



Yatırımcı Sunumu 4Ç22 Sonuçları

20 Mart 2023



Geçmiş olsun Türkiye

6 Şubat 2023 günü ülkemiz tarihinin en büyük doğal felaketlerinden biriyle sarsıldık.

Kahramanmaraş merkezli, 10 ilimizi doğrudan etkileyen, büyük yıkımlara neden olan bir deprem yaşadık.

Deprem felaketinde yaşamını yitiren vatandaşlarımıza Allah'tan rahmet, ülkemize baş sağlığı ve sabır, yaralılara acil şifalar diliyoruz.

Birlik ve dayanışma ruhuyla bu zor günleri de atlatacak, yaralarımızı hep birlikte saracağız.

2022 4. ÇEYREK ANA BAŞLIKLAR

Büyüme: Güçlü Büyüme Sürmekte

Finansallar: Düşük Borçluluk ve Döviz Fazlası

Döviz Geliri: Satış payı %13,7'ye yükseldi

YÖNETİCİ ÖZETİ

Büyüme

Özmal araç sayısı 2021 yılsonundaki 650 seviyesinden 31 Aralık 2022 itibariyle **784'e** yükseldi. **2022'de yurtiçi ve yurtdışında sağlanan reel büyüme, halka arz finansmanı, yükselen kurlar ve enflasyon gelirlerde, FAVÖK ve karda güçlü büyümeyi beraberinde getirdi.** Merkez üssü Kahramanmaraş olan depremlerin faaliyetlere yönelik önemli bir etkisinin olması beklenmiyor.

Marjlar

Artan akaryakıt maliyetlerinin sözleşme fiyatlarına yansımaya başlaması, pandemik etkinin giderek azalması, Şirket'in fiyatlama gücünün artması, reel bazlı yurtiçi ve yurtdışında büyüme ve yükselen kurlar kar marjlarında yukarı yönlü etki yarattı. Düşük ve TL bazlı borçluluk ve pozitif döviz pozisyonunun etkisiyle faaliyet karında yaşanan iyileşme net kara da yansımaktadır.

Düşük Kaldıraç

Yüksek satış büyümesine rağmen **önemli bir işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır.** 31.12.2022 itibariyle **39 mn TL net borç** bulunurken **Net borç/FAVÖK 0,1x** ile riski seviyenin oldukça altındadır. Finansal borçların tamamı TL bazlı iken **69 mn TL döviz fazlası** artan kur ortamında mali tabloları olumlu etkilemiştir.

Aktifler

Artan karlılığa ek olarak **2022'de maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve plakaların yeniden değerlemeye tabi tutulması aktif ve özkaynak büyümesini beraberinde getirmiş** ve bilgi asimetrisini azaltmıştır. **Ürdün'ün konsolide edilmesi ve artan kurlar aktif ve özkaynak büyümesini desteklemiştir.**

12A21 vs 12A22

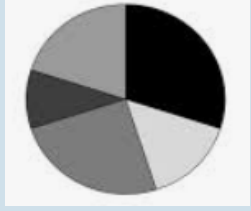
Güçlü Performans

4Ç21 vs 4Ç22

GELİR
BÜYÜMESİ

169,1%

182,5%

GELİR
BÜYÜMESİFAVÖK*
BÜYÜMESİ

224,5%

333,8%

FAVÖK*
BÜYÜMESİNET KAR
BÜYÜMESİ

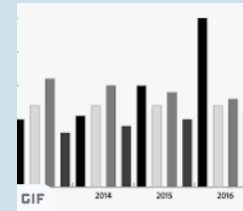
226,5%

297,8%

NET KAR
BÜYÜMESİFAVÖK
MARJİ

14,8% ➡ %17,8

19,7%

FAVÖK
MARJİ

2022 Performans Özeti

 **1.705** Net Satış
mTL

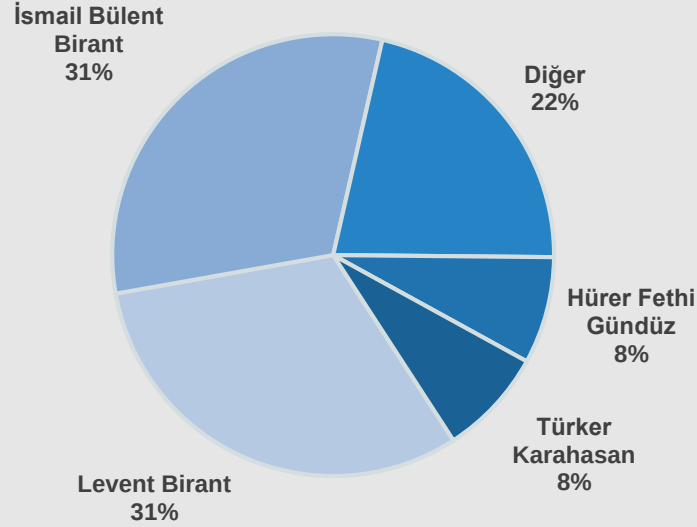
 **304** FAVÖK
mTL

 **%17,8** FAVÖK
Marjı

 **1.492** Piyasa Değeri
mTL
17.03.2023 itibarıyla

 **1.069** Personel
31.12.2021 → 834

Ortaklık Yapısı



Yönetim Kurulu



Net Satış, mTL



FAVÖK, mTL



Net Kar, mTL



01

Faaliyetler



Temel Hizmetler

Personel & Öğrenci Taşımacılığı

- Şirket'in **ana faaliyeti** ülke genelindeki kamu ve özel sektör personel taşıma ihalelerine katılarak, kazanılması halinde ihale teknik şartnamesine uygun olarak **minibüs, midibüs, otobüs grubu özmal araçların temin edilmesi ya da söz konusu araç gruplarına uygun ticari araç sahiplerinin alt taşeron olarak sözleşme kapsamında temin edilmesi ve personel taşıma işlerinin organize edilmesidir.**
- Bu hizmetin gerçekleşmesi için sahada uygun lokasyonlarda bulunan bölge ofislerimiz ve bu ofislerde çalışan müşteri temsilcilerimiz görev almaktadır.
- Şirket özmal araçları hizmet kalitesini koruma, tedarikçi egemenliği riskini azaltması adına yedek ve garantör araç rolü kapsamında kullanmaktadır. Özmal/tedarikçi sayısı dengesi finansal kurallar çerçevesinde titizlikle takip edilmektedir.
- Öğrenci taşımacılığı şirketimizin yüksek müşteri memnuniyeti, üstün sürüş güvenliği ve müşteri odaklı kurum kültürümüzün bir kazanımı olarak **1993 yılında Üniversitelerde, 2006 yılında Kolejlerde faaliyetlerimiz** arasına girmiştir.
- Personel taşımacılığından farklı olarak taşınan her öğrenci ve veli bireysel olarak müşterimizdir. Kişi bazında ödeme yaparak, kişi bazında verdiğimiz hizmeti değerlendirmektedir.
- Bu yönüyle öğrenci taşımacılığı perakende bir hizmet felsefesiyle yönetilmektedir. Araç ve sürücüler yasal yeterlilikleri karşılamak koşuluyla hem personel hem öğrenci servisi yapabilmektedir. Bu kapsamda yapılan çalışmalar verimlilikte önemli rol oynamaktadır.

Temel Parametreler

35 Yıl Tecrübe	+5.500 Filo Parkı	200.000 Personel Taşımacılığı	40.000 Öğrenci Taşımacılığı
+500 Müşteri	+1.000 Çalışan	%110 2019-2022 FAVÖK YBBO	0,1x Net Borç/FAVÖK
399 Plaka İstanbul	65 Plaka Eskişehir	45 Plaka Kocaeli	37 Plaka Diğer
546 Plaka Sayısı	2019 Ürdün'e Giriş	784 Özmal Araç	14,1 mn \$ Ürdün 2022 Net Satışlar

Temel Hizmetler

Diğer Faaliyetler

- Türkiye’de personel servisi ve öğrenci servisi taşımacılığı yerel yönetimler(belediyeler) tarafından yönetilmektedir. Belediyeler, her şehirde gerek şehrin dinamiklerine ve ihtiyaçlarına, gerekse esnaf odaları, sektör dernekleriyle yaptıkları değerlendirmeler neticesinde o ilde çalışması öngörülen araç sayısını belirlemekte, bu araçlara taksi plakası örneğindeki gibi sabit ve tahditli plaka vermektedir. Her ilin arz/talep dengesine, belirlenmiş olan plakaların kısıtlanmasındaki esneklik politikalarına göre bu plakaların değişken değerleri oluşmaktadır.
- Kenti İçi Toplu Taşıma, belediyeler yetkisinde tüm dünyada var olan ulusal taşıma işlerini ifade eder. Bu hizmetler uluslar tarafından özelleştirme kararları alınması sonrası operatör arayışlarına gitmişlerdir. Ancak çok sayıda ülke, çok sayıda talep olmasına rağmen ülkelerin aralarındaki siyasi dalgalanmalar, güvenlik sorunları gibi nedenlere teklif gerçekleşme oranları yüksek değildir. Şirket, uzun süren teklif süreçleri ve yıllara yayılan çalışmaları neticesinde Ürdün’ün Amman şehri için yapılan ihalede başarılı olarak bu yöndeki çalışmalarının karşılığını almıştır. **2019 yılında faaliyete başlayan Amman Gürsel-Autobus markasıyla aktif projemiz halen devam etmektedir. 2021 Temmuz ayında aynı şehirdeki BRT(metrobüs) hattı da ihalesiz olarak şirketimize verilmiştir.**
- **İzmit Seyahat markasıyla, Kocaeli merkezli olarak, ağırlıklı İstanbul-Ankara-İzmir ve Ege bölgesine seferler yapan şirket, pandemi etkisiyle günümüzde hizmet vermemektedir.** Bu hizmet D-1 Yetki Belgesiyle yapılmaktadır. Sektör yoğun rekabetin yaşandığı, sezonsal artışların olduğu bir sektördür. Fiyat tarifiesi Ulaştırma Bakanlığı tarafından kontrol ediliyor olsa da düşük fiyat müdahalesi yapılmamaktadır.

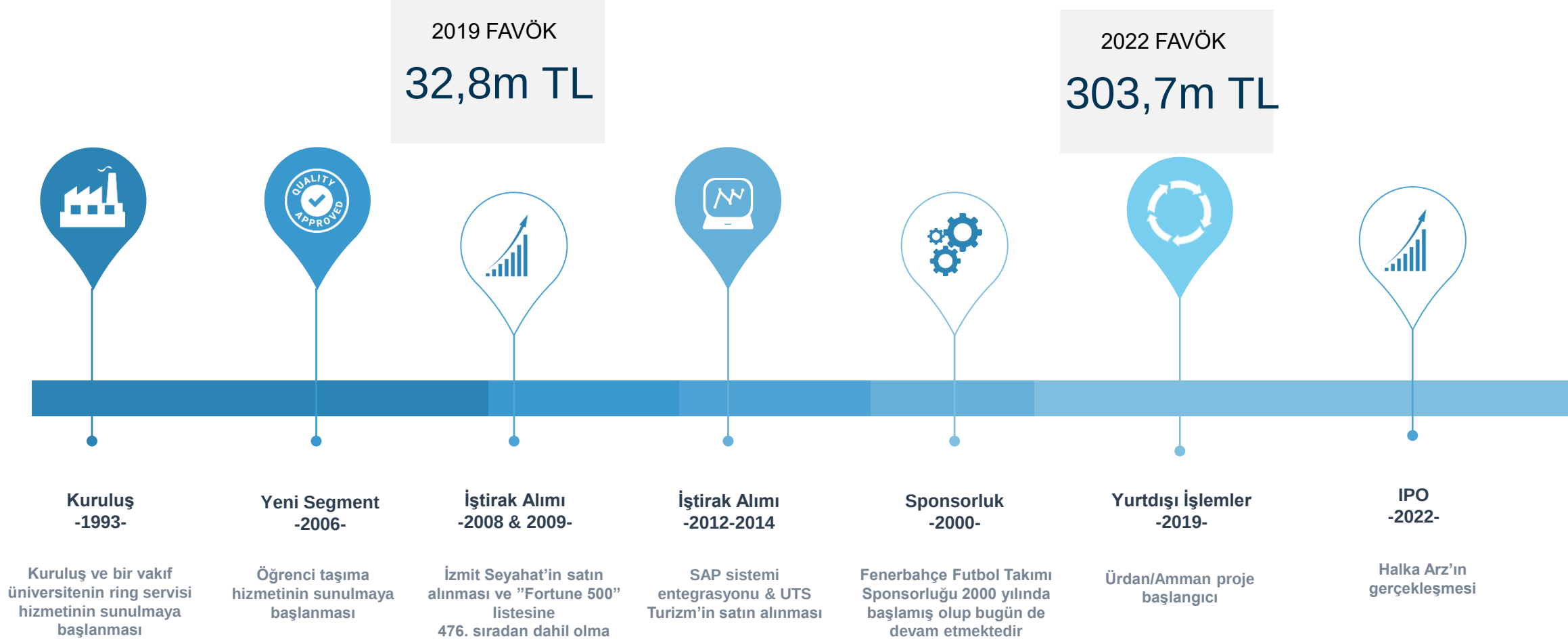
Temel Referanslar



Bağlı Ortaklıklar & İştirakler

Bağlı Ortaklıklar & İştirakler				31.12.2022
Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke	Kuruluş Yılı	İştirak Oranı (%)	Faaliyet Alanı
İzmit Seyahat Taşımacılık İnşaat ve Turizm Hizmet Limited Şirketi	Türkiye	2005	99,00	Şehirlerarası Kara Yolu Yolcu Taşımacılığı
UTS Taşımacılık Turizm Anonim Şirketi	Türkiye	2004	99,60	Personel ve Öğrenci Servis Taşımacılığı
Şenol Turizm Taşımacılık Ve Ticaret Anonim Şirketi	Türkiye	1984	99,60	Personel ve Öğrenci Servis Taşımacılığı
GT Anadolu Toplu Taşımacılık ve Turizm A.Ş.	Türkiye	2021	100,00	Personel ve Öğrenci Servis Taşımacılığı
Gürsel Taşımacılık Servis Ve Turizm Ticaret Anonim Şirketi	Türkiye	2000	100,00	Personel ve Öğrenci Servis Taşımacılığı
Jordanian And Turkish For Maneging	Ürdün	2020	51,00	Şehir içi Otobüs Taşımacılığı

Kilometre Taşları



Fenerbahçe Sponsorluğu



02

Teknoloji Kullanımı



Rota Optimizasyon Programı

GÜRSEL powered by **log vrp** © 2012

Rotaları Hesapla

İstasyonlar Siparişler Filo Hesaplama Sonuçlar **Rotalar**

ALD OTOMOTİV 17.11.2018

Kapat E-mail Kaydet Çıktı Hesapla

Arama

Maliyet	Mesafe	Seyahat S.	Rota Sayısı	Servis Edilmeyen
TL 0.00	174 Km	1 s. 3 d.	7	0

Rotalar

+ Rota Ekle | Yolu Değiştir | Geri Al | Gizle

#	Araç	Maliyet	Göster	Süre	Durak	Sipariş	...
1	KADIKÖY: 16 Yolcu Yolcu	TL 0.00	20.5 Km	41 d. 0 n.	8	7	
2	ÜSKÜDAR: 16 Yolcu Yolcu	TL 0.00	16.7 Km	55 d. 0 n.	8	7	
3	MALTEPE: 16 Yolcu Yolcu	TL 0.00	23.4 Km	42 d. 0 n.	5	4	
4	KAYNARCA: 16 Yolcu Yolcu	TL 0.00	36.6 Km	57 d. 0 n.	4	3	
5	İÇERENKÖY: 16 Yolcu Yolcu	TL 0.00	26.2 Km	1 s. 2 d.	8	7	
6	KARTAL: 16 Yolcu Yolcu	TL 0.00	32.2 Km	1 s. 3 d.	7	6	

Seçilen rota adımları

+ Rotaya Ekle | 3D | KML | Yukarı Al | Aşağı Al

İstasyon	Varış zamanı	Kalkış zamanı	Alınacaklar	Teslimatlar
GÜVEN ERDİNÇİL	2018-11-17 08:03:03	2018-11-17 08:03:03	1 Delay	0 Delay
ZAFER DURAN	2018-11-17 08:07:19	2018-11-17 08:07:19	1 Delay	0 Delay
DUYGU HANGÜDER	2018-11-17 08:14:55	2018-11-17 08:14:55	1 Delay	0 Delay
SEVİNÇ BALIKÇI	2018-11-17 08:15:24	2018-11-17 08:15:24	1 Delay	0 Delay
CEM KOT	2018-11-17 08:15:53	2018-11-17 08:15:53	1 Delay	0 Delay
SEREN İKİZLER	2018-11-17 08:18:18	2018-11-17 08:18:18	1 Delay	0 Delay
MERİÇ ÖZAL	2018-11-17 08:22:49	2018-11-17 08:22:49	1 Delay	0 Delay
ALD OTOMOTİV	2018-11-17 08:45:00	2018-11-17 08:45:00	0 Delay	7 Delay

GÜRSEL TURİZM

Map showing the optimized route (red line) through various stations in Istanbul, including Kadıköy, Üsküdar, Maltepe, Kaynarca, İçerenköy, Kartal, and Ataşehir. The route is numbered 1 through 7, corresponding to the stations listed in the table.

Comfort Go Filo Taşımacılık Yönetim Ekranı

Monitör - Google Chrome

Güvenli değil | 192.168.1.7/milenyumkurye/monitor.aspx?now=Wed%20Nov%2010%202021%2014:05:57%20GMT+0300%20(GMT+03:00)

YENİ İŞ EMRİ

Yetkili Lokasyon: Özyeğin - Çekmeköy Kampüs

Tarih: Saat: İş Emri Yap

Konsolidasyon Yap

ARAÇLAR

Lokasyon: Durum: Araç Tipi:

Adres: Plaka: Süz

Güncel Konum: Arvento Mobinav

Plaka	D	Adres	Tarih
06 M 3698	Boş	YÜCEL AKTAŞ	03.37 03.03.16
06 M 3698	Boş	Serdar Taşdemir	10.01 30.10.19
06 M 2596	Boş	SERKAN DURSUN	10.22 23.02.21
34 BAH 903	Boş	YILMAZ YORULMAZ	09.55 01.09.21
34 BCG 492	Boş	Hakan EREREİ	10.10 31.01.20
34 BDN 563	Boş	ETEM ARIK	01.49 20.08.20
34 BFH 226	Boş	Fatih BAYRAKTAR	09.18 25.11.19
34 BFH 226	Boş	Serkan TAŞÇI	09.06 23.10.19
34 BGP 943	Boş	Ahmet YILDIRIM	04.01 03.10.19
34 BNV 490	Boş	LEVENT TOPÇU	01.49 20.08.20
34 BVD 644	Boş	ORHAN ŞAVKI	11.33 09.11.20
34 CCL 383	Boş	Zafer Kurnu	01.49 20.08.20
34 CHG 891	Boş	YENER BERBEROĞLU	12.27 24.09.21
34 CMU 118	Boş	İHSAN ATA	10.11 28.02.20
34 CMU 131	Boş	GÖKHAN ÜÇEK	04.01 03.10.19
34 CMU 138	Boş	Yasin İNCİ	04.00 03.10.19
34 CMU 143	Boş	SERKAN ŞAHİN	06.10 11.11.15
34 CMU 161	Boş	HAYRİ ERTEN	11.06 09.08.15
34 CMU 184	Boş	MUAMMER YILMAZ	11.45 04.10.21
34 CMU 193	Boş	AYDIN GÖÇ	08.11 11.11.15
34 CMU 200	Boş	RAMAZAN ARSLAN	10.17 31.01.20
34 KE 1421	Boş	Murat Köksaldir	01.49 20.08.20
34 LFC 831	Boş	İBRAHİM YILDIZ	01.49 20.08.20
34 LGR 903	Boş	Adnan ÖZTÜRK	03.22 10.03.21
34 LKR 828	Boş	İSMET TIKTAŞ	01.49 20.08.20

TALEPLER

Lokasyon: Çıkış Tarihi: Dönüş Tarihi: İki tarihe göre

Talep No: 0 Bul Yolcular: Yön: Konsolidasyon Önerileri Göster

Onay	T No	Firma	Lokasyon	YÖN	Kalkış Yeri- Güzergah-Uğrak	Kişi	Tip	Taınacak Kişiler	Çık S.	Çıkış Tarihi	Dön. S.	Dönüş Tar	Talebi Açan
☒	556257	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Üsküdar Bakırköy	1	HADE ZEYDAN	09:00	10.11.21				HANDE ZEYDAN ozyegin 05333333333
☒	556350	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Üsküdar Bakırköy	1	MURAT UYSAL	09:30	10.11.21				MURAT UYSAL ozyegin 05333333333
☒	556262	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Kampüs Çekmeköy SGHL	1	YENER ÜNVER - ANIL AKYILDIZ	10:20	10.11.21				FATMAĞÜL KURTTEPE ozyegin 05333333333
☒	556361	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Kampüs Çekmeköy Kadıköy	1	GÖKHAN TEMEL - HULYA MUSLU	10:30	10.11.21				AZİZ GÖKHAN TEMEL ozyegin 05333333333
☒	556395	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Kampüs Çekmeköy Karaköy	1	OĞUZ ERGİN	10:30	10.11.21				OĞUZ ERGİN ozyegin 05333333333
☒	556775	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Kampüs Çekmeköy Şişli	1	ŞERİFE ARSLAN	10:30	10.11.21				ŞERİFE ARSLAN ozyegin 05333333333
☒	556263	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Kampüs Çekmeköy SGHL	1	NURAN HAYDAR - İLKİM SERTOĞLU	11:00	10.11.21				FATMAĞÜL KURTTEPE ozyegin 05333333333
☒	556261	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Maltepe SGHL	1	HAKAN HAKERİ	11:00	10.11.21				FATMAĞÜL KURTTEPE ozyegin 05333333333
☒	556403	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Karaköy Kampüs Çekmeköy	1	OĞUZ ERGİN	12:30	10.11.21				OĞUZ ERGİN ozyegin 05333333333
☒	556268	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	SGHL Altunizade	1	RAMAZAN ÇAĞLAYAN	13:30	10.11.21				FATMAĞÜL KURTTEPE ozyegin 05333333333
☒	556259	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Maltepe Kampüs Çekmeköy	1	ÖZLEM BADEMCI	15:30	10.11.21				GÖZDE TURKELİ ozyegin 05333333333
☒	556258	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Bakırköy Üsküdar	1	HANDE ZEYDAN	16:00	10.11.21				HANDE ZEYDAN ozyegin 05333333333
☒	556822	Özyeğin	Çekmeköy Kampüs	⇒	Alemdağ Dudullu	1	Yolcu İsmi/İsimleri	16:00	10.11.21				Özyeğin ozyegin 05333333333

Durum Araçlar Tarih İşemri Lokasyon Direktörlük

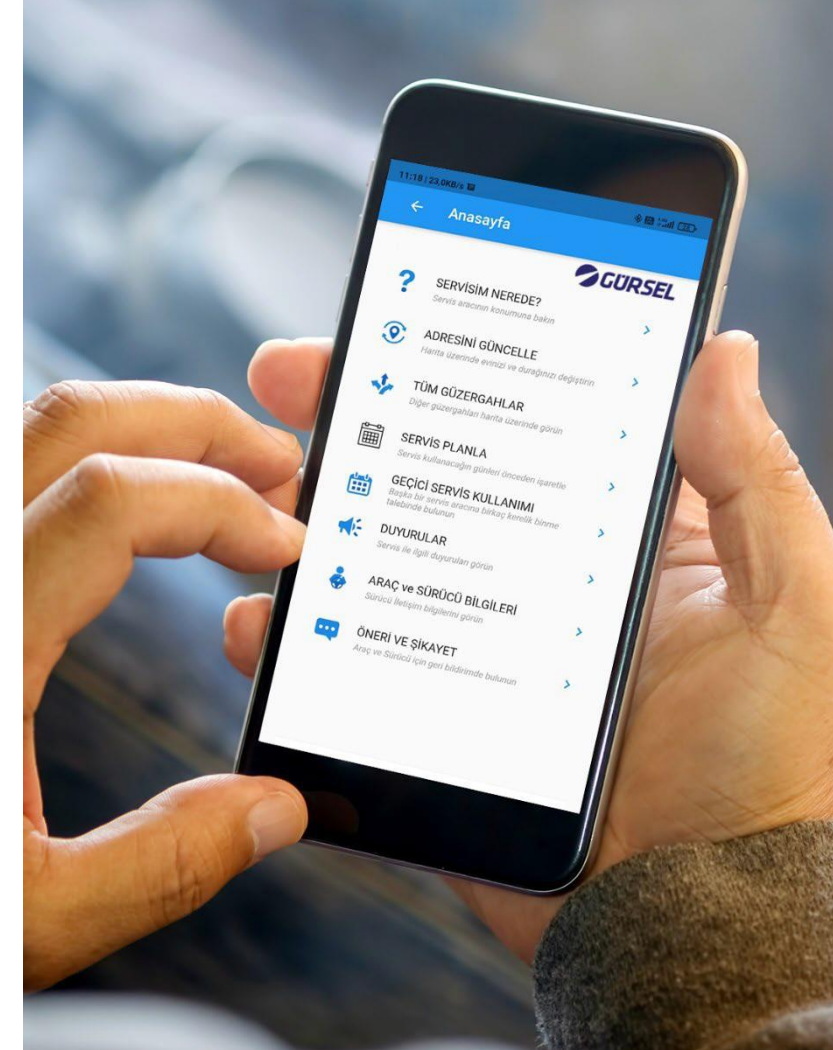
İş Emri Açıldı

IE No	Tarih	Saat	Plaka	Sürücü	Güzergah	Talep Lokasyon	Açan	T.Detay
410170	10.11.2021	08:15	34 CMU 200	RAMAZAN ARSLAN	Anadolu Yakası	Çekmeköy Kampüs	ozyegin	↙
410162	09.11.2021	23:55	34ABL324	BÜLENT KOCABAŞ	Anadolu Yakası	Çekmeköy Kampüs	ozyegin	↙

Comfort Go Filo Taşımacılık Yönetim Ekranı

Mobil Uygulamalar

- **Gürsel Mobil:** Gürsel Mobil uygulamasıyla müşteriler, yolcular ve veliler ulaşım ile ilgili tüm ihtiyaçlarını dijital yolla cepten takip eder.
- **Gürsel Veli:** Öğrenci servis hizmeti alan veliler için geliştirilmiştir. Araç konumunu görme, duyurular ve daha fazlası.
- **Gürsel Yolcu:** Servis aracınızın nerede olduğunu, sürücü ve araç bilgilerini, rotanızı görebilir, öneri ve şikayetlerinizi mobil uygulamamız üzerinden bizimle paylaşabilirsiniz.



03

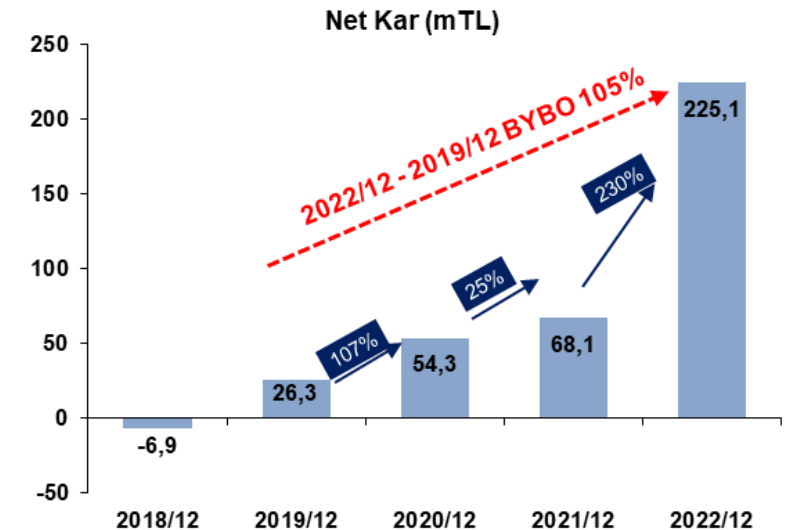
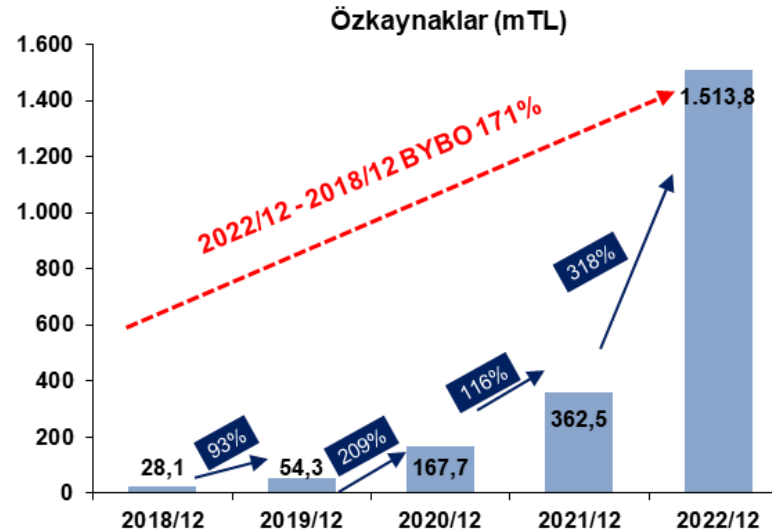
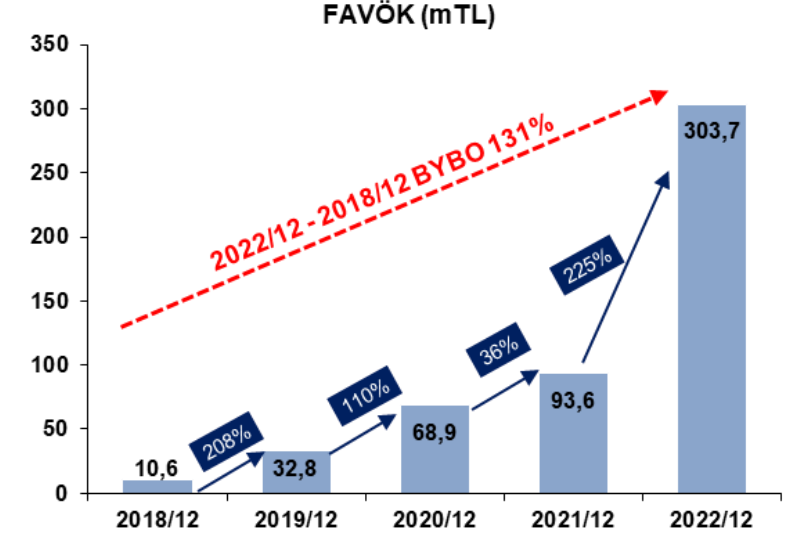
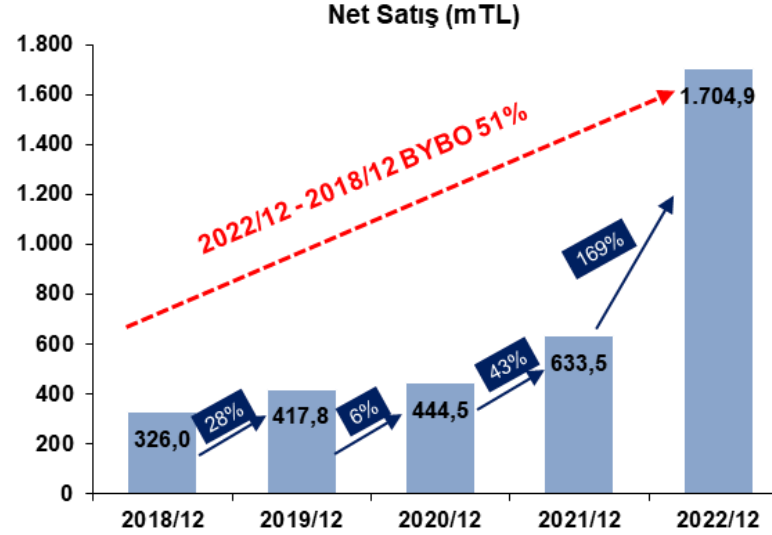
Finansallar



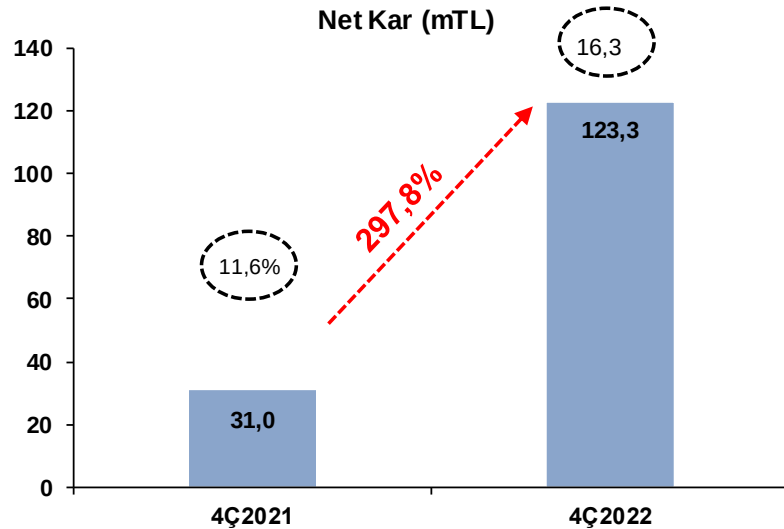
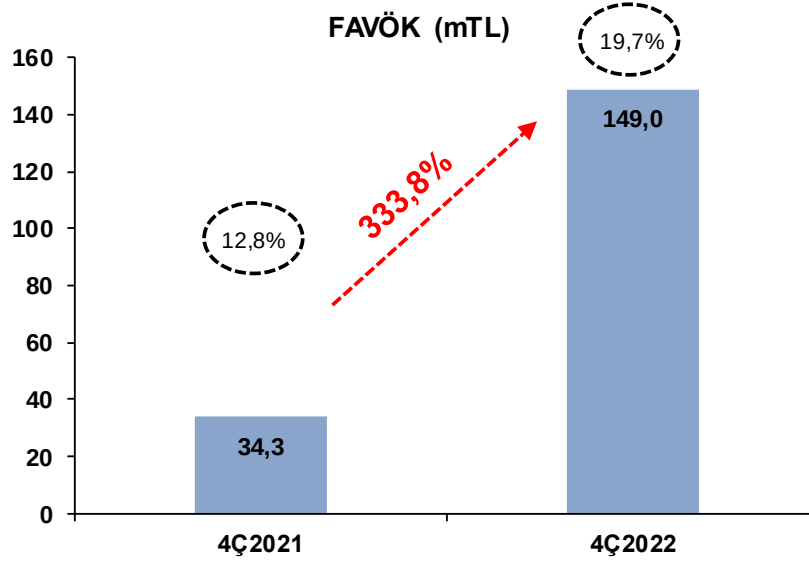
İstikrarlı Büyüme

Güçlü Büyüme

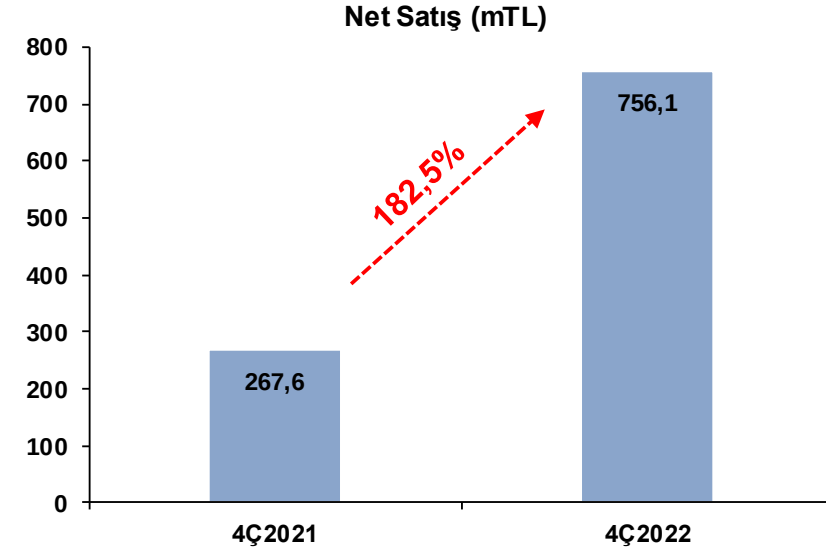
- Net Satışlar 2018-2022 yılları arasında yıllık bileşik %51'lik büyüme sergilerken 2022 yılının tamamında 1.704 mn TL'lik hacme ulaşmıştır.
- FAVÖK 2018-2022 yılları arasında yıllık bileşik %131'lik büyüme sergilerken 2022 yılında 303,7 mn TL FAVÖK elde edilmiştir.
- Net Kar 2019-2022 yılları arasında yıllık bileşik %105'lik büyüme sergilerken 2022 yılında 225,1 mn TL net kar elde edilmiştir.
- Özkaynaklar 2018-2022 yılları arasında yıllık bileşik %171'lik büyüme sergilerken 2022 yılı sonunda 1.513 mn TL özkaynak rakamına ulaşmıştır. 2022 yılındaki artışın en önemli nedenleri artan net kar rakamı ile maddi duran varlık ve plakalara yapılan değerlendirme sonucu gerçekleşen değer artışıdır. Ayrıca halka arz nedeniyle sağlanan finansman da büyümede etkili olmuştur.



Çeyreksel Finansal Veriler



Çeyreksel Net Satışlar



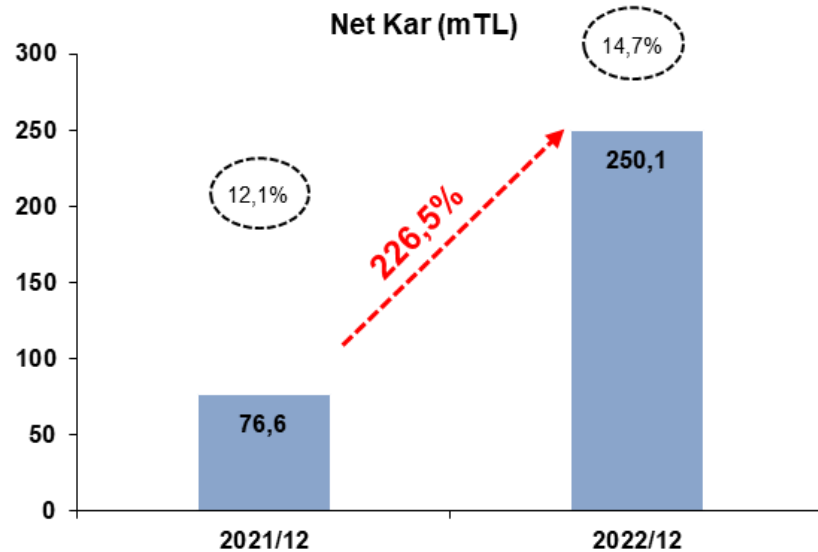
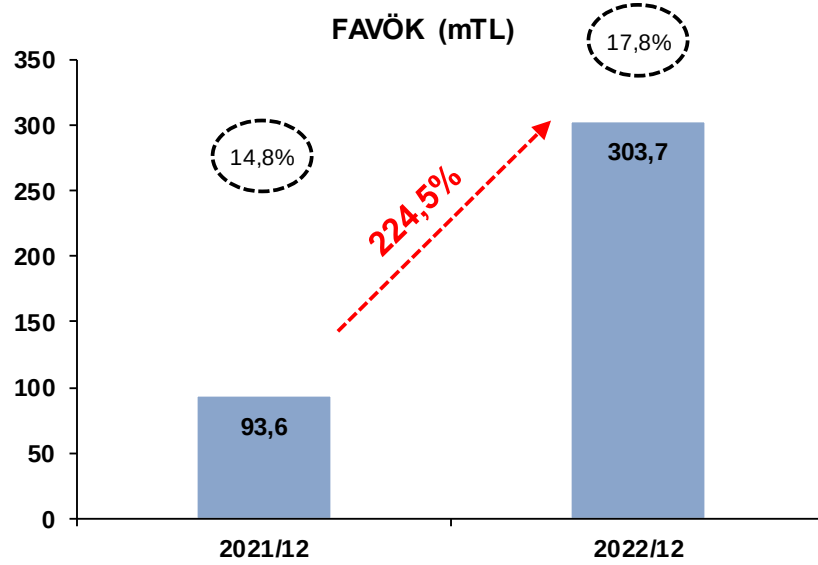
Güçlü Çeyreksel Performans

- Net Satışlar çeyreksel bazda geçen senenin aynı dönemine göre %182,5 oranında artarak 756,1 mn TL olarak gerçekleşti.
- FAVÖK çeyreksel bazda %333,8 artarak 149 mn TL olarak gerçekleşti.
- Net Kar çeyreksel bazda geçen senenin aynı dönemine göre %297,8 oranında artarak 123,3 mn TL olarak gerçekleşti.

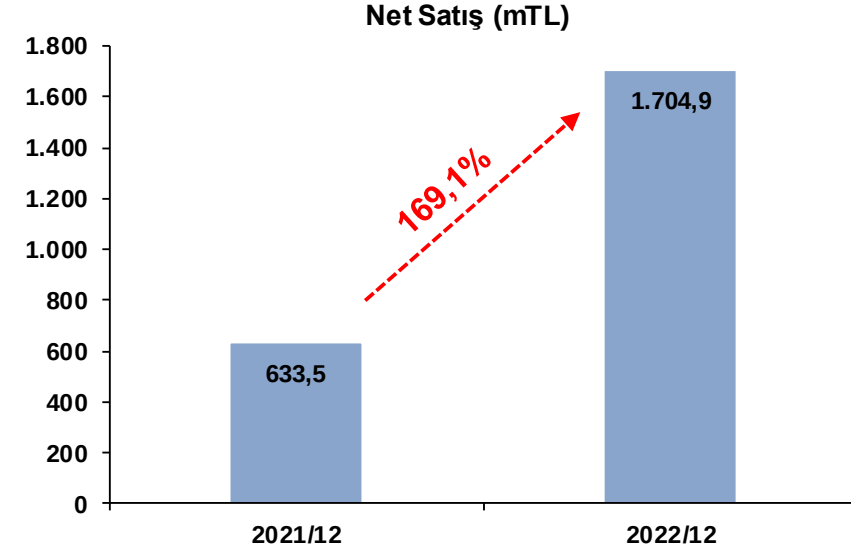


FAVÖK ve Net Kar Marjı

12 Aylık Finsansal Veriler



12 Aylık Net Satışlar



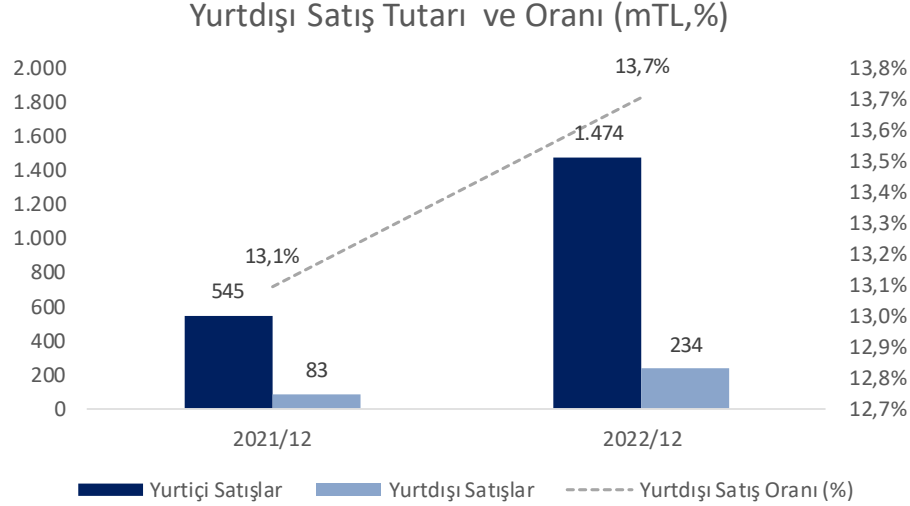
Güçlü Dönemsel Performans

- 2022 yılında Net Satışlar geçen senenin aynı dönemine göre %169,1 oranında artarak 1.704,9 mn TL olarak gerçekleşti.
- 2022 yılında FAVÖK geçen senenin aynı dönemine göre %224,5 oranında artarak 303,7 mn TL olarak gerçekleşti.
- 2022 yılında Net Kar geçen senenin aynı dönemine göre %226,5 oranında artarak 250,1 mn TL olarak gerçekleşti.

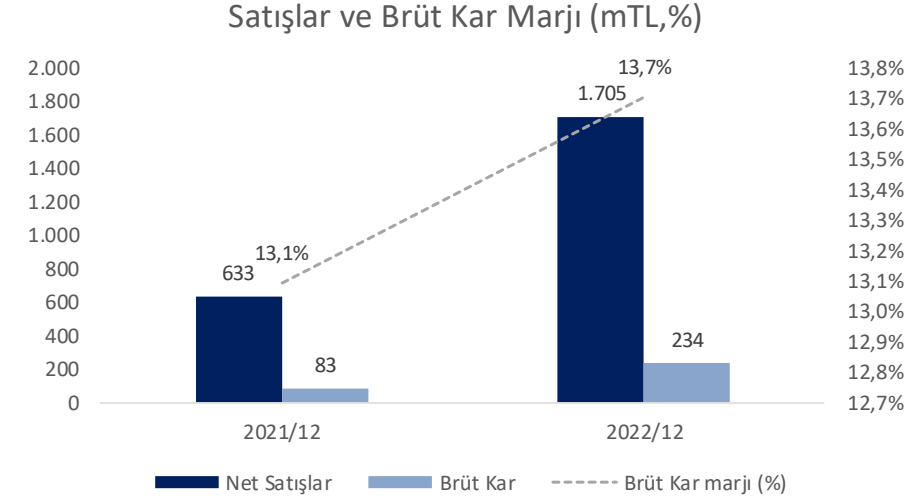


FAVÖK ve Net Kar Marjı

Yurtdışı Satış Oranı



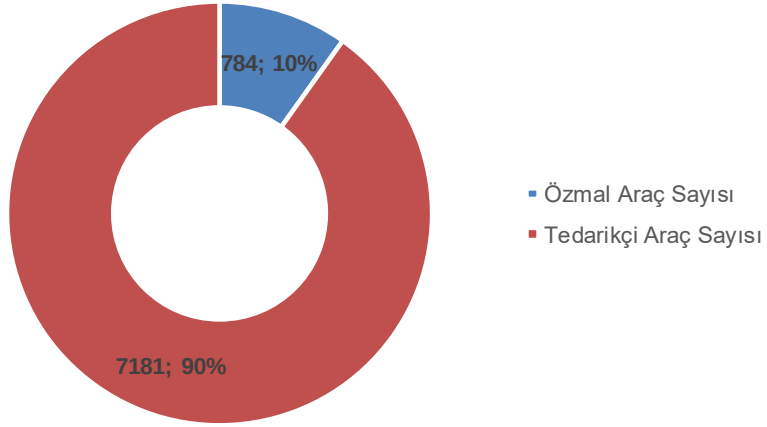
Brüt Kar Marjı (%)



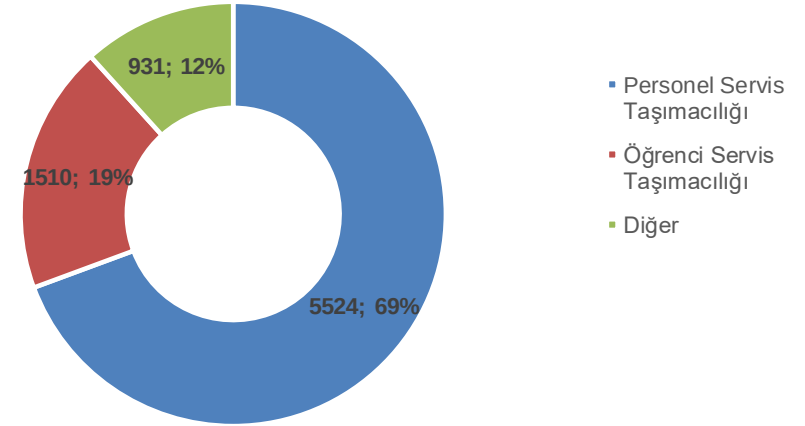
Artan Yurtdışı Satış Oranı

- Yurtdışı satışlar Şirket'in bağlı ortaklığı olan ve Ürdün'de taşımacılık hizmeti veren Gürsel Ürdün'ün Ürdün'deki taşımacılık faaliyetleri nedeniyle elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır.
- Yurtdışı satış gelirleri 2021 yılında 83 mn TL'den 2022 yılında yaklaşık %181 artarak 234 mn TL'ye yükselmiştir. Söz konusu rakamlar yurtdışı satışların ciroya oranının sırası ile %13,1 ile %13,7 olduğunu göstermektedir.
- Yurtdışı satışların toplam satışlar içindeki payının artması ile filo büyümesinin sağlamış olduğu verimliliğin etkisinin bir sonucu olarak brüt kar marjı 2021 yılında %13,1 seviyesinden 2022 yılında %13,7 seviyesine yükselmiştir. Pandemi sonrası yurtdışında sağlanan reel büyümeye ek olarak artan kurlar da yurtdışı TL bazlı gelir büyümesinde etkilidir.

Özmal ve Tedarikçi Araç Sayıları (2022/12)



Taşımacılık Tipine göre Araç Sayıları

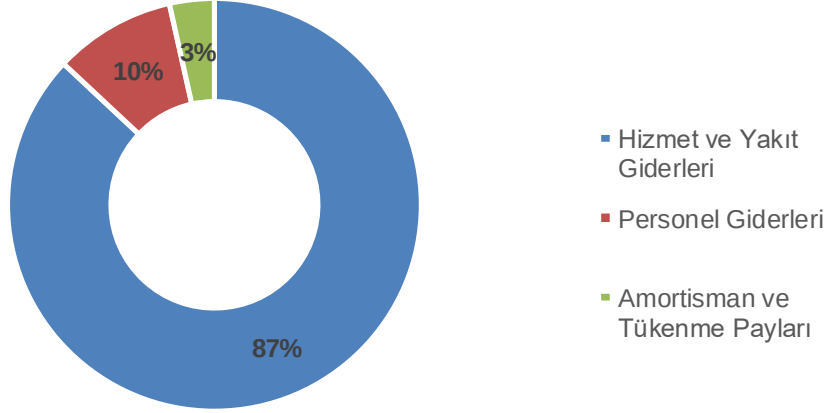


Gelirlerde Personel Taşımacılığı Başı Çekiyor...

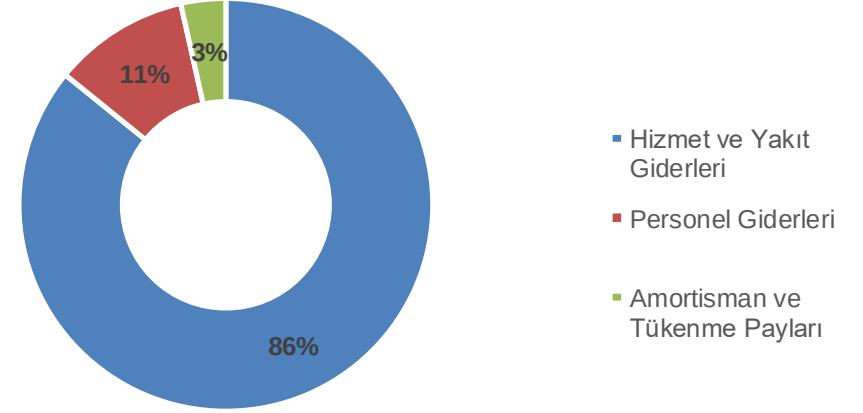
- Tedarikçi araç sayısında sınır 1'e 19 olmakla birlikte bünyedeki tedarikçi araç sayısı özmal araç sayısının yaklaşık 9 katıdır. Bu durum tedarikçi araç sayısı için bünyede artırım yapılabileceği anlamına gelmektedir.
- Taşımacılık tipine göre en çok araç personel taşımacılığında kullanılmaktadır. Toplamda 7965'e ulaşan filo büyüklüğünün yaklaşık %69'u personel taşımacılığında kullanılan araçlardan oluşmaktadır.

Maliyet Kalemleri

SMM Kırılımı 2021/12



SMM Kırılımı 2022/12



Tedarikçi ve Yakıt Maliyeti SMM'nin En Büyük Kalemi

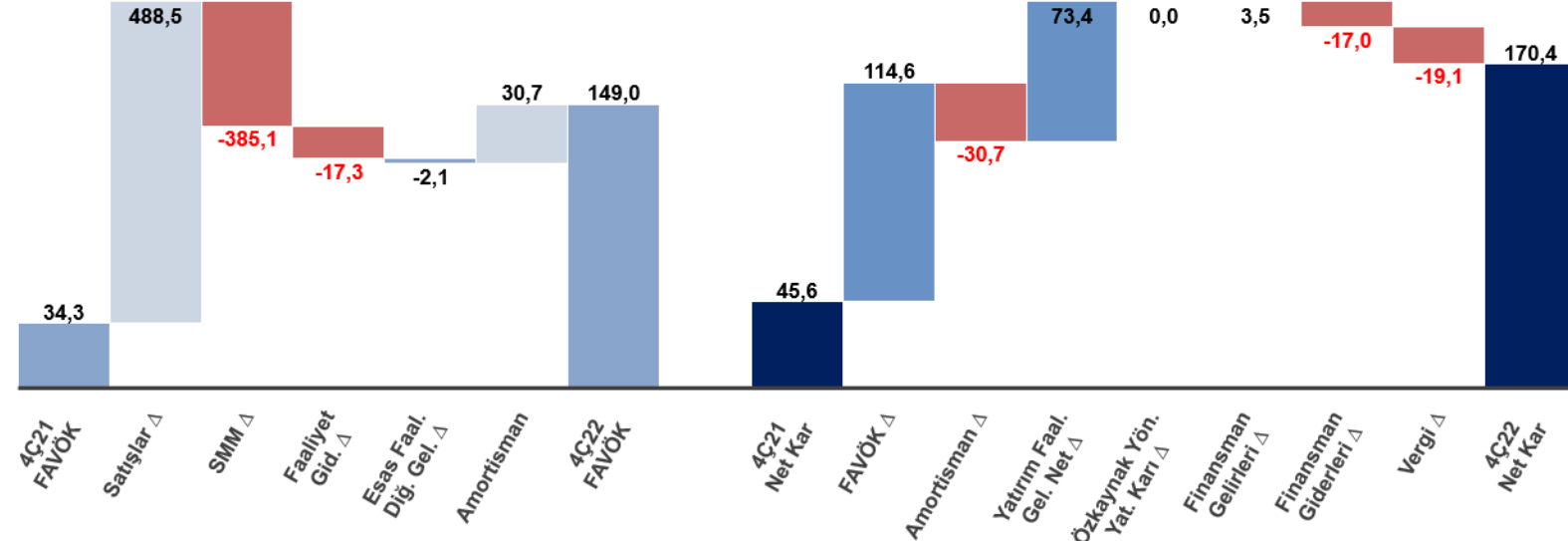
- SMM'nin kırılımı incelendiğinde en büyük kalemin tedarikçilere ödenen paralar ile yakıt maliyetleri olduğu görülmektedir.
- 2021 ve 2022 yılları incelendiğinde oransal olarak gider kalemlerinin çok değişmediği görülmektedir. Bu durum öngörülebilir bir maliyet yapısına işaret etmektedir.
- 2022 yılı enflasyonunun 2021 yılına göre daha fazla olması ve asgari ücret zamlarının enflasyonun üzerinde gerçekleşmesinin etkisi ile 2022 yılında personel giderinin SMM içerisindeki payı %1 artarken hizmet ve yakıt maliyetinin payı %1 gerilemiştir.

FAVÖK & Net Kar Köprüsü

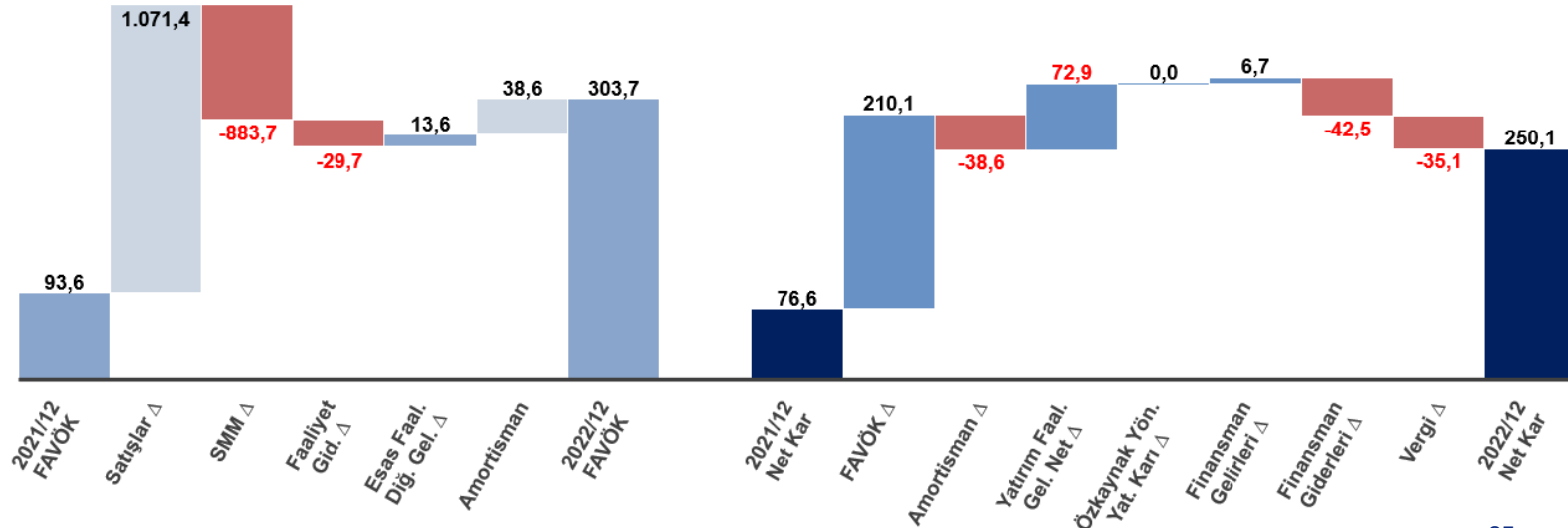
Gelir Artışı FAVÖK ve Net Kara Yansıdı

- 4Ç22'de geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'teki 114,7 mtl'lik artışın temel dinamiği pandemi etkisinin azalması ile öğrenci ve personel taşımacılığında meydana gelen talep artışı, Gürsel Ürdün'ün reel büyüme ve kur artışının etkisi ile gelirlerinde meydana gelen yüksek büyümeye rağmen SMM ve faaliyet giderlerindeki artışın daha az kalmasıdır. SMM ve faaliyet giderlerindeki artışın satışlardaki artışa nazaran sınırlı kalmasının nedeni ise ölçek ekonomisinden kaynaklanmaktadır.
- Artan araç sayısı ile sağlanan verimlilik kar marjlarında yükselişi sağlarken enflasyon ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki artış net kardaki artışın arkasındaki ana faktörlerdir.
- Böylelikle 4Ç21'de 45,6 milyon TL olan net dönem karı 4Ç22'de 170,4 milyon TL'ye yükselmiş ve 2021 yılında 76,6 milyon TL olan kar 2022 yılında 250,1 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

4Ç22 FAVÖK & Net Kar Köprüsü (mTL)



12A22 FAVÖK & Net Kar Köprüsü (mTL)

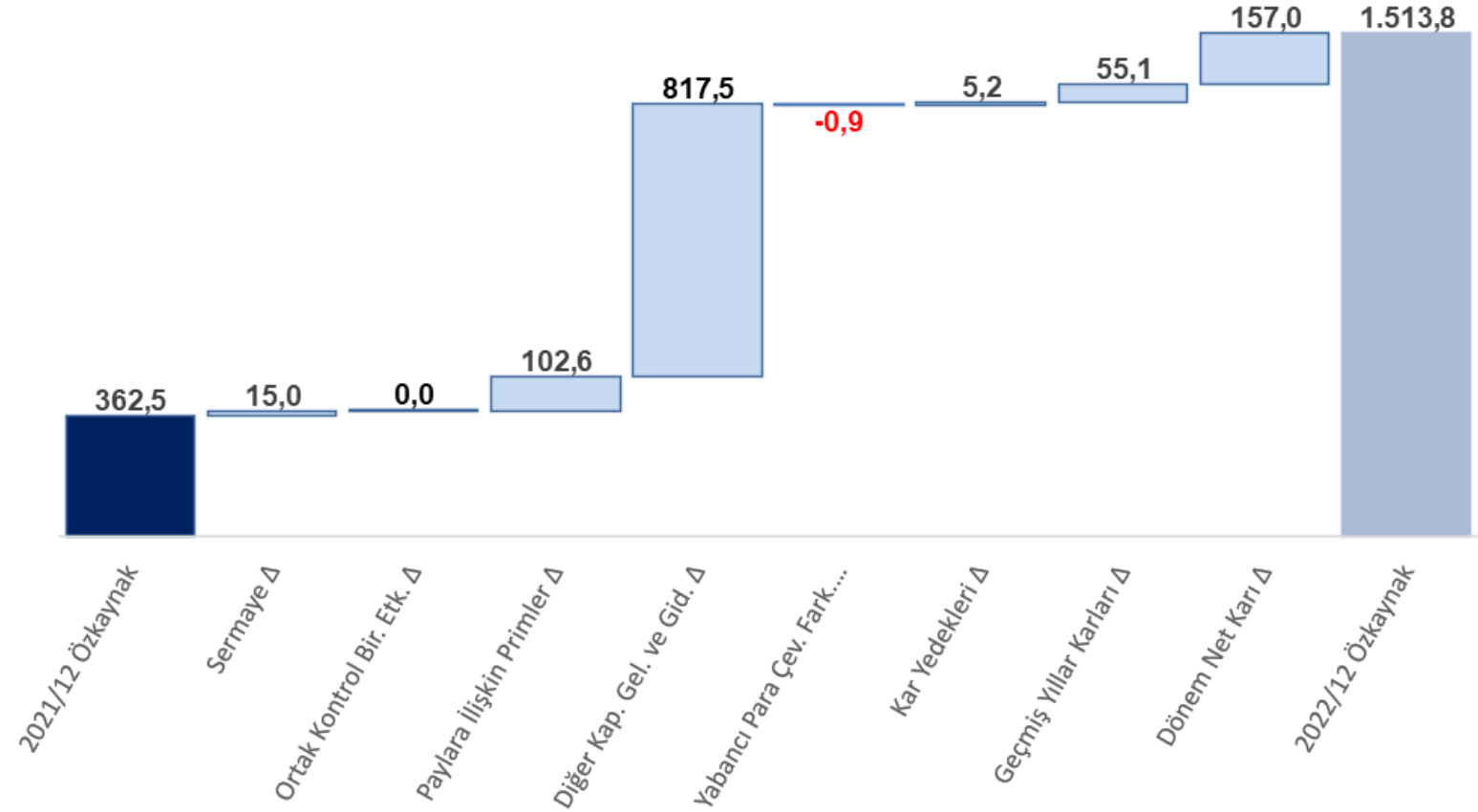


Özkaynak Değişimi

Özkaynaklardaki Büyüme % 317

- 2021/12 itibari ile 362,5 mn TL olan özkaynak rakamı 2022/12 itibari ile 1.513 mn TL'ye ulaşmıştır. İfade edilen artış yıllık %317 büyüme oranına denk gelmektedir.
- Özkaynaklardaki büyüme detaylı incelendiğinde artışın en önemli nedenlerinin araçlara ve plakalara yapılan değerlemeler sonucu oluşan değer artışı ile faaliyetlerden elde edilen karlar olduğu anlaşılmaktadır.
- Halka arz nedeniyle şirkete giren fonlar da özkaynaklardaki büyümede etkili olmuştur.

2022/12 Özkaynak Köprüsü (mTL)



İşletme Sermayesi

İşletme Sermayesi Analizi

TLm	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12
Ticari Alacak	79,5	92,7	162,8	445,5
Stoklar	1,1	1,0	1,3	5,5
Diğ. Dön. Var.	0,9	3,3	12,2	4,7
Peşin Öd. Gid.	5,2	5,5	22,4	55,1
Ticari Borç	(53,1)	(59,8)	(97,2)	(289,7)
Ertelenmiş Gelir	(47,1)	(18,3)	(71,7)	(141,6)
Diğer KV Yük.	(9,2)	(14,7)	(10,6)	(33,5)
İşletme Sermayesi	(22,7)	9,7	19,1	45,9
İşletme Sermayesi/Net Satış	(5,4%)	2,2%	3,0%	2,7%
Net Satışlar	417,8	444,5	633,5	1.704,9

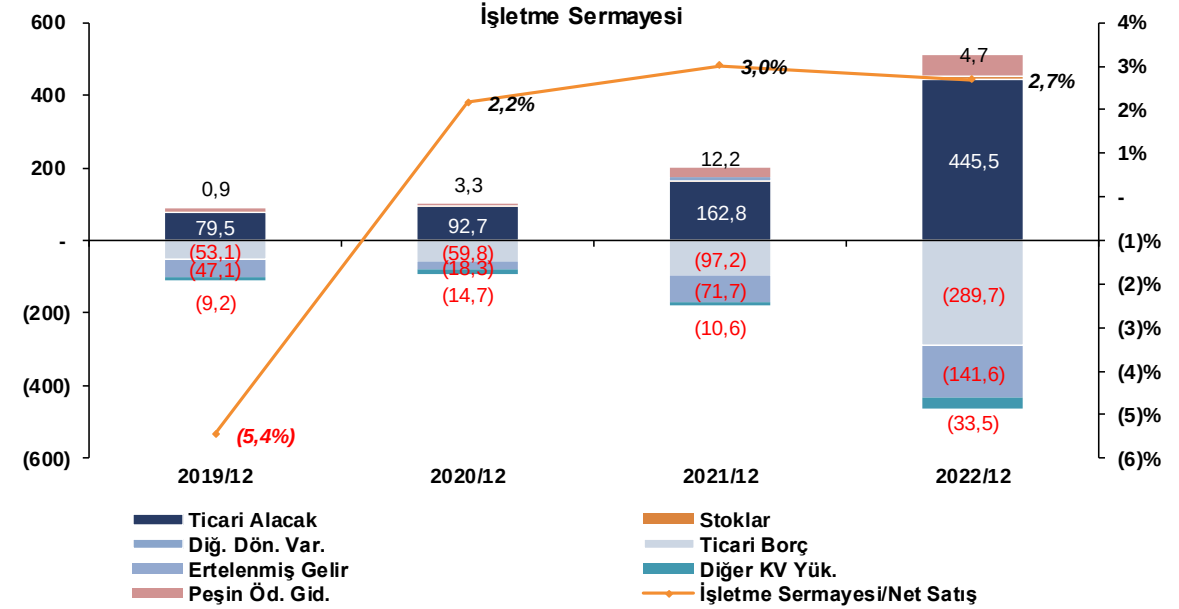
İşletme Sermayesi Gün Süreleri

Gün	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12
Ticari Alacak	69,4	76,1	93,8	95,4
Stoklar	1,0	1,0	0,9	1,4
Diğ. Dön. Var.	0,9	3,3	8,4	1,2
Peşin Öd. Gid.	5,0	5,4	15,3	14,2
Ticari Borç	(51,0)	(58,7)	(66,6)	(74,6)
Ertelenmiş Gelir	(41,1)	(15,0)	(41,3)	(30,3)
Diğer KV Yük.	(8,0)	(12,1)	(6,1)	(7,2)
Nakit Döngü Süresi	(23,8)	(0,1)	4,4	0,1

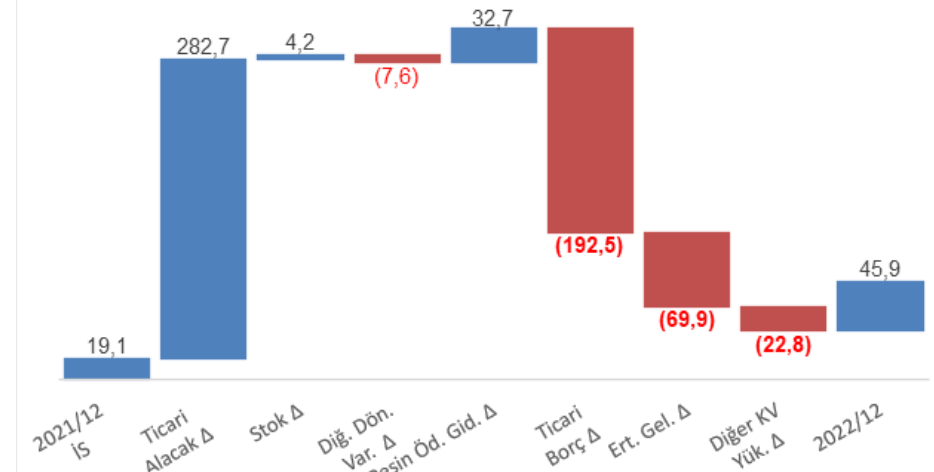
Düşük İşletme Sermayesi

- Kamudan ziyade özel sektöre iş yapılması işletme sermayesi ihtiyacını azaltmaktadır.
- Alacak tahsilat süresi ile borç ödeme vadesi arasındaki fark alınan avanslarla dengelenmektedir.
- 2022/12'de işletme sermayesi/satış rasyosu artan enflasyona rağmen %2,7 olarak gerçekleşti.

İşletme Sermayesi Köprüsü

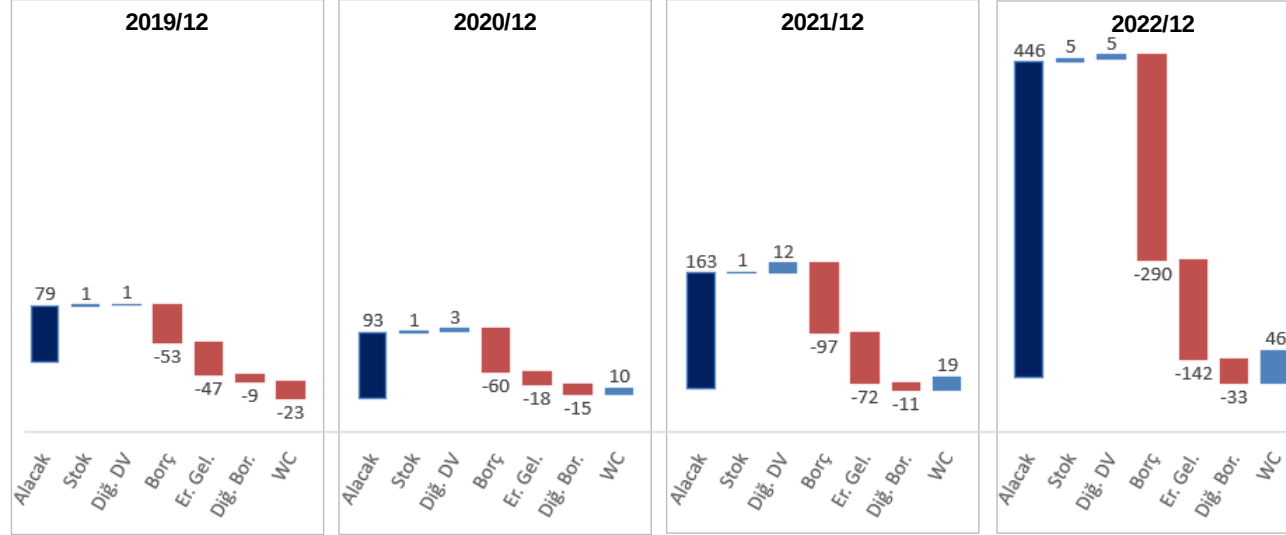


2021/12-2022/12 İşletme Sermayesi Köprüsü

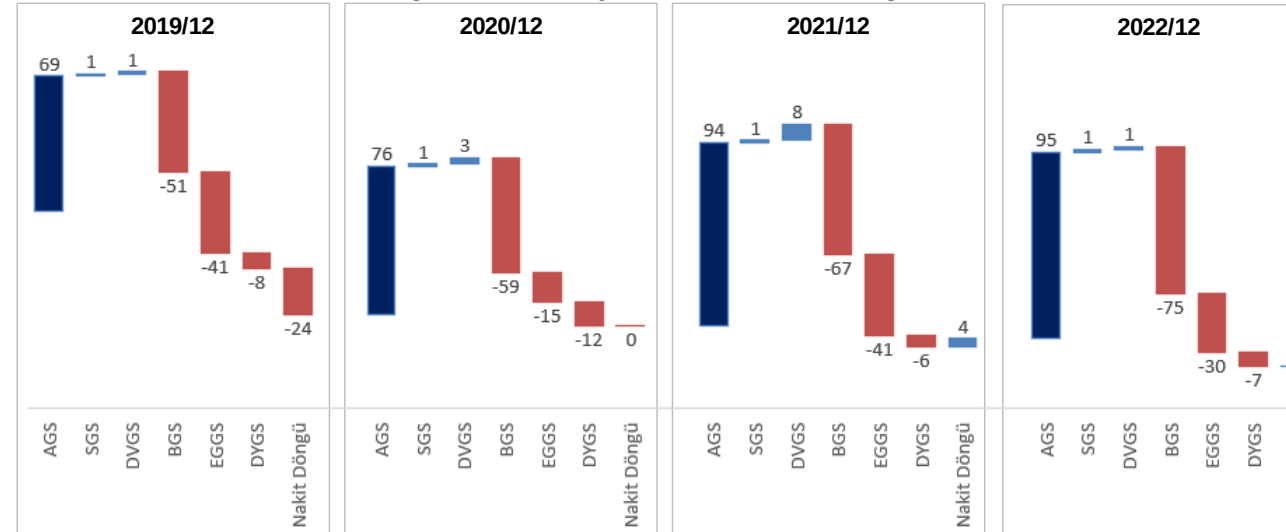


Gün Süreleri & İşletme Sermayesi Gelişimi

İşletme Sermayesi Gelişimi, mTL



İşletme Sermayesi Gün Süreleri Gelişimi

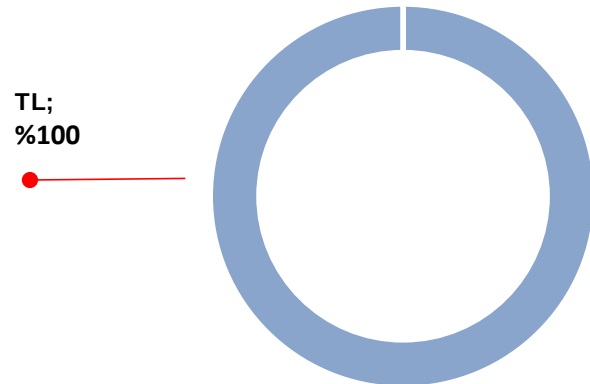


Net Borç Pozisyonu

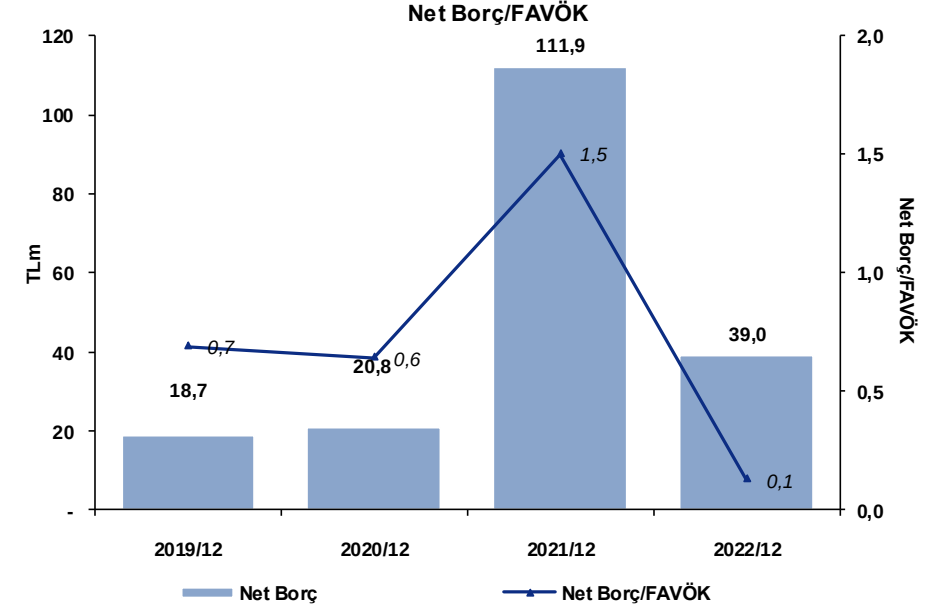
Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

TLm	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	29,4	18,2	43,2	257,7
Finansal Yatırımlar	-	-	-	2,1
Diğer Alacak	20,4	25,4	0,4	0,8
Kısa Vad. Fin. Borç	26,21	22,57	79,19	164,90
Diğer Borç	29,8	18,6	24,3	27,9
Uzun Vad. Fin. Borç	12,5	23,3	52,0	104,1
Diğer Borçlar	0,00	0,00	0,00	2,72
Net Borç	18,7	20,8	111,9	39,0
Özkaynak	54,3	167,7	362,5	1.513,8
Net Borç/Özkaynak	34,4%	12,4%	30,9%	2,6%
FAVÖK	27,1	32,5	74,5	303,7
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,6	1,5	0,1

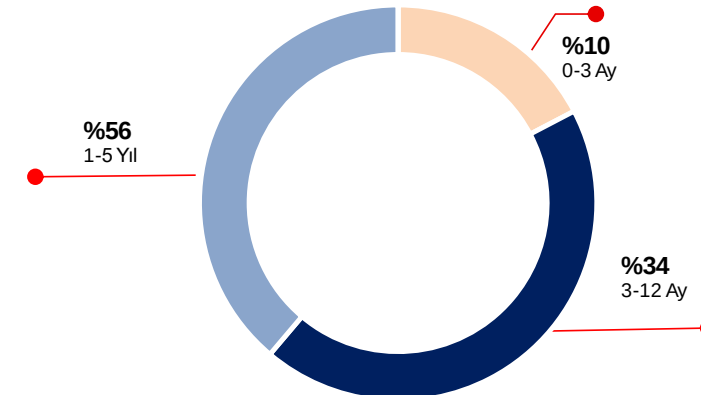
Kur bazlı Borç Dağılımı (2022/12)



Net Borç/FAVÖK

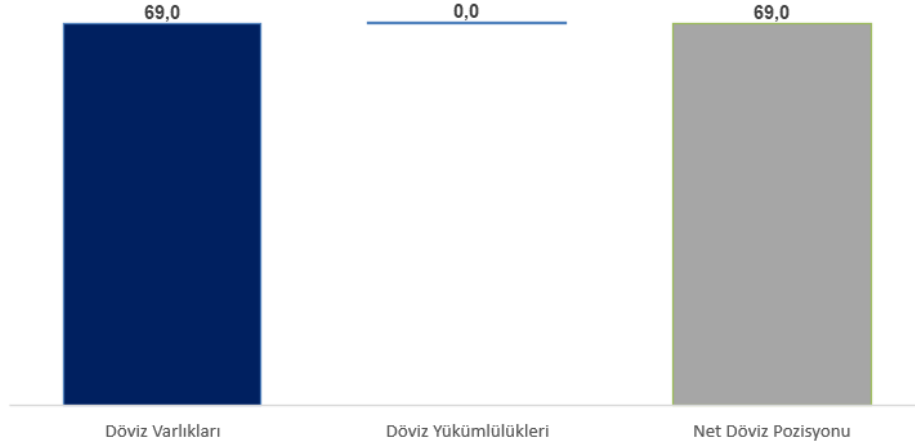


Finansal Borç Vade Dağılımı (2022/12)



Yabancı Para Pozisyonu

2022/12 Net Döviz Pozisyonu (mTL)



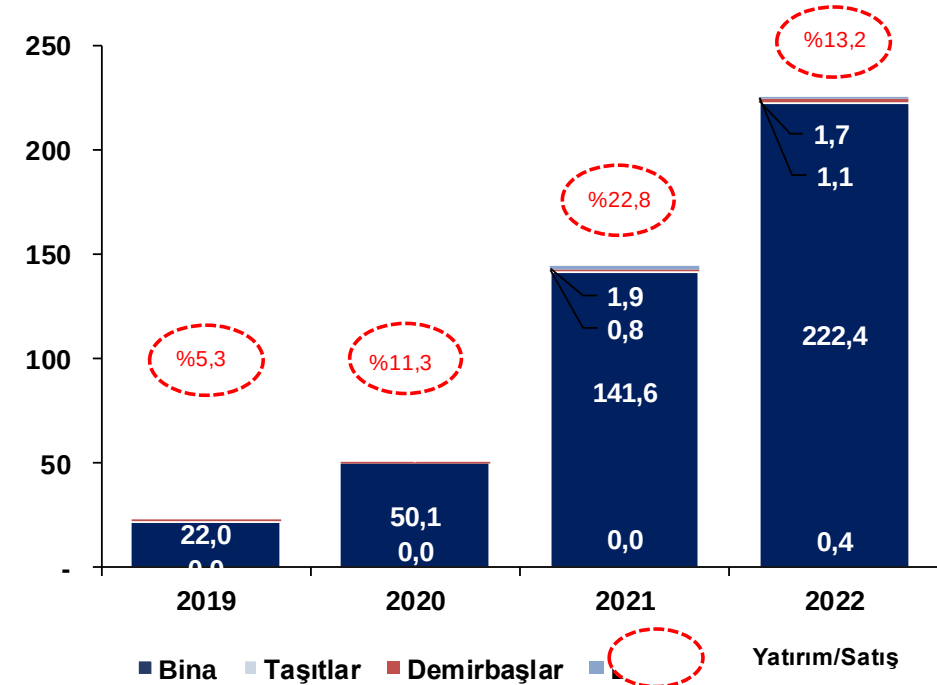
2022 Yılında 225,6 mn TL yatırım...

- Gerek filo büyümesi gerekse araç filosunda yaşlanan araçların yerine düzenli olarak yeni araçlar satın alınması nedeniyle her yıl taşıt yatırımı yapılmaktadır.
- Yatırımların önemli bölümü araç filosu için yıllar itibari ile düzenli olarak satın alınan araçlardan oluşmaktadır.
- Enflasyon ve pandemi sonrası artan iş hacminin etkisi ile 2022 yılında yatırım miktarı 2021 yılına kıyasla %57 oranında artarak 225 mn TL seviyesine yükselmiştir. 2022'de gerçekleşen halka arz da ilgili yatırım artışını büyümüştür. Tedarikçi araç sayısındaki artışın özmal araç sayısından fazla olmasının da etkisi ile yatırımlarda enflasyon üzerinde artış olmasına rağmen yatırım/satış rasyosu %22,8 seviyesinden %13,2 seviyesine gevşemiştir.

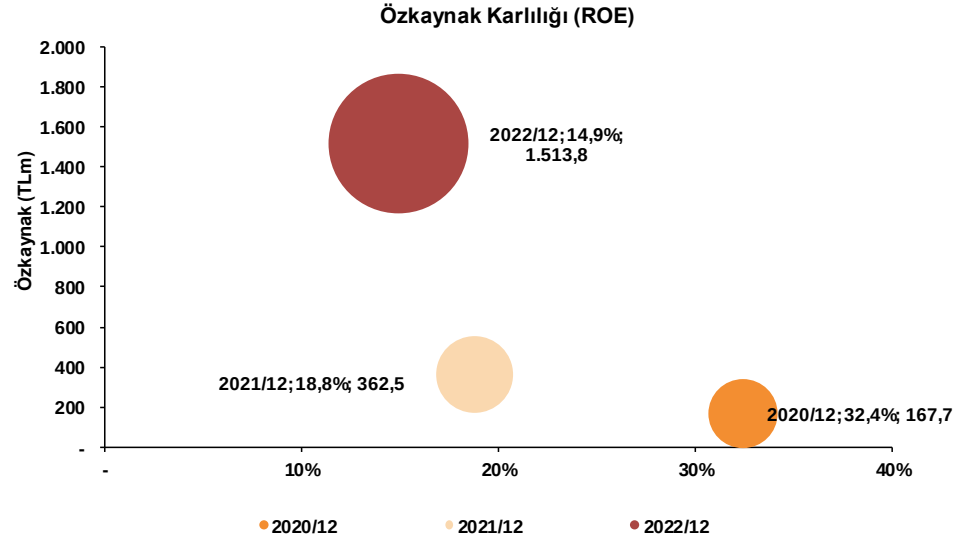
Yatırımlar (mTL)

Yatırımlar

mTL	2019	2020	2021	2022
Bina	-	-	-	0,4
Taşıtlar	22,0	50,1	141,6	222,4
Demirbaşlar	0,2	0,4	0,8	1,7
Diğer	-	-	1,9	1,1
Toplam Yatırımlar	22,2	50,4	144,2	225,6
Satışlar	417,8	444,5	633,5	1704,9
Yatırım/Satışlar	5,3%	11,3%	22,8%	13,2%



Özkaynak Karlılığı



Artan Marjlar

- Bilançonun likidasyon derecesi her geçen dönem artmaya devam etti. Bu durum borç ödeyebilme gücünün önemli bir göstergesi.
- Net Borç/FAVÖK 0,1 ile riskli seviyenin oldukça altında.
- Düşük borçluluk, Şirketin yüksek borçlanma kapasitesine sahip olduğu anlamına gelmekte. FAVÖK/Finansman Gideri ve Net Borç/FAVÖK rasyoları yatırım yapılabilir nota işaret etmekte.

Finansal Rasyolar

Likidite Rasyoları	2020/12	2021/12	2022/12	Referans
Cari Oran	1,09	0,86	1,17	1,0-1,5
Likidite Oranı	1,08	0,85	1,17	0,8-1,0
Borçluluk Oranları	2020/12	2021/12	2022/12	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	55,0%	53,3%	40,7%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	3,2%	4,9%	1,4%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	22,1	7,0	6,2	>3
Net Borç/FAVÖK	0,3	1,2	0,1	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	35,9%	35,3%	25,1%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	19,1%	18,1%	15,6%	Sektör
Özkaynak/Pasif	44,9%	45,2%	57,9%	Sektör
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	122,5%	118,1%	70,3%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	13,9%	16,3%	11,8%	Sektör
Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2020/12	2021/12	2022/12	Referans
Brüt Marj	16,4%	15,9%	16,9%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	13,9%	11,6%	14,4%	Sektör
FAVÖK Marjı	15,5%	14,8%	17,8%	Sektör
Net Kar Marjı	12,2%	10,8%	13,2%	Sektör
Özkaynak Karlılığı	32,4%	18,8%	14,9%	>Tahvil Getirisi
Finasman Gid./Net Satış	0,7%	2,1%	2,9%	<%3
Yatırım Rasyoları (Yıllıklandırılmış)	2020/12	2021/12	2022/12	Referans
Yatırım/Amortisman	729,8%	324,6%	196,0%	>%100
Yatırım/Net Satış	11,4%	10,2%	6,7%	Sektör

04 Büyüme Stratejisi



Yatırım Tezi

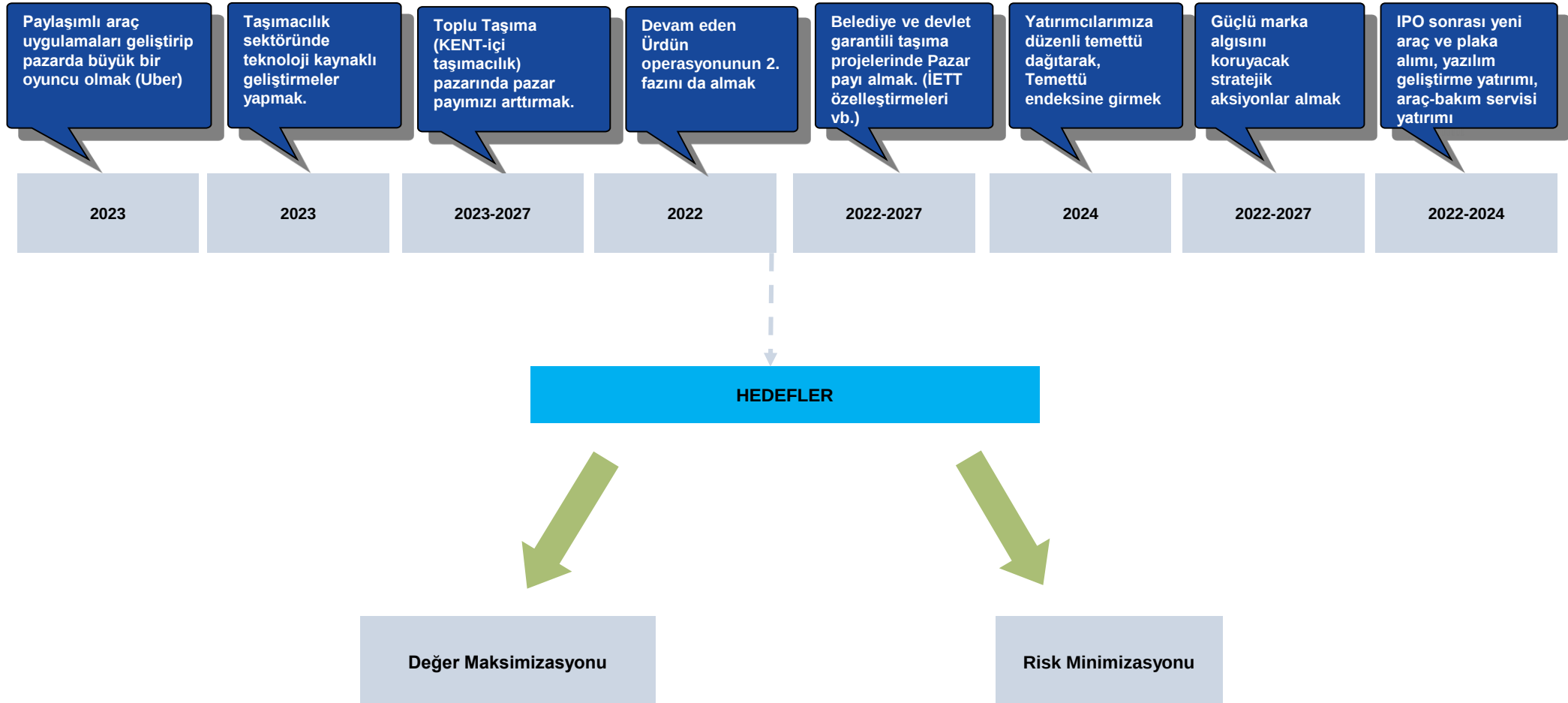
- Otobüs ve servislerde görülen Gürsel markasına ek olarak yıllarca Fenerbahçe sponsorluğunun da yapılmasının yarattığı güçlü marka algısı;
- 10 yıllık yabancı para biriminde garanti edilen sözleşmeye ek olarak Gürsel Ürdün'ün aynı şehir ve ülkede söz konusu referans ile farklı projeleri de alma potansiyeli;
- Yüksek sabit kıymet ve işletme sermayesi ihtiyacı olmadan büyüme potansiyeli
- Likit ve enflasyona karşı koruma sağlayan taşıt portföyüne ek olarak enflasyonist ortamda değerlendirilen yatırım amaçlı gayrimenkul ve plaka portföyü;
- Pandeminin sonlanması ile 2022 ve 2023'te önemli baz etkisi;
- İzmir – İstanbul otoyolunun açılmasıyla birlikte gelişen Balıkesir, Manisa, Bursa gibi illerde yatırımların planlanarak İstanbul dışı artması beklenen penetrasyon;
- Çok uluslu ve kurumsal şirketlerle uzun yıllara dayanan iş ilişkisi;
- Ortalama sözleşme vadelerinin yüksek olması;
- Düşük borçluluğun yüksek borçlanma kapasitesi yaratması;
- 2022/12'de 69 mn TL döviz fazlası ile artan kur döneminde dirençli mali yapı



Gürsel Turizm güçlü mali verileri, büyüme potansiyeli ve stratejik bir sektörde faaliyet göstermesi ile yatırımcılar nezdinde önemli bir potansiyel barındırmaktadır.

Yatırım Stratejisi

Büyüme Stratejisi





EKLER

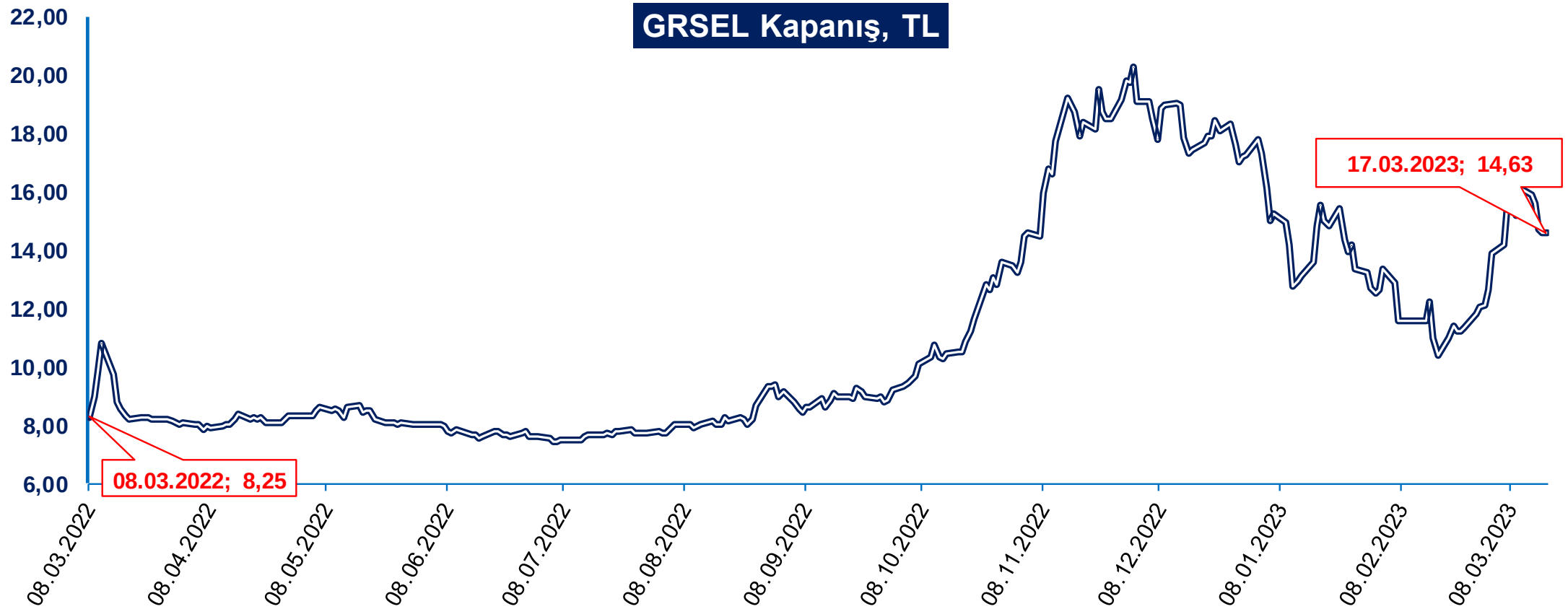


BİLANÇO & GELİR TABLOSU

Gelir Tablosu (milyon TL)	2021/12	2022/12
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Hasılat	633,5	1.704,9
<i>Değişim</i>		169,1%
Satışların Maliyeti	(533,0)	(1.416,7)
Brüt Kar (Zarar)	100,5	288,2
<i>Değişim</i>		186,8%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	15,9%	16,9%
Genel Yönetim Giderleri	(23,5)	(52,8)
Pazarlama Giderleri	(0,7)	(1,1)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13,8	41,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(16,5)	(30,1)
FAVÖK	93,6	303,7
<i>Değişim</i>		224,5%
<i>FAVÖK Marjı</i>	14,8%	17,8%
Amortisman	20,0	58,5
Faaliyet Karı	73,6	245,2
<i>Değişim</i>		233,0%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	11,6%	14,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Net Gelir (Giderler)	30,5	103,4
Net Finansman Geliri (Gideri)	(13,4)	(49,2)
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar. Pay.	-	-
Vergi Öcesi Kar	90,7	299,4
Dönem Vergi Gideri (Geliri)	12,8	36,2
Ertelenmiş Vergi Gideri (Geliri)	1,3	13,1
Net Kar (Zarar)	76,6	250,1
<i>Değişim</i>		226,5%
<i>Net Kar Marjı</i>	12,1%	14,7%

Bilanço (milyon TL)	2021/12	2022/12	2022-2021
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Fon / Kaynak
Aktifler	802,8	2.615,6	1.812,8
Nakit ve Nakit Benzerleri	43,2	257,7	214,5
Ticari Alacaklar	162,8	445,5	282,7
Stoklar	1,3	5,5	4,2
Peşin Ödenmiş Giderler	22,4	55,1	32,7
Diğer Dönen Varlıklar	12,6	7,6	(5,1)
Dönen Varlıklar	242,3	771,3	529,0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	72,7	177,2	104,4
Maddi Duran Varlıklar	479,3	1.262,1	782,9
Diğer Duran Varlıklar	8,5	405,0	396,5
Duran Varlıklar	560,5	1.844,3	1.283,8
Özkaynaklar ve Yükümlülükler	802,8	2.615,6	1.812,8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	17,7	21,5	3,8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	61,5	142,5	81,0
Ticari Borçlar	97,2	289,7	192,5
Ertelenmiş Gelirler	71,7	141,6	69,9
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	34,9	61,3	26,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	283,1	656,7	373,6
Uzun Vadeli Borçlanmalar	52,0	104,1	52,1
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	93,1	303,8	210,6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	145,2	407,9	262,7
Sermaye	87,0	102,0	15,0
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	-	102,6	102,6
Birleşme Etkisi	(74,6)	(74,6)	-
Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	230,0	1.047,5	817,5
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,6	9,7	5,2
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,7	0,8	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	45,8	100,9	55,1
Net Dönem Karı veya Zararı	68,1	225,1	157,0
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	12,1	37,2	25,1
Özkaynaklar	374,6	1.551,0	1.176,4

Halka Arz Sonrası Hisse Performansı



UYARI

Bu sunum Gürsel Turizm Taşımacılık ve Servis Ticaret A.Ş. ile ilgili bilgiler içermektedir. ("Gürsel Turizm") yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya başka bir kişiye aktarılamaz veya tamamen veya kısmen başka bir amaçla kullanılamaz. Bu belgeye erişerek, bu belgede belirtilen sınırlamalara ve bu sunumun kullanıma sunulduğu Gürsel Turizm web sayfasında belirtilen sınırlamalara uymayı kabul edersiniz.

Bu belge yalnızca bilgi amaçlı sunulmuştur. Yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemeli, herhangi bir değerlendirme veya menkul kıymet için temel oluşturması amaçlanmamalı ve herhangi bir kişinin herhangi bir hisse veya diğer menkul kıymetleri satın alması, elinde tutması veya elden çıkarması yönünde bir tavsiye olarak değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, Gürsel Turizm yönetimi tarafından yapılan güncel varsayımlara ve tahminlere ve Gürsel Turizm'in halihazırda kullanabileceği diğer bilgilere dayanan ileriye dönük beyanlar içerebilir. Çeşitli bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler, şirketin gelecekteki fiili sonuçları, mali durumu, gelişimi veya performansı ile burada verilen tahminler arasında önemli farklılıklara yol açabilir. Gürsel Turizm, verdiği bu bilgiler için herhangi bir sorumluluk ve beyan kabul etmez.

Ne Gürsel Turizm ne de herhangi bir Gürsel Turizm temsilcisi, alıcıya herhangi bir ek bilgiye erişim sağlama veya bu sunumu veya herhangi bir bilgiyi güncelleme veya bu tür bilgilerdeki herhangi bir yanlışlığı düzeltme yükümlülüğünü üstlenmez.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdeler dahil) yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ilişkilendirilmişse), her durumda konsolide finansal tablolarda görünen temel (yuvarlanmamış) rakamlarda yer alan tutarlara karşılık gelmeyebilir. Ayrıca, tablolarda ve grafiklerde, bu yuvarlatılmış rakamlar, ilgili tablo ve grafiklerde yer alan toplamlara tam olarak uymayabilir.

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ EKİBİ

Rana Kodak
Mali İşler Koordinatörü

0 216 575 33 55
rana.kodak@gurseltur.com.tr



TEŞEKKÜR EDERİZ.
Detaylı bilgi için lütfen e-posta ile bize ulaşın.

info@gurseltur.com.tr