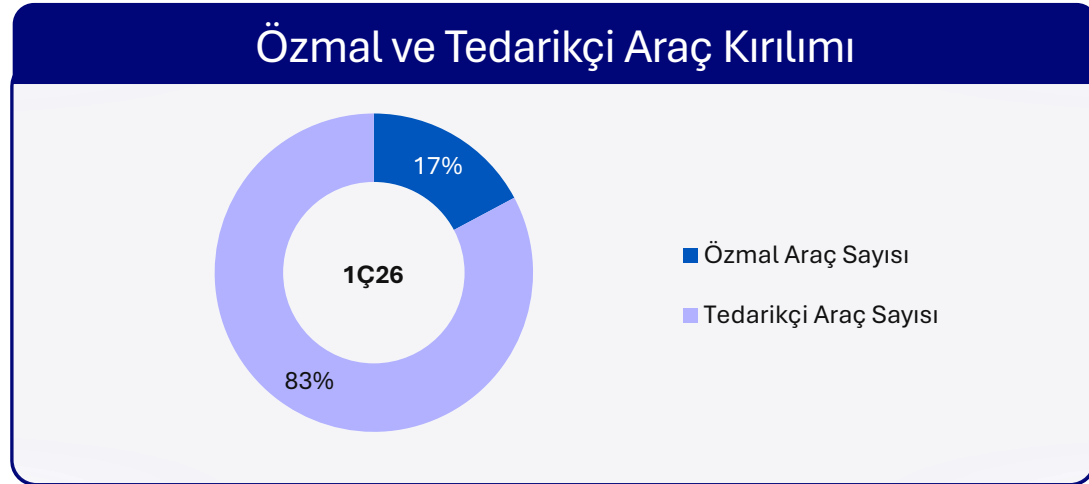
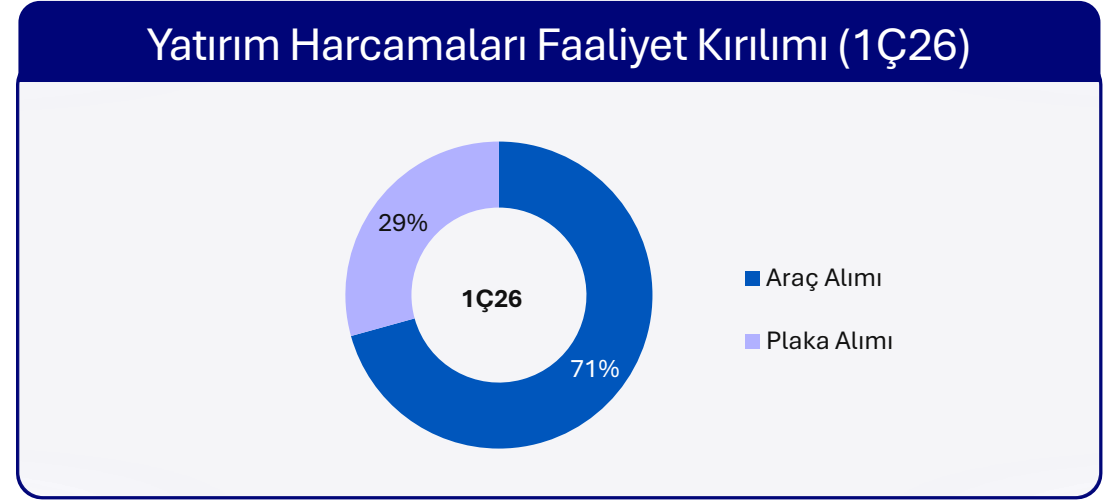
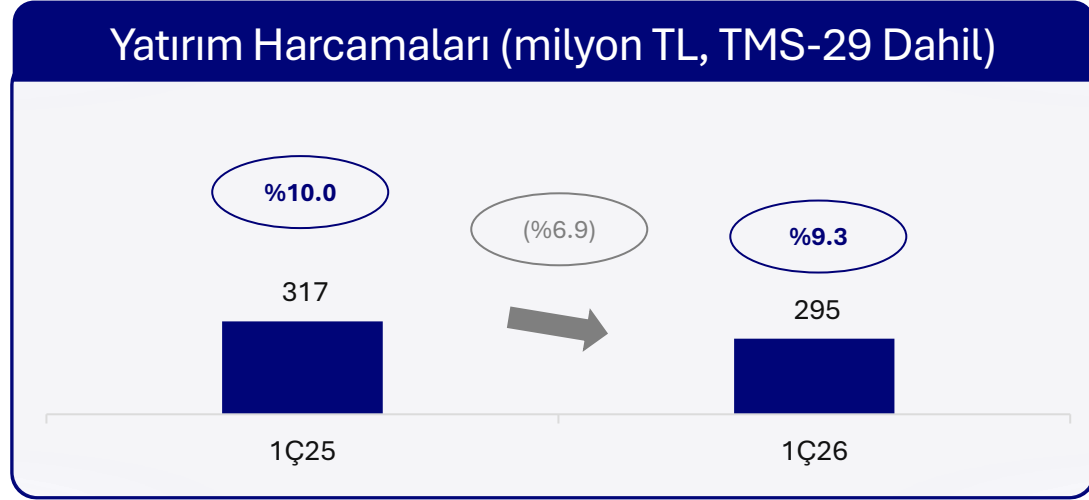
# Serbest Nakit Akışı Performansı



**Serbest nakit akışı** 1Ç26'da, güçlü FAVÖK üretimine rağmen dönemsel işletme sermayesi ihtiyacındaki artış nedeniyle negatif gerçekleşmiştir. Bu görünümde, başta öğrenci taşımacılığı olmak üzere bazı iş kollarındaki hizmet ve tahsilat takviminden kaynaklanan olağan avans döngüsü etkili olmuştur. Söz konusu dönemsel etkinin yıl içindeki operasyonel döngüyle birlikte normalleşmesi ve güçlü operasyonel kârlılığın nakit üretimine daha belirgin şekilde yansımaları beklenmektedir.

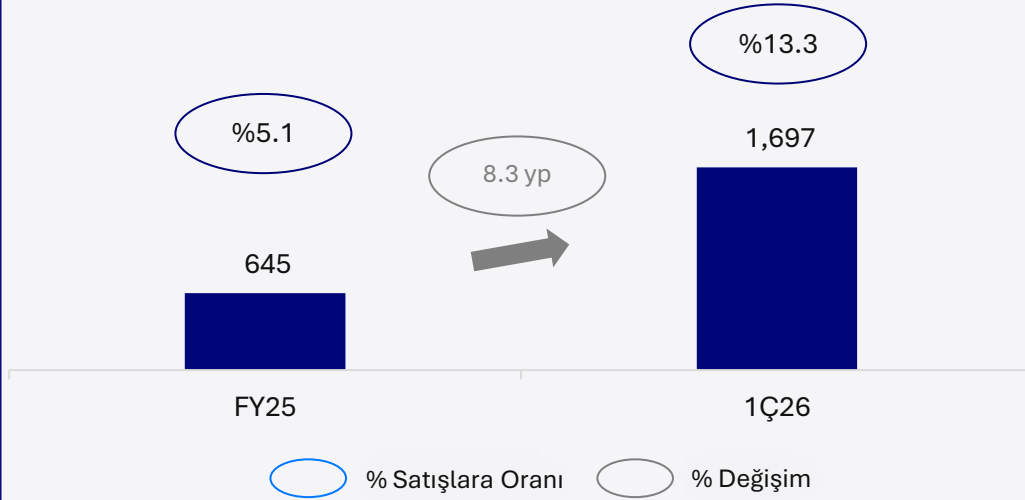
# Yatırım Harcamaları ve Filo Kompozisyonu

2026 yılının ilk çeyreğinde **yatırım harcamaları** 295 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, yatırım harcamalarının satışlara oranı %9.3 olmuştur. Bu görünüm, şirketin 2025 yılında hızlanan yatırım programının ardından yatırımlarını 2026 yılı beklentileriyle uyumlu ve daha kontrollü bir çerçevede sürdürdüğünü göstermektedir. Araç, plaka ve operasyonel altyapı yatırımları; filo yenilemesini, kapasite artışını ve Anadolu'daki ayak izini desteklerken, kurulmakta olan bakım merkezleri hizmet sürekliliği ve maliyet verimliliğine katkı sağlamayı hedeflemektedir.



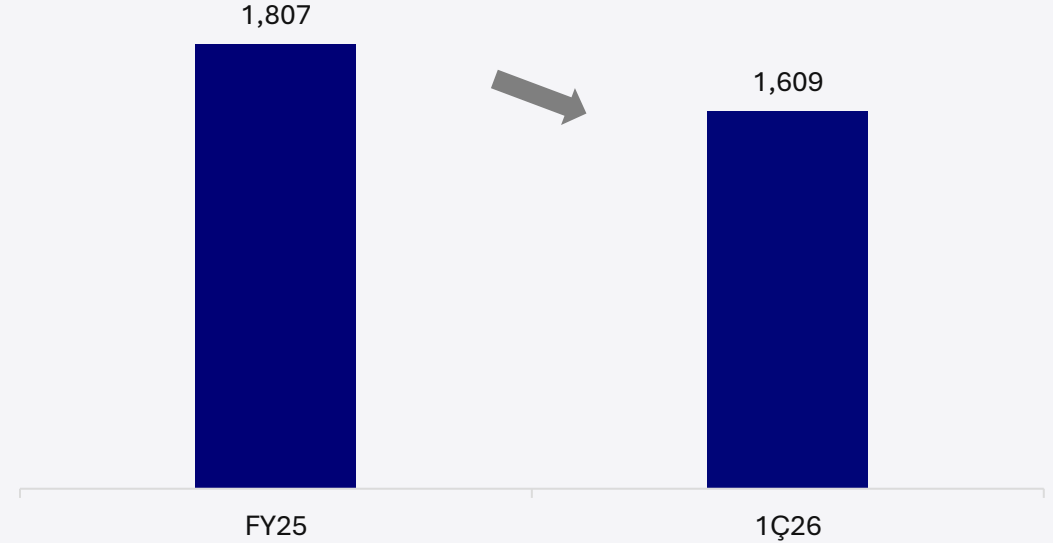
# Net İşletme Sermayesi ve Nakit Pozisyonu

## Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



**Net işletme sermayesinin** son 12 aylık satışlara oranı 1Ç26'da %13.3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artışta, başta öğrenci taşımacılığı olmak üzere bazı iş kollarındaki hizmet ve tahsilat takviminden kaynaklanan dönemsel avans döngüsü etkili olmuştur. Söz konusu etkinin yıl içindeki olağan operasyonel döngüyle birlikte normalleşmesi beklenmektedir

## Net Nakit Pozisyonu (milyon TL)



**Net nakit pozisyonu**, dönemsel işletme sermayesi ihtiyacı ve devam eden yatırım harcamalarına rağmen 1Ç26 itibarıyla 1,609 milyon TL seviyesinde korunmuştur. Bu seviye, şirketin büyüme planlarını sağlam bilançosuyla desteklemeye devam ettiğini ve yurt içi kapasite artışı, yurt dışı büyüme ve stratejik iş geliştirme fırsatları açısından finansal esnekliğini sürdürdüğünü göstermektedir.



# 3

## 2026 Yılı Beklentileri

---

# 2026 Yönetim Beklentileri

2026 yılına ilişkin yönetim beklentileri korunmaktadır. 2025 yılında yapılan kapasite yatırımlarının yıl geneline yayılacak katkısı, artan kapasite kullanımı ve disiplinli maliyet yönetimiyle birlikte büyümenin güçlü kârlılık ve bilanço disiplini çerçevesinde sürmesi beklenmektedir.



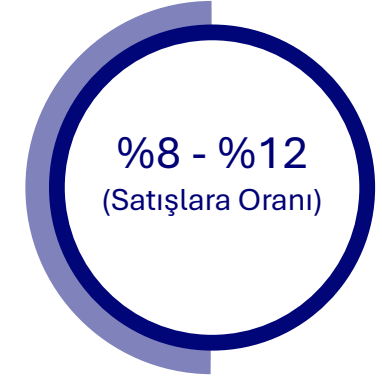
**Satış Geliri (2026T)**

2025: 11.55 milyar TL



**FAVÖK(2026T)**

2025: 3.75 milyar TL



**Yatırım Harcaması (2026T)**

2025: %17.2

*\* 2026 yılı hedefleri belirlenirken baz alınan yıl sonu enflasyon beklentisi %25'dir*



# 4 Ekler

---

# Finansal Tablolar, (milyon TL)

<b>Bilanço</b>	<b>31 Aralık 25</b>	<b>31 Mart 26</b>	<b>Değişim (%)</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,262	1,964	(13.1%)
Finansal Yatırımlar	76	128	67.5%
Ticari Alacaklar	3,348	3,231	(3.5%)
Peşin Ödenmiş Gideler	252	237	(6.2%)
Diğer Dönen Varlıklar	120	81	(32.8%)
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>6,059</b>	<b>5,641</b>	<b>(6.9%)</b>
Maddi Duran Varlıklar	7,301	7,497	2.7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,767	1,796	1.6%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,360	1,360	-
Diğer Duran Varlıklar	225	221	(1.5%)
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>10,652</b>	<b>10,874</b>	<b>2.1%</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>16,711</b>	<b>16,514</b>	<b>(1.2%)</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	5	6.8%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	418	382	(8.5%)
Ticari Borçlar	1,123	1,213	8.0%
Ertelenmiş Gelirler	1,847	573	(69.0%)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	313	368	17.5%
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,706</b>	<b>2,542</b>	<b>(31.4%)</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	108	95	(12.0%)
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	17	13	(24.8%)
Ertelenmiş Gelirler	12	16	40.5%
Uzun Vadeli Karşılıklar	98	103	6.0%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,064	1,150	8.1%
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,299</b>	<b>1,379</b>	<b>6.1%</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,544	12,392	7.3%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	161	202	25.5%
<b>Özkaynaklar</b>	<b>11,705</b>	<b>12,594</b>	<b>7.6%</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>16,711</b>	<b>16,514</b>	<b>(1.2%)</b>

# Finansal Tablolar, (milyon TL)

<b>Gelir Tablosu</b>	<b>31 Mart 25</b>	<b>31 Mart 26</b>	<b>Değişim (%)</b>
Hasılat	3,170	3,184	0.5%
Satışların Maliyeti (-)	(2,225)	(2,020)	(9.2%)
<b>Brüt Kâr</b>	<b>945</b>	<b>1,164</b>	<b>23.2%</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(104)	(129)	24.8%
Pazarlama Giderleri (-)	(5)	(5)	(1.1%)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	199	187	(5.9%)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(169)	(158)	(6.5%)
<b>Esas Faaliyet Kârı Zararı</b>	<b>866</b>	<b>1,059</b>	<b>22.2%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	45	101	125.3%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(0.3)	-
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>911</b>	<b>1,160</b>	<b>27.3%</b>
Finansman Giderleri (-)	(61)	(38)	(37.1%)
Finansman Gelirleri (+)	98	64	(35.2%)
Parasal (kayıp) kazanç	(40)	(91)	125.6%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>909</b>	<b>1,095</b>	<b>20.5%</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>	(94)	(207)	119.9%
Dönem Vergi Gideri Geliri	(174)	(121)	(30.5%)
Ertelenmiş Vergi Gideri Geliri	80	(86)	(208.0%)
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>814</b>	<b>888</b>	<b>9.0%</b>
<b>Dönem Kâr/Zararının Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	50	41	(18.8%)
Ana Ortaklık Payları	764	847	10.8%

## Teşekkürler



## İletişim



Orta Mah. Bektaş Sk. No:1, 34880  
Kartal/İstanbul



+90 216 575 33 55



info@gurseltur.com.tr



<https://www.gurseltur.com.tr/>