GÜRSEL

HER ŞEY YOLUNDA

Yatırımcı Sunumu

1Ç23 Sonuçları

17 Mayıs 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.

2023 1. ÇEYREK ANA BAŞLIKLAR

Büyüme: Güçlü Büyüme Sürmekte

Finansallar: Düşük Borçluluk ve Döviz Fazlası

Döviz Geliri: Satış Payı %11,3

GÜRSEL

YÖNETİCİ ÖZETİ

Büyüme

Özmal araç sayısı 2022 yılsonundaki 784 seviyesinden 31 Mart 2023 itibariyle ***910***'a yükseldi. ***2022'de Ürdün'ün tam konsolide edilmesi, yükselen kurlar ve enflasyon, yurtiçi ve yurtdışında sağlanan reel büyüme ve halka arz finansmanı gelirler, FAVÖK ve karda güçlü büyümeyi beraberinde getirdi***. Merkez üssü Kahramanmaraş olan depremlerin faaliyetlere yönelik önemli bir etkisi gerçekleşmedi.

Marjlar

Artan akaryakıt maliyetlerinin sözleşme fiyatlarına yansımaya başlaması, pandemik etkinin giderek azalması, tedarikçi bolluğu kaynaklı Şirket'in fiyatlama gücünün artması, reel bazlı yurtiçi ve yurtdışında büyüme ve yükselen kurlar ve artan özmal araç sayısı 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***. 31.03.2023 itibariyle ***67 mn TL net borç*** bulunurken ***Net borç/FAVÖK 0,2x*** ile riski seviyenin oldukça altındadır. Finansal borçların tamamı TL bazlı iken ***46 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.***

Güçlü Performans

12A21 vs 12A22		1Ç22 vs 1Ç23	
GELİR BÜYÜMESİ	169,1%	109,1%	GELİR BÜYÜMESİ
FAVÖK* BÜYÜMESİ	224,5%	172,6%	FAVÖK* BÜYÜMESİ
NET KAR BÜYÜMESİ	226,5%	185,7%	NET KAR BÜYÜMESİ
FAVÖK MARJI	14,8% ➡ %17,8	21,2%	FAVÖK MARJI

** FAVÖK: Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Net Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Giderler) + Amortisman*

2023/03* Performans Özeti

2.048 Net Satış mTL

392 FAVÖK mTL

%19,2 FAVÖK Marjı

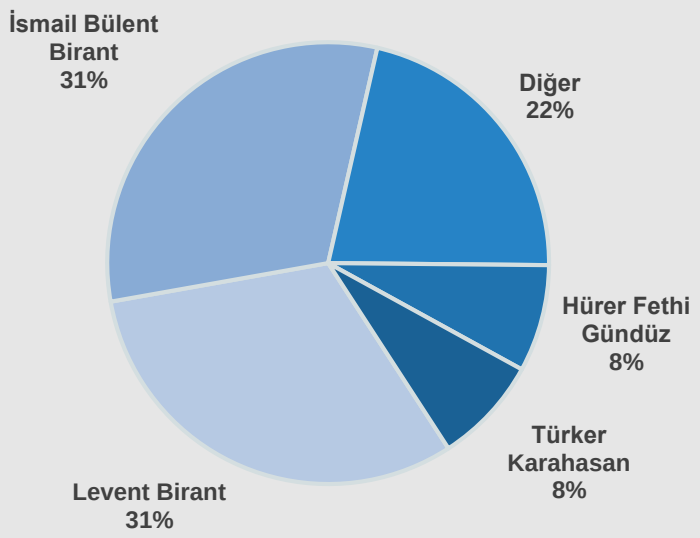
1.539 Piyasa Değeri mTL

16.05.2023 itibarıyla

1.174 Personel

31.12.2022 →1.069

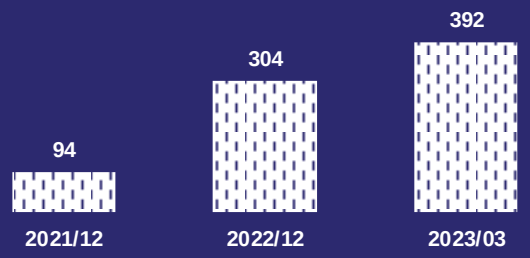
Ortaklık Yapısı



Yönetim Kurulu

Net Satış, mTL

FAVÖK, mTL



Net Kar, mTL

»FAVÖK = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Net Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Giderler) + Amortisman» olarak belirlenirken tüm veriler 2023/03 itibariyle son 4 çeyrek olarak alınmıştır.

01 Faaliyetler

GÜRSEL

GÜRSEL

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.
- Gürsel Mobility GmbH Almanya merkezli Personel Taşımaclığı hizmeti vermek üzere 2023 yılında kurulmuştur.
- 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	**+7.000** Filo Parkı	**200.000** Personel Taşımacılığı	**40.000** Öğrenci Taşımacılığı
+500 Müşteri	**+1.000** Çalışan	**%110** 2019-2022 FAVÖK YBBO	**0,2x** Net Borç/FAVÖK
573 Plaka Sayısı	**2019** Ürdün'e Giriş	**910** Özmal Araç	**74,6 mn TL** Ürdün 2023/03 Gelirler

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 tarifesi Ulaştırma Bakanlığı tarafından kontrol ediliyor olsa da düşük fiyat müdahalesi yapılmamaktadır.

Temel Referanslar

Bağlı Ortaklıklar & İştirakler

Bağlı Ortaklıklar & İştirakler				31.03.2023
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
Gürsel Mobility GmbH	Almanya	2023	100,00	Personel Taşımacılığı
Jordanıan And Turkısh For Maneging	Ürdün	2020	51,00	Şehir içi Otobüs Taşımacılığı

Son Gelişmeler & Deprem Etkisi

- Şirket 1 Ocak – 31 Mart 2023 dönemi içerisinde 1.537.619,92.-TL bağış gerçekleştirmiştir. Şirket'in 2022 yılı faaliyet dönemi Olağan Genel Kurul Toplantısı 23 Mayıs 2023 tarihinde gerçekleşecek olup, 1 Ocak – 31 Aralık 2023 faaliyet yılında yapılacak bağışların üst sınırı bu toplantıda belirlenecektir.
- Gürsel Mobilitiy GmbH Almanya merkezli Personel taşıma hizmeti vermek üzere 2023 yılında kurulmuştur.
- Grup, 31 Mart 2023 tarihli konsolide finansal tablolarını hazırlarken 6 Şubat 2023 tarihinde merkez üssü Gaziantep ve Kahramanmaraş olarak gerçekleşmiş depremlerin finansal tablolarına olası etkilerini değerlendirmiş ve konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahmin ve varsayımlarını gözden geçirmiştir. Grup, söz konusu depremlerin 31 Mart 2023 tarihli hazırlanmış konsolide finansal tablolara önemli bir etkisinin olmadığı görüşündedir.

Tarihsel Süreç

Kilometre Taşları

2019 FAVÖK

32,8m TL

2023/03 Yıllıklandırılmış FAVÖK

392,3m TL

Kuruluş
-1993-

Kuruluş ve bir vakıf üniversitenin ring servisi hizmetinin sunulmaya başlanması

Yeni Segment
-2006-

Öğrenci taşıma hizmetinin sunulmaya başlanması

İştirak Alımı
-2008 & 2009-

İzmit Seyahat'in satın alınması ve "Fortune 500" listesine 476. sıradan dahil olma

İştirak Alımı
-2012-2014

SAP sistemi entegrasyonu & UTS Turizm'in satın alınması

Sponsorluk
-2000-

Fenerbahçe Futbol Takımı Sponsorluğu 2000 yılında başlamış olup bugün de devam etmektedir

Yurtdışı İşlemler
-2019-

Ürdan/Amman proje başlangıcı

IPO
-2022-

Halka Arz'ın gerçekleşmesi

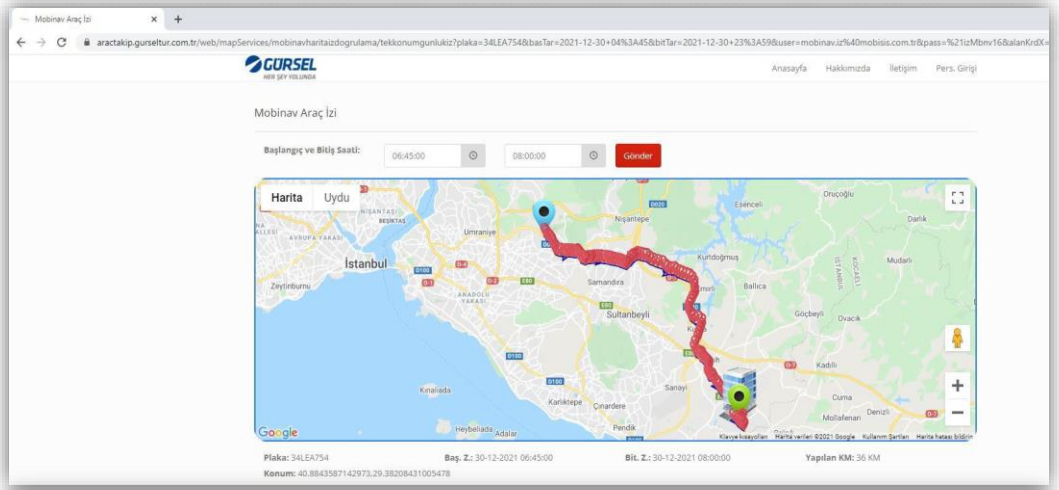
Fenerbahçe Sponsorluğu

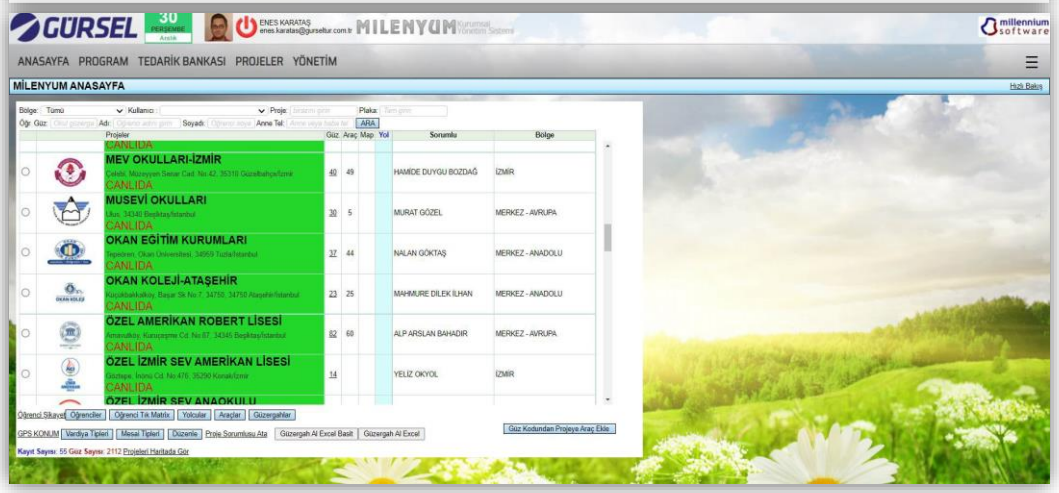
02 Teknoloji Kullanımı

GÜRSEL

Teknoloji Kullanımı

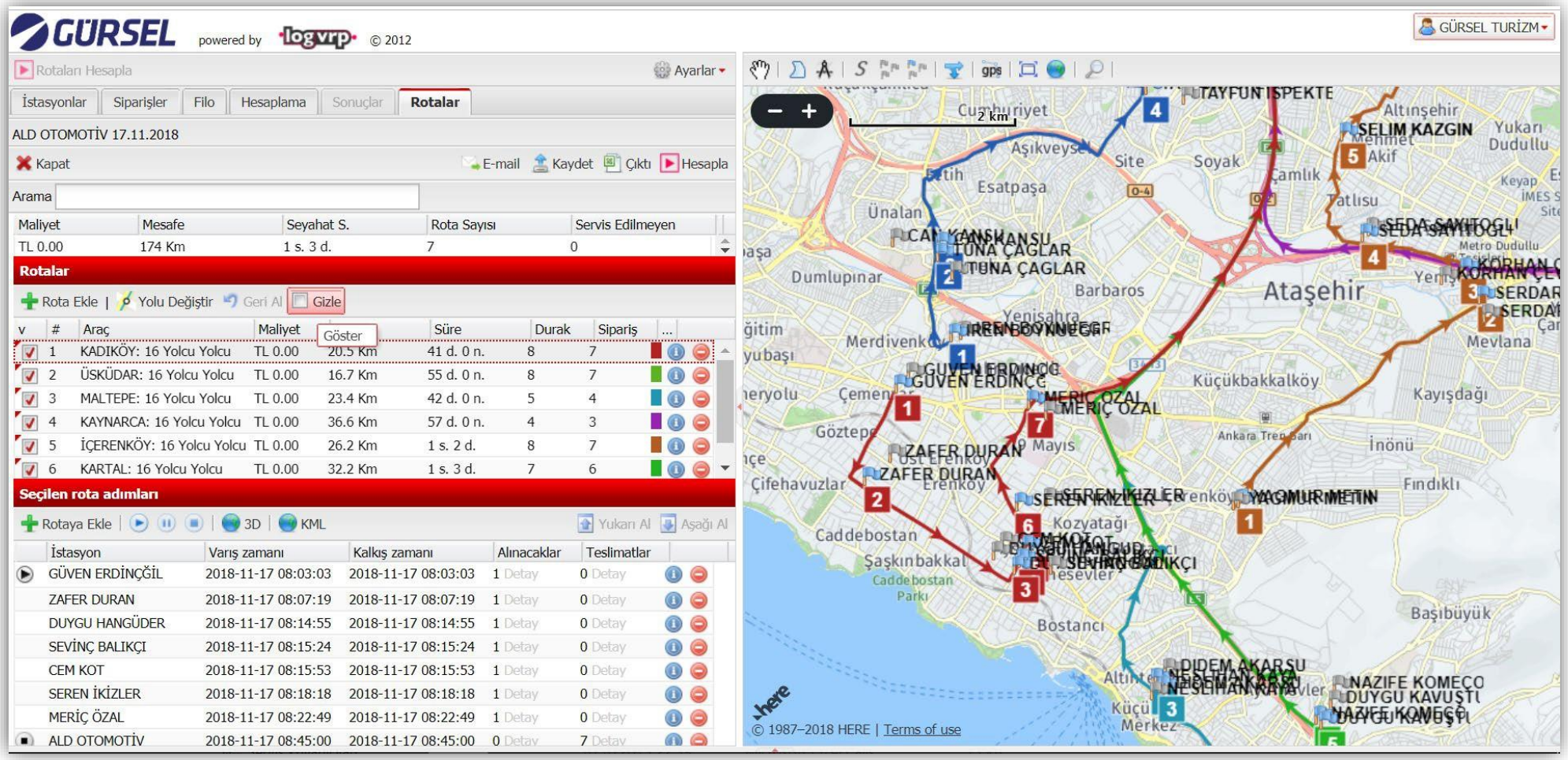
Gürsel ERP Sistemleri





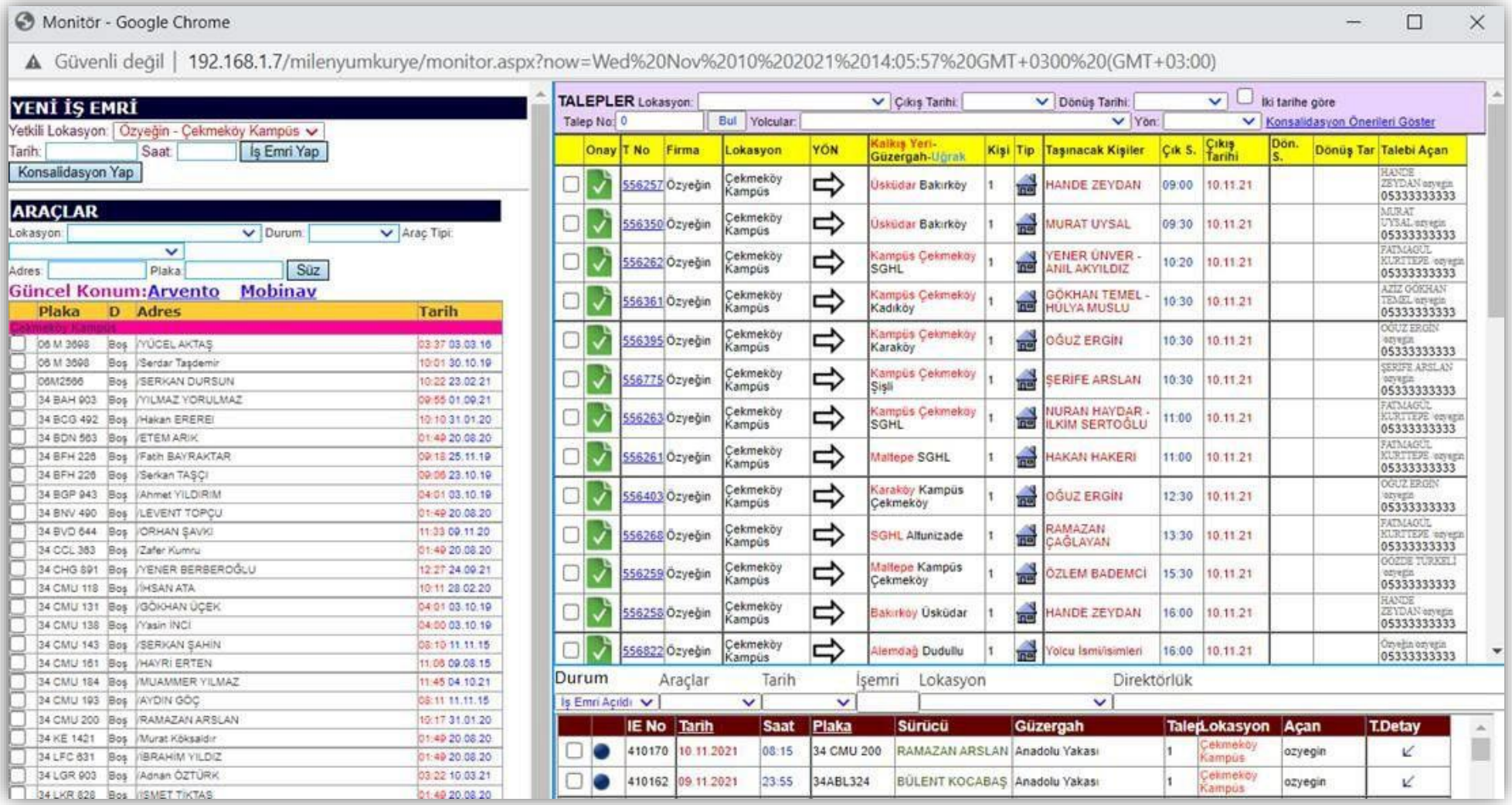
Teknoloji Kullanımı

Rota Optimizasyon Programı



Teknoloji Kullanımı

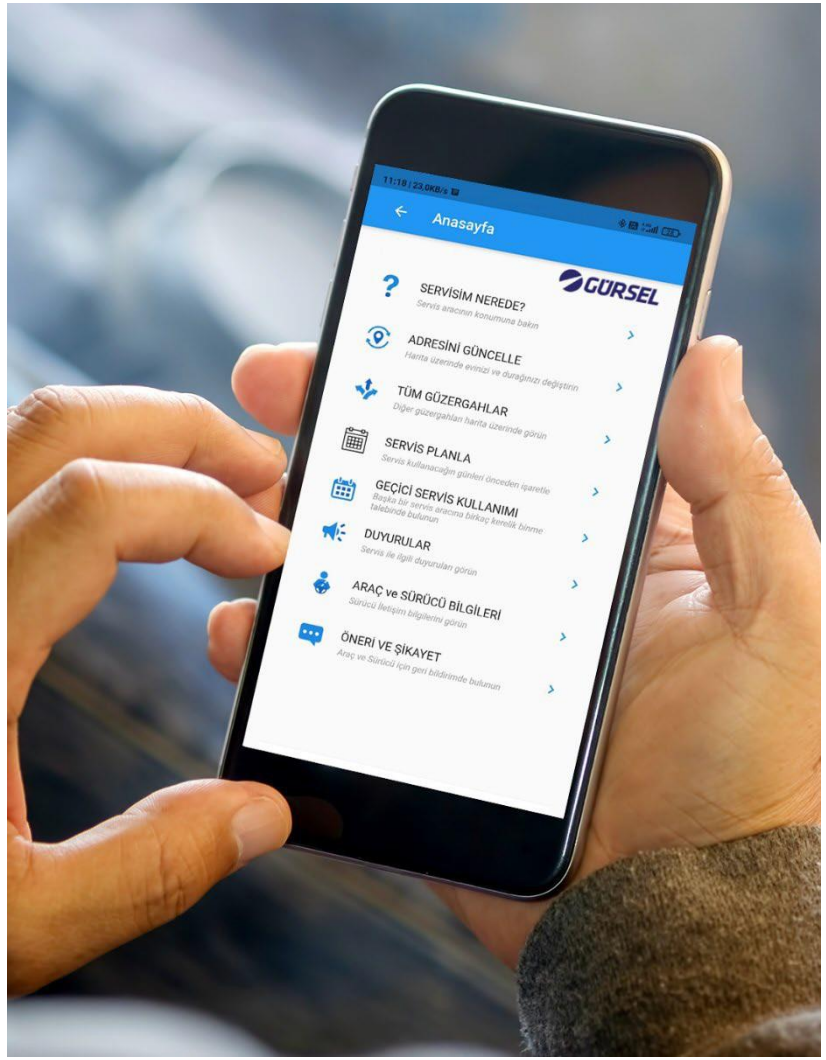
Comfort Go Filo Taşımacılık Yönetim Ekranı



Comfort Go Filo Taşımacılık Yönetim Ekranı

Mobil Uygulamalar

- **Gürsel Mobil:** Gürsel Mobil uygulamasıyla müşteriler, yolcular ve veliler ulaşımla 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.



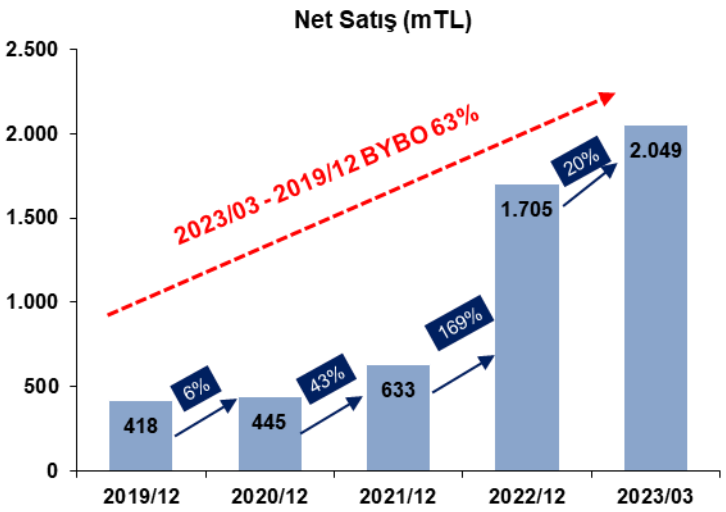
03 Finansallar

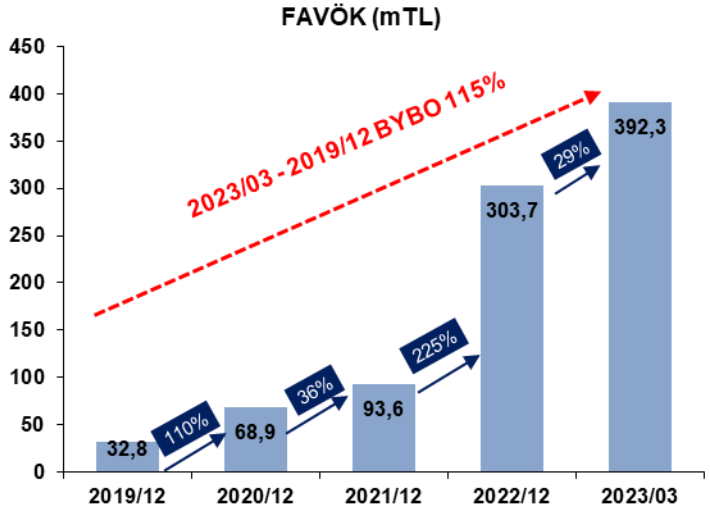
GÜRSEL

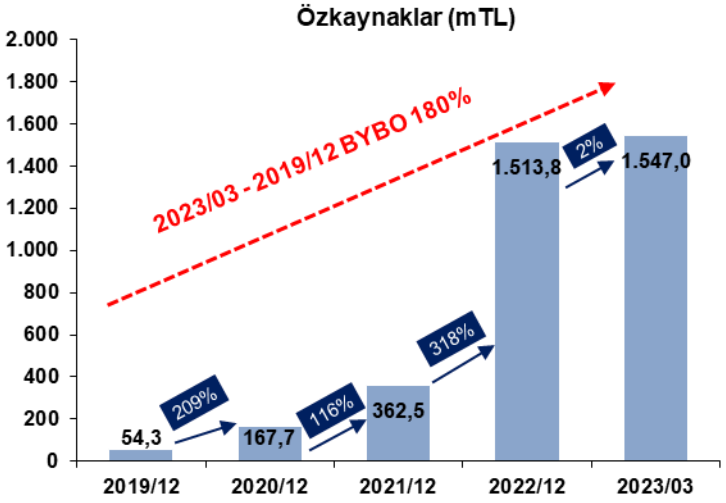
İstikrarlı Büyüme

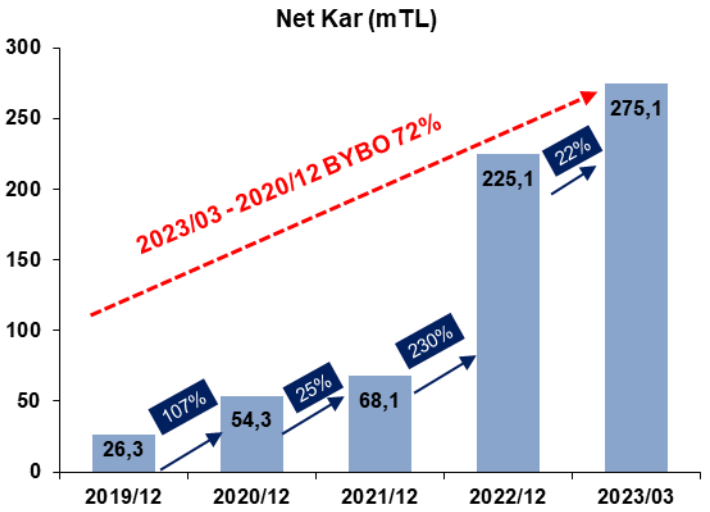
Güçlü Büyüme

- Net Satışlar 2019-2023/03 yılları arasında yıllık bileşik %63'lük büyüme sergilerken 2023/03 döneminde son dört çeyrek veriye göre 2.049 mn TL'lik hacme ulaşmıştır.
- FAVÖK 2019-2022/03 yılları arasında yıllık bileşik %115'lik büyüme sergilerken 2023/03 döneminde son dört çeyrek veriye göre 392,3 mn TL FAVÖK elde edilmiştir.
- Net Kar 2019-2023/03 yılları arasında yıllık bileşik %72'lik büyüme sergilerken 2023/03 döneminde son dört çeyrek veriye göre 275,1 mn TL net kar elde edilmiştir.
- Özkaynaklar 2019-2023/03 yılları arasında yıllık bileşik %180'lik büyüme sergilerken 2023/03 döneminde 1.547 mn TL özkaynak rakamına ulaşılmıştır. 2022 yılındaki artışın en önemli nedenleri artan net kar rakamı ile maddi duran varlık ve plakalara yapılan değerleme sonucu gerçekleşen değer artışıdır. Ayrıca halka arz nedeniyle sağlanan finansman da büyümede etkili olmuştur.



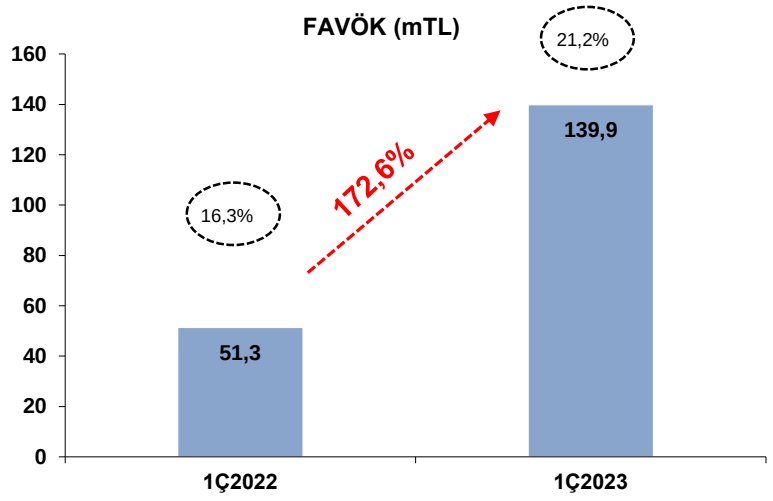


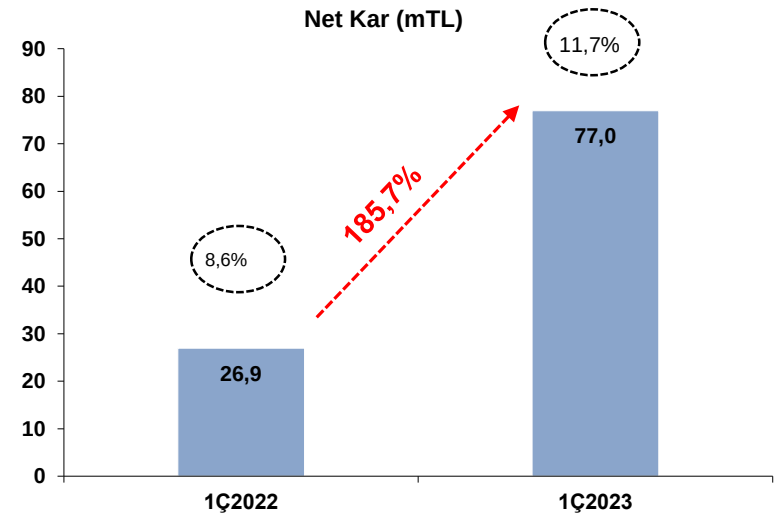




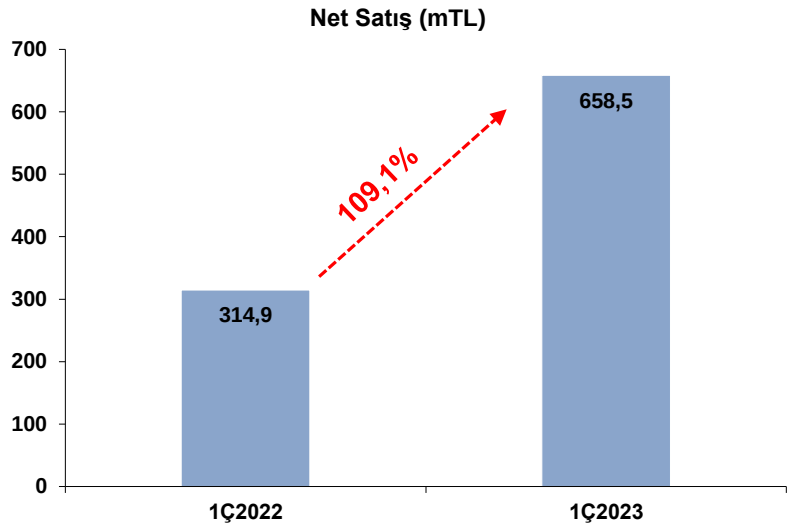
Finansallar

Çeyreksel Finansal Veriler





Çeyreksel Net Satışlar



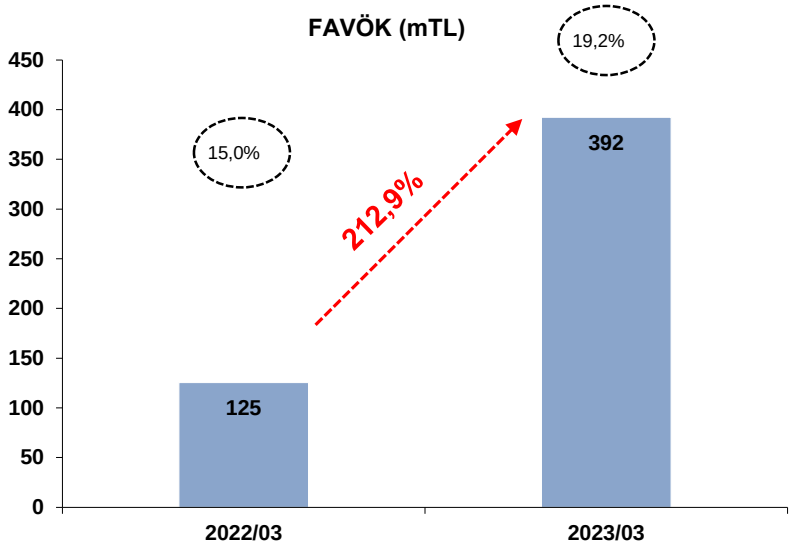
Güçlü Çeyreksel Performans

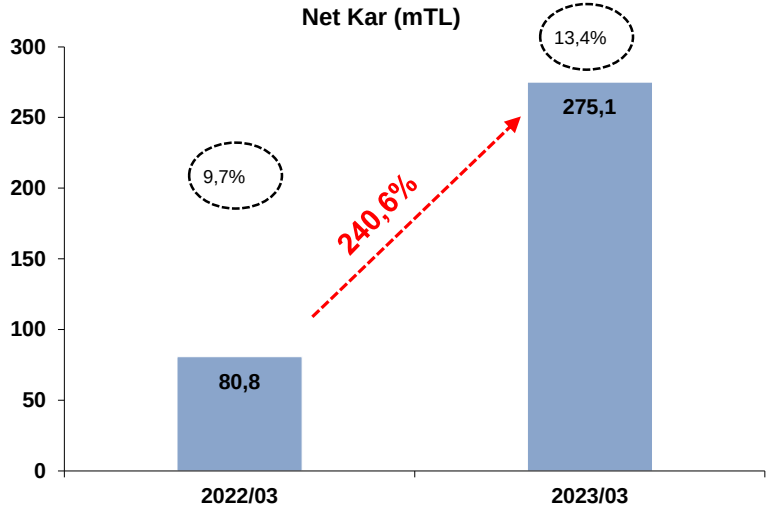
- Net Satışlar çeyreksel bazda geçen senenin aynı dönemine göre %109,1 oranında artarak 658,5 mn TL olarak gerçekleşti.
- FAVÖK çeyreksel bazda %172,6 artarak 139,9 mn TL olarak gerçekleşti.
- Net Kar çeyreksel bazda geçen senenin aynı dönemine göre %185,7 oranında artarak 77 mn TL olarak gerçekleşti.

FAVÖK ve Net Kar Marjı

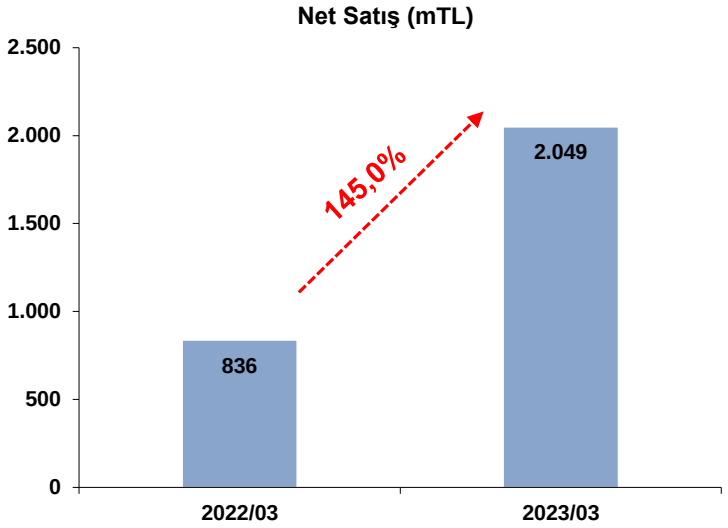
Finansallar

12 Aylık Finsansal Veriler





12 Aylık Net Satışlar



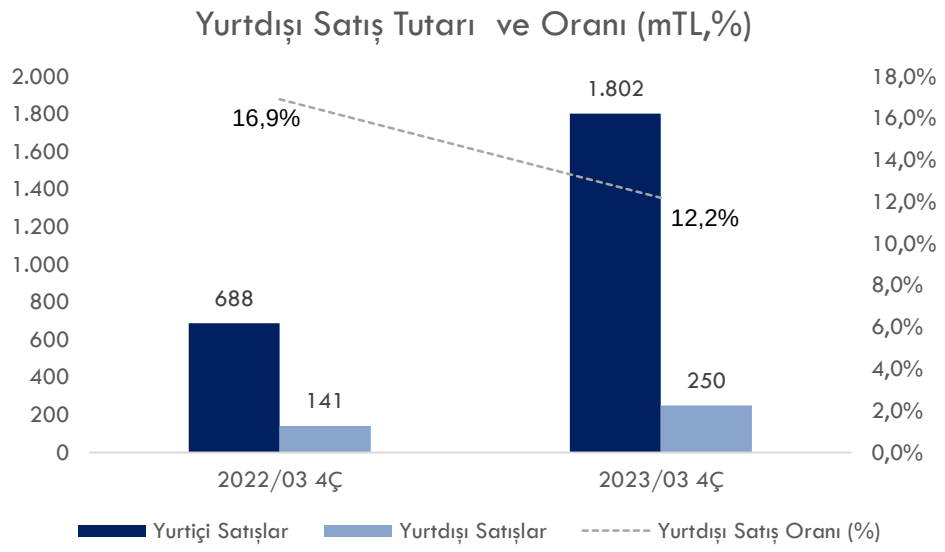
Güçlü Dönemsel Performans

- 2023/03 döneminde son 4 çeyrek Net Satışlar geçen senenin aynı dönemine göre %145 oranında artarak 2.049 mn TL olarak gerçekleşti.
- 2023/03 döneminde son 4 çeyrek FAVÖK geçen senenin aynı dönemine göre %212,9 oranında artarak 392 mn TL olarak gerçekleşirken marj %15 seviyesinden %19,2 seviyesine yükseldi.
- 2023/03 döneminde son 4 çeyrek Net Kar geçen senenin aynı dönemine göre %240,6 oranında artarak 275,1 mn TL olarak gerçekleşirken marj %9,7 seviyesinden %13,4 seviyesine ulaştı..

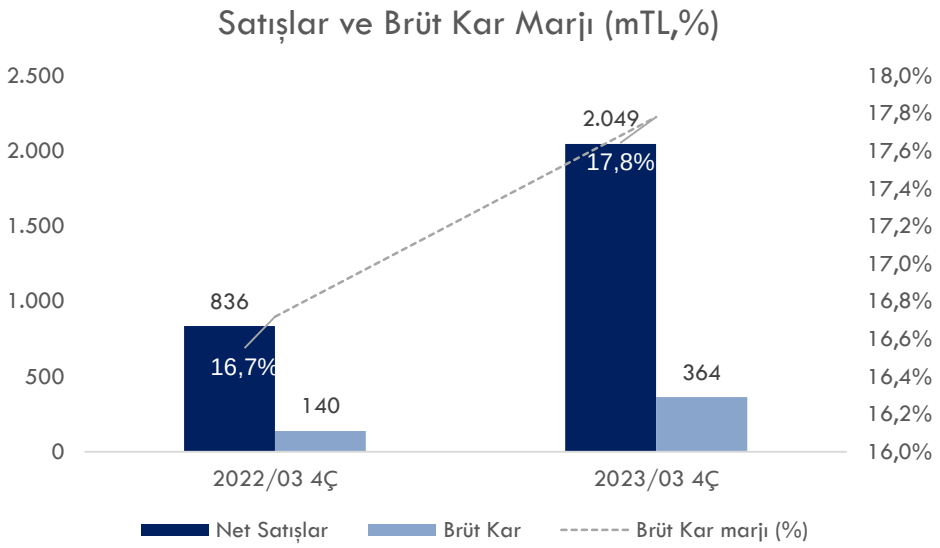
FAVÖK ve Net Kar Marjı

Yurtdışı Satışlar

Yurtdışı Satış Oranı



Brüt Kar Marjı (%)

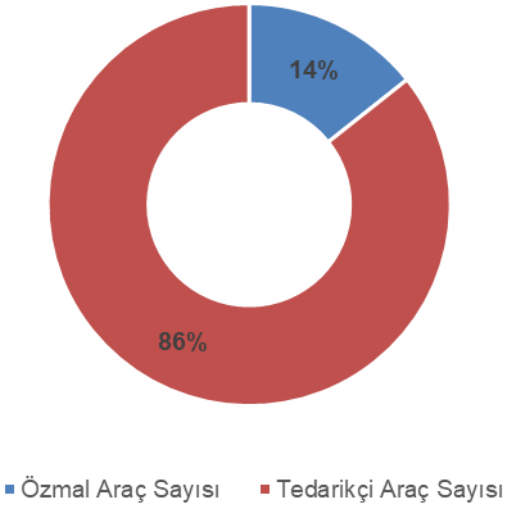


Artan Yurtdışı Satış Tutarı

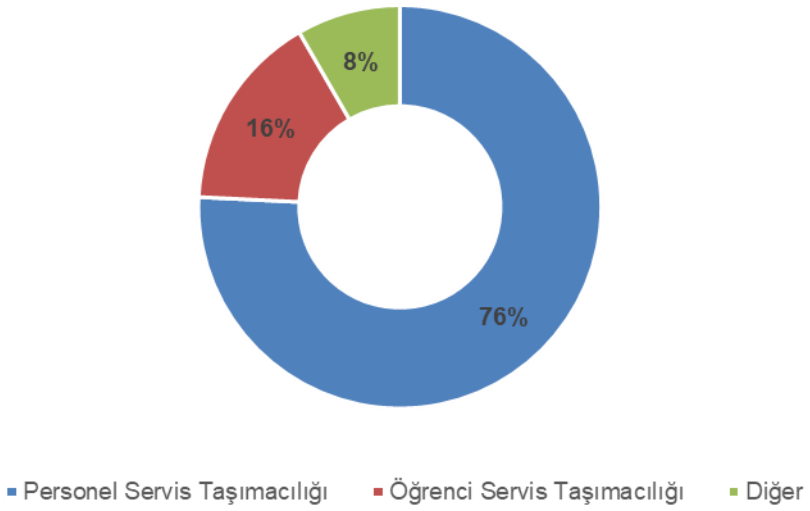
- Yurtdışı satışlar Şirket'in bağlı ortaklığı olan ve Ürdün'de taşımacılık hizmeti veren Gürsel Ürdün'ün Ürdün'deki taşımacılık faaliyetleri nedeniyle elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır.
- Yurtdışı satış gelirleri 2022/03 döneminde son 4 çeyrek 141 mn TL'den 2023/03 döneminde çeyreklik yaklaşık %77 artarak 250 mn TL'ye yükselmiştir. Söz konusu rakamlar yurtdışı satışların ciroya oranının sırası ile %16,9 ila %12,2 olduğunu göstermektedir.
- Filo büyümesinin sağlamış olduğu verimliliğin ve ciro artışının etkisi ile oluşan ölçek ekonomisinin etkisinin bir sonucu olarak brüt kar marjı 2022/03 döneminde son 4 çeyrek bazda %16,7 seviyesinden 2023/03 döneminde %17,8 seviyesine yükselmiştir. Pandemi sonrası yurtdışında sağlanan reel büyümeye ek olarak artan kurlar da yurtdışı TL bazlı gelir büyümesinde etkilidir.

Filo Parkı Dağılımı

Özmal ve Tedarikçi Araç Sayıları (2023/03)



Taşımacılık Tipine göre Araç Sayıları



Gelirlerde Personel Taşımacılığı Başı Çekiyor…

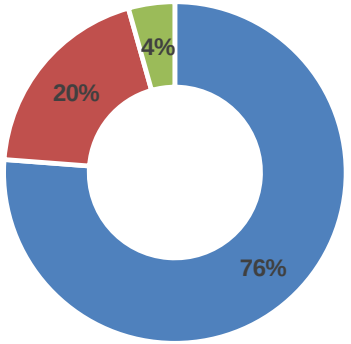
- Tedarikçi araç sayısında sınır 1'e 19 olmakla birlikte bünyedeki tedarikçi araç sayısı özmal araç sayısının yaklaşık 6 katıdır. Bu durum tedarikçi araç sayısı için bünyede artırım yapılabileceği anlamına gelmektedir.

- 2022/12 dönemine göre cari dönemde tedarikçi araç sayısında azalma görülürken bunun en temel nedeni özmal araç sayısındaki artış ve özmal araçların kullanım esnekliğidir. Taşımacılık tipine göre en çok araç personel taşımacılığında kullanılmaktadır. Toplamda 7.000 araç sayısını aşan filo büyüklüğünün yaklaşık %76'sı personel taşımacılığında kullanılan araçlardan oluşmaktadır.

Maliyetler

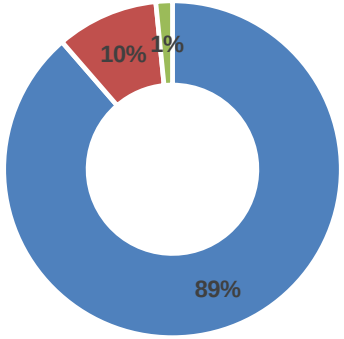
Maliyet Kalemleri

SMM Kırılımı 2023/03



▪ Hizmet ve Yakıt Giderleri ▪ Personel Giderleri ▪ Amortisman ve Tükenme Payları

SMM Kırılımı 2022/03



▪ Hizmet ve Yakıt Giderleri ▪ Personel Giderleri ▪ Amortisman ve Tükenme Payları

Tedarikçi ve Yakıt Maliyeti SMM'nin En Büyük Kalemi

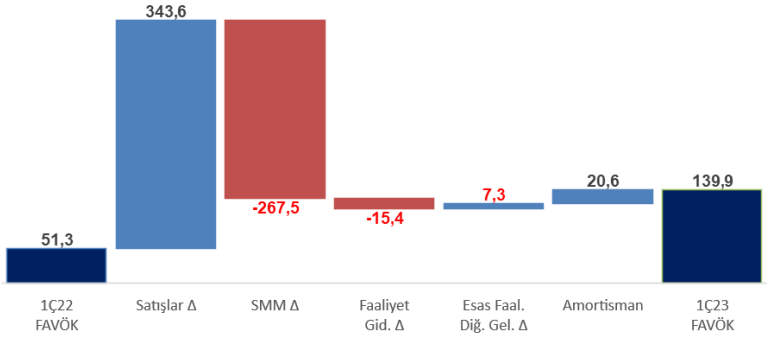
- SMM'nin kırılımı incelendiğinde en büyük kalemin tedarikçilere ödenen paralar ile yakıt maliyetleri olduğu görülmektedir.
- 2022/03 ve 2023/03 çeyreklik dönemleri incelendiğinde oransal olarak personel giderlerinin payının arttığı ve tedarikçilere ödenen hizmet bedelleri ile yakıt giderlerinin payının düştüğü görülmektedir. Giderlerdeki oran değişikliğinin en önemli nedeni 2023/03 döneminde enflasyon olmasına rağmen kurların enflasyon kadar artmaması nedeniyle servis hizmet gelirleri personel maliyetleri kadar yükselmemiş olmasıdır.
- Artan maliyetler karşında sektörde tahditli plaka zorunluluğu uygulaması ile özmal araçları operasyonda kullanmanın daha karlı olması ve şirket araçlarının bakımlarının grup bünyesinde daha ucuz maliyetlerle gerçekleştirilebilmesi nedeniyle giderlerde sağlanması öngörülen tasarrufların etkisi ile tedarikçi araç sayısı 2022/12 dönemine göre azalırken özmal araç sayısı bir miktar artış göstermiştir.

FAVÖK & Net Kar Köprüsü

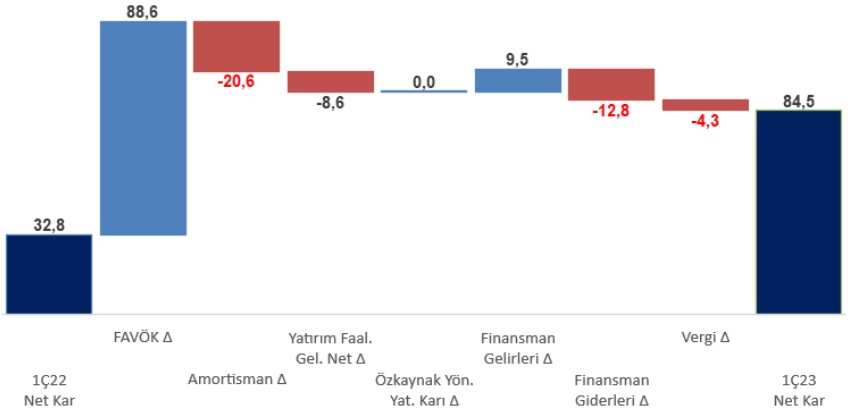
Gelir Artışı FAVÖK ve Net Kara Yansıdı

- 1Ç23'de geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'teki 114,7 mn TL'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 operasyonel büyüme net kardaki artışın arkasındaki ana faktörlerdir.
- Böylelikle 1Ç22'de 32,8 milyon TL olan net dönem karı 1Ç23'de 84,5 milyon TL'ye yükselmiş ve 2022/03 4Ç'de 95,1 milyon TL olan net kar 2023/03 4Ç'de 301,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

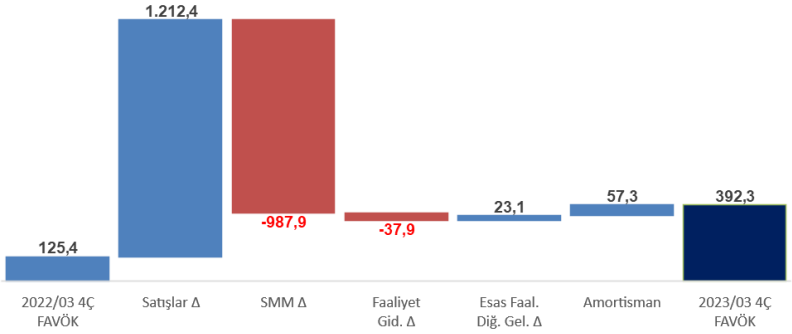
1Ç FAVÖK Köprüsü (mTL)



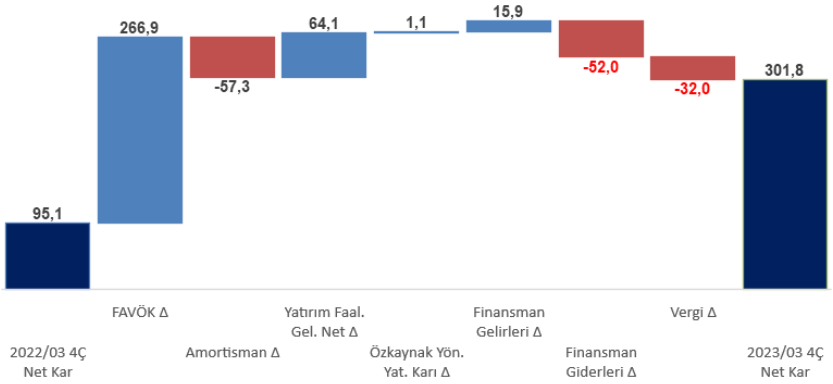
1Ç Net Kar Köprüsü (mTL)



2023/03 4Ç FAVÖK Köprüsü (mTL)



2023/03 4Ç Net Kar Köprüsü (mTL)

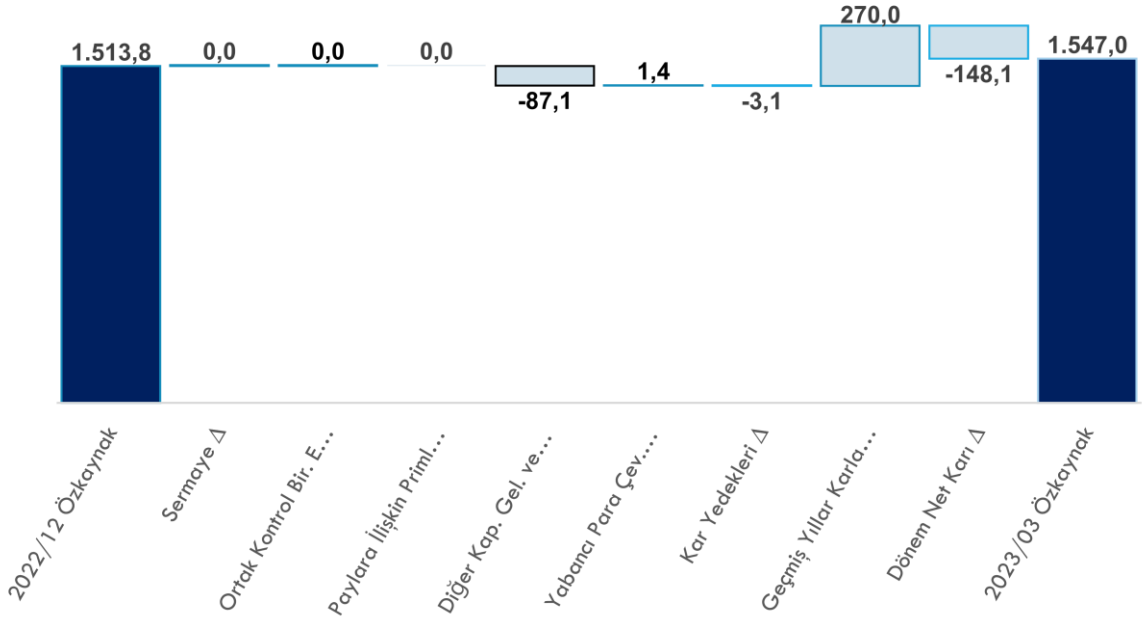


Δ : Değişim

Özkaynak Değişimi

2022/03 vs 2023/03 Özkaynak Köprüsü (mTL)

2022/12 vs 2023/03 Özkaynak Köprüsü (mTL)



Özkaynaklardaki Büyüme % 208

- 2022/03 itibari ile 501,8 mn TL olan özkaynak rakamı 2023/03 itibari ile 1.547 mn TL'ye ulaşmıştır. İfade edilen artış yıllık %208 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.

Δ : Değişim

İşletme Sermayesi

İşletme Sermayesi

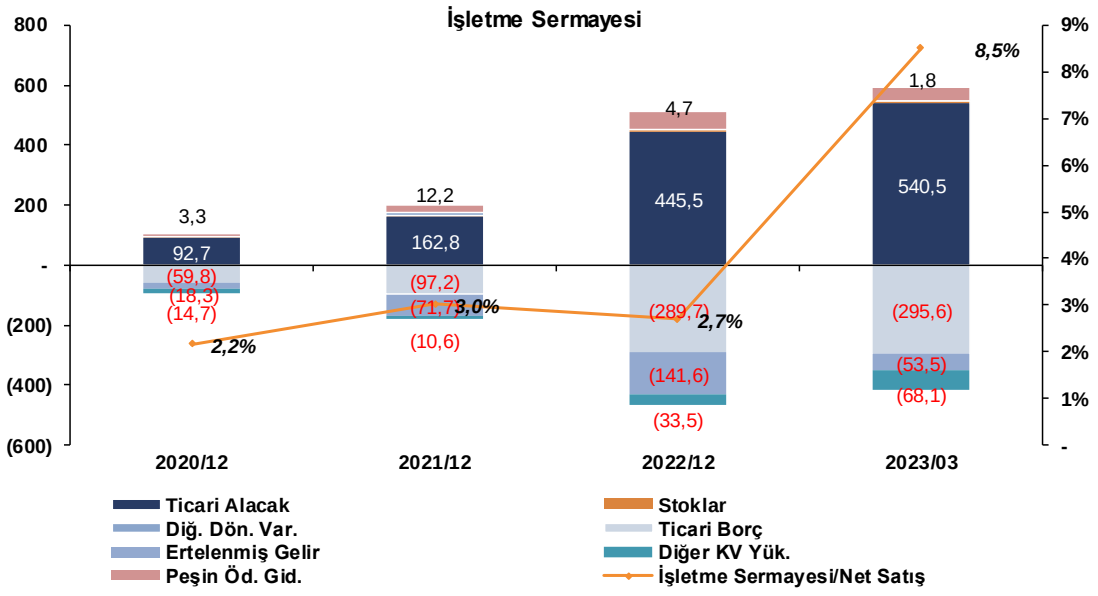
İşletme Sermayesi Analizi				
TLm	**2020/12**	**2021/12**	**2022/12**	**2023/03**
Ticari Alacak	92,7	162,8	445,5	540,5
Stoklar	1,0	1,3	5,5	5,3
Diğ. Dön. Var.	3,3	12,2	4,7	1,8
Peşin Öd. Gid.	5,5	22,4	55,1	43,7
Ticari Borç	(59,8)	(97,2)	(289,7)	(295,6)
Ertelenmiş Gelir	(18,3)	(71,7)	(141,6)	(53,5)
Diğer KV Yük.	(14,7)	(10,6)	(33,5)	(68,1)
İşletme Sermayesi	**9,7**	**19,1**	**45,9**	**174,1**
İşletme Sermayesi/Net Satış	***2,2%***	***3,0%***	***2,7%***	***8,5%***
Net Satışlar	**444,5**	**633,5**	**1.704,9**	**2.048,5**

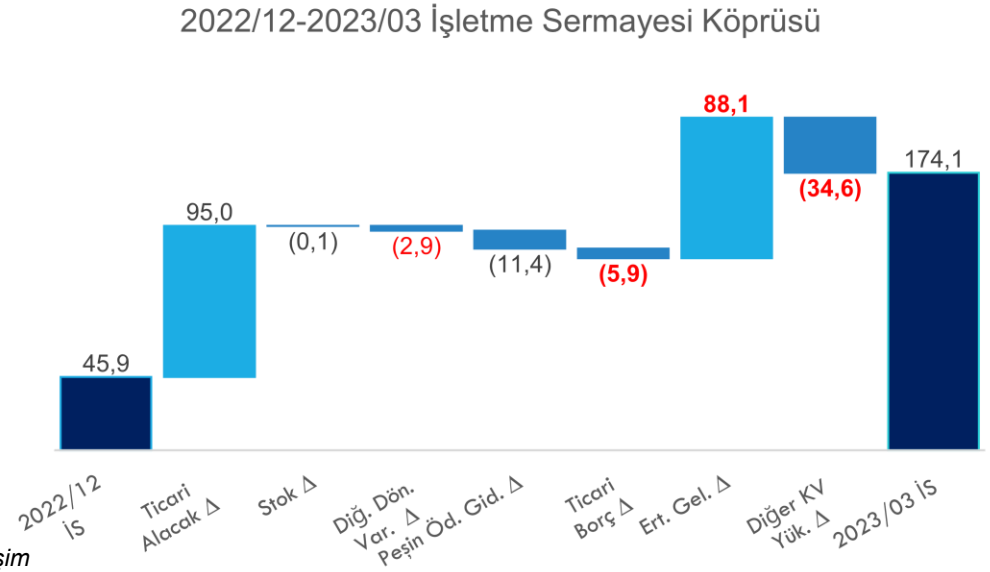
İşletme Sermayesi Gün Süreleri				
Gün	**2020/12**	**2021/12**	**2022/12**	**2023/03**
Ticari Alacak	76,1	93,8	95,4	96,3
Stoklar	1,0	0,9	1,4	1,2
Diğ. Dön. Var.	3,3	8,4	1,2	0,4
Peşin Öd. Gid.	5,4	15,3	14,2	9,5
Ticari Borç	(58,7)	(66,6)	(74,6)	(64,1)
Ertelenmiş Gelir	(15,0)	(41,3)	(30,3)	(9,5)
Diğer KV Yük.	(12,1)	(6,1)	(7,2)	(12,1)
Nakit Döngü Süresi	**(0,1)**	**4,4**	**0,1**	**21,6**

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.
- Öğrenci taşımacılığı için sene başında alınan yıllık ön avansların gelire dönmesi ile işletme sermayesi ihtiyacında bir miktar artışa neden olmuş ve işletme sermayesi/satışları rasyosu %2,7'den %8,5 oranına yükselmiştir.

İşletme Sermayesi Köprüsü

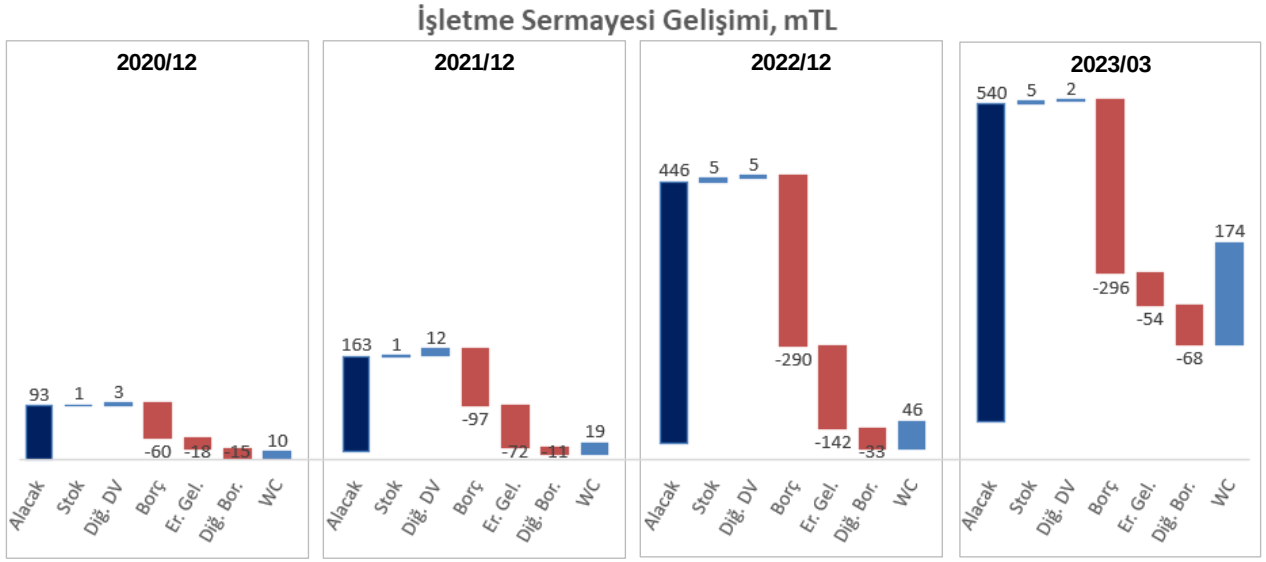


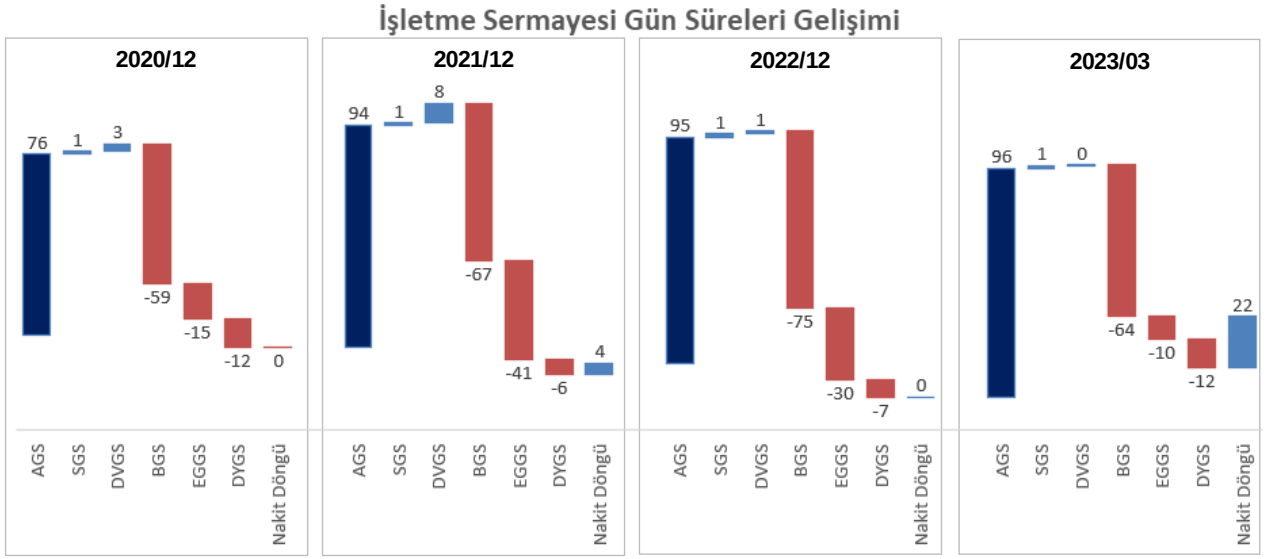


Δ : Değişim

İşletme Sermayesi

Gün Süreleri & İşletme Sermayesi Gelişimi





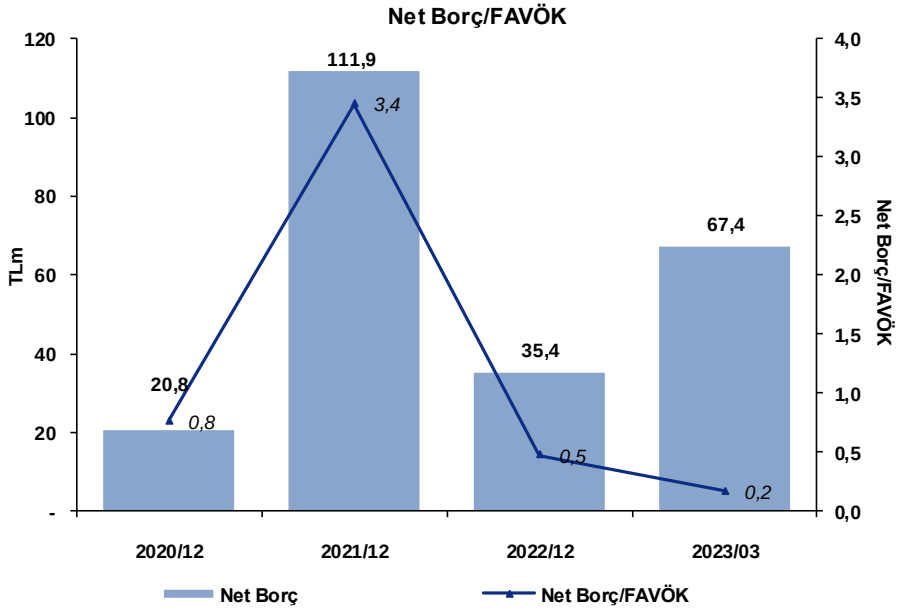
Borçluluk

Net Borç Pozisyonu

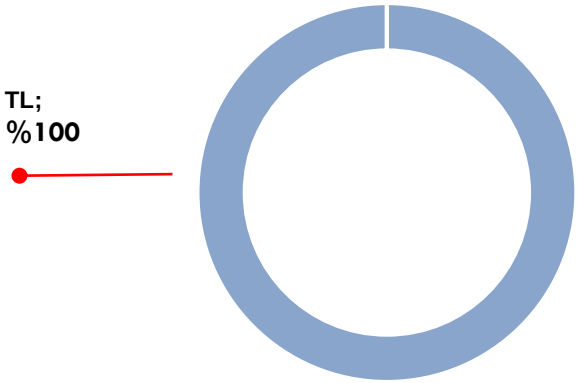
Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

TLm	2020/12	2021/12	2022/12	2023/03
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,2	43,2	257,7	254,6
Finansal Yatırımlar	-	-	2,1	4,5
Diğer Alacak	25,4	0,4	0,8	0,8
Kısa Vad. Fin. Borç	22,57	79,19	164,01	200,98
Diğer Borç	18,6	24,3	27,9	34,9
Uzun Vad. Fin. Borç	23,3	52,0	104,1	88,7
Diğer Borçlar	0,00	0,00	0,00	2,72
Net Borç	**20,8**	**111,9**	**35,4**	**67,4**
Özkaynak	167,7	362,5	1.513,8	1.547,0
Net Borç/Özkaynak	**12,4%**	**30,9%**	**2,3%**	**4,4%**
FAVÖK	27,1	32,5	74,5	392,3
Net Borç/FAVÖK	**0,8**	**3,4**	**0,5**	**0,2**

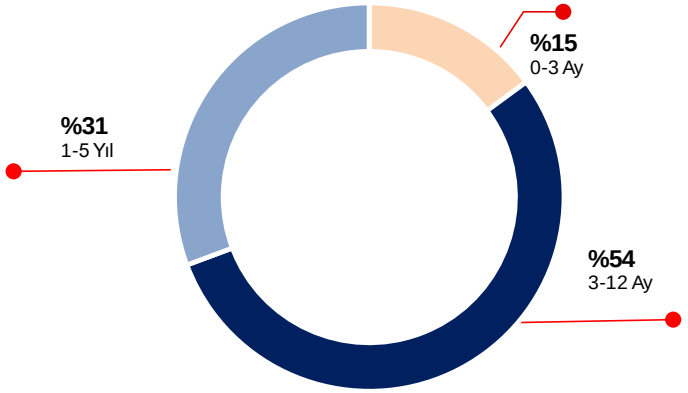
Net Borç/FAVÖK



Kur bazlı Borç Dağımı (2023/03)

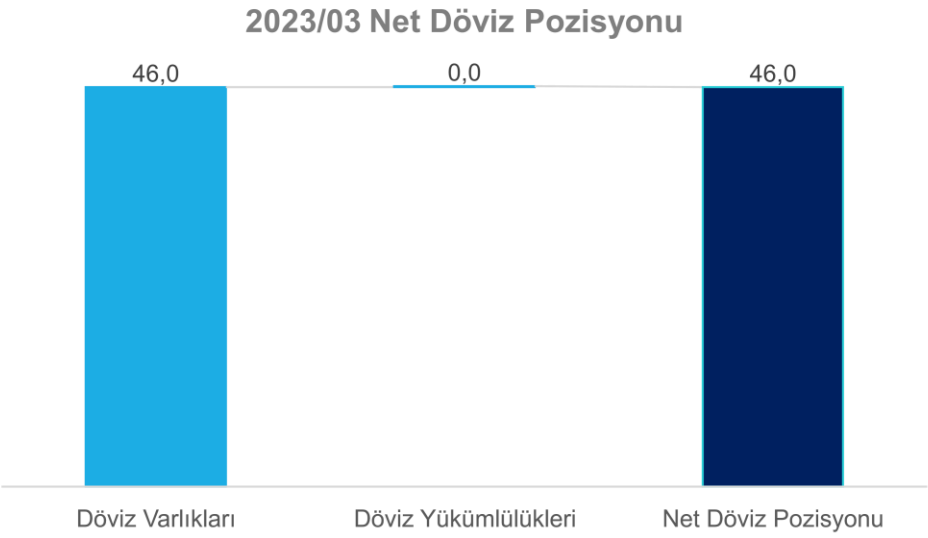


Finansal Borç Vade Dağımı (2023/03)



Yatırımlar & Döviz Pozisyonu

Yabancı Para Pozisyonu

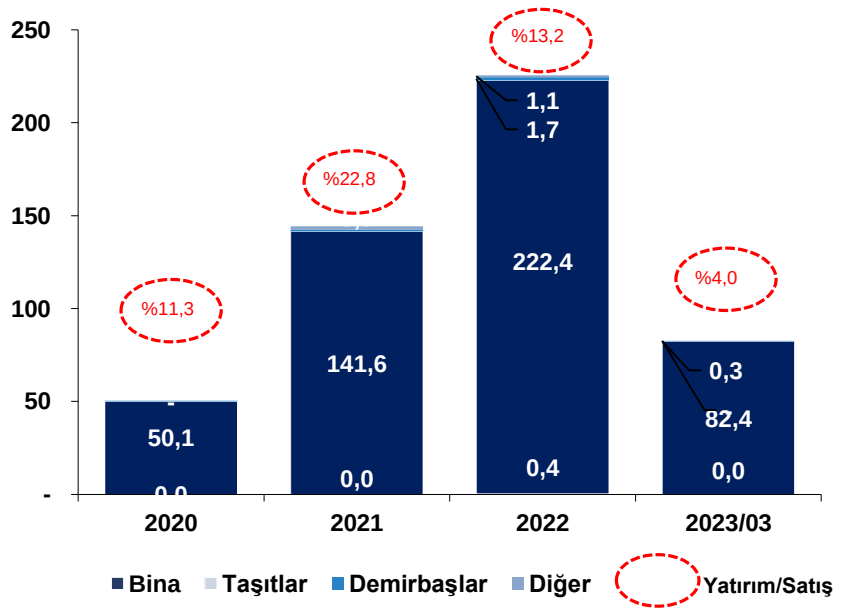


Yatırımlar (mTL)

Yatırımlar				
mTL	**2020**	**2021**	**2022**	**2023/03**
Bina	-	-	0,4	-
Taşıtlar	50,1	141,6	222,4	82,4
Demirbaşlar	0,4	0,8	1,7	0,3
Diğer	-	1,9	1,1	-
Toplam Yatırımlar	**50,4**	**144,2**	**225,6**	**82,7**
Satışlar	444,5	633,5	1704,9	2048,5
Yatırım/Satışlar	11,3%	22,8%	13,2%	4,0%

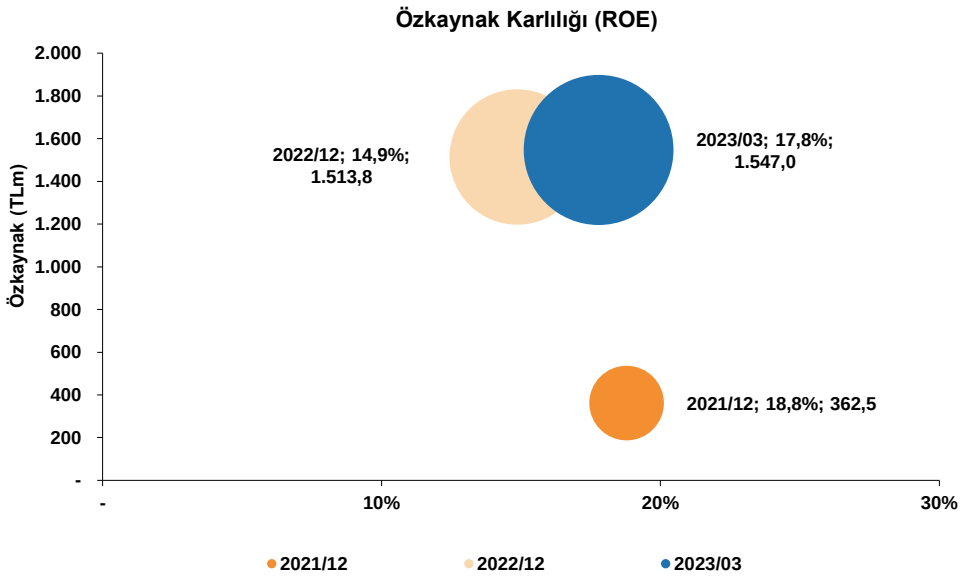
2023 Yılının İlk Çeyreğinde 82,7 mn TL Yatırım

- Gerek filo büyümesi gerekse araç filosunda yaşlanan araçların yerine düzenli olarak yeni araçlar satın alınması nedeniyle her yıl taşıt yatırımı yapılmaktadır.
- İlk çeyrekte gerçekleşen yatırımların büyük 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 büyütmüştür. Tedarikçi araç sayısındaki artışın özmal araç sayısından fazla olmasının da etkisi ile yatırımlarda enflasyon üzerinde artış olmasına rağmen yatırım/satış rasyosu 2022 yılında %22,8 seviyesinden %13,2 seviyesine gevşemiştir.



Finansal Rasyolar

Özkaynak Karlılığı



Artan Marjlar

- Bilançonun likidasyon derecesi her geçen dönem artmaya devam etti. Bu durum borç ödeyebilme gücünün önemli bir göstergesi.
- Net Borç/FAVÖK 0,2x 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	2021/12	2022/12	2023/03	Referans
Cari Oran	0,86	1,17	1,30	1,0-1,5
Likidite Oranı	0,85	1,17	1,30	0,8-1,0

Borçluluk Oranları	2021/12	2022/12	2023/03	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	53,3%	40,7%	39,4%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	4,9%	1,4%	2,7%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	7,0	6,2	7,5	>3
Net Borç/FAVÖK	1,2	0,1	0,2	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	35,3%	25,1%	24,8%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	18,1%	15,6%	14,6%	Sektör
Özkaynak/Pasif	45,2%	57,9%	58,8%	Sektör
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	118,1%	70,3%	67,1%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	16,3%	11,8%	12,6%	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2021/12	2022/12	2023/03	Referans
Brüt Marj	15,9%	16,9%	17,8%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	11,6%	14,4%	15,3%	Sektör
FAVÖK Marjı	14,8%	17,8%	19,2%	Sektör
Net Kar Marjı	10,8%	13,2%	13,4%	Sektör
Özkaynak Karlılığı	18,8%	14,9%	17,8%	>Tahvil Getirisi
Finasman Gid./Net Satış	2,1%	2,9%	2,6%	<%3

Yatırım Rasyoları (Yıllıklandırılmış)	2021/12	2022/12	2023/03	Referans
Yatırım/Amortisman	347,9%	110,7%	145,1%	>%100
Yatırım/Net Satış	11,0%	3,8%	5,6%	Sektör

04 Büyüme Stratejisi

GÜRSEL

Yatırım Unsurları

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;
- Likit ve enflasyona karşı koruma sağlayan taşıt portföyüne ek olarak enflasyonist ortamda değerlenen 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;
- 2023/03'te 46 mn TL döviz fazlası ile artan kur döneminde dirençli mali yapı

Bilinirlik

1 Marka

- Fenerbahçe sponsorluğu sonrası güçlenen marka algısı

Yurtdışı

2 Ürdün

- 10 yıllık yabancı para biriminde garanti edilen sözleşme

Finansallar

3 Büyüme

- 46 mn TL döviz fazlası
- FAVÖK ve Net Kar'da güçlü büyümeye rağmen düşük borçluluk

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

Stratejiler

Yatırım Stratejisi

Büyüme Stratejisi

Paylaşımlı araç uygulamaları geliştirip pazarda büyük bir oyuncu olmak (Uber)	Taşımacılık sektöründe teknoloji kaynaklı geliştirmeler yapmak.	Toplu Taşıma (KENT-içi taşımacılık) pazarında pazar payımızı arttırmak.	Devam eden Ürdün operasyonunun 2. fazını da almak	Belediye ve devlet garantili taşıma projelerinde Pazar payı almak. (İETT özelleştirmeleri vb.)	Yatırımcılarımıza düzenli temettü dağıtarak, Temettü endeksine girmek	Güçlü marka algısını koruyacak stratejik aksiyonlar almak	IPO sonrası yeni araç ve plaka alımı, yazılım geliştirme yatırımı, araç-bakım servisi yatırımı
2023	2023	2023-2027	2022	2022-2027	2024	2022-2027	2022-2024

HEDEFLER

- Değer Maksimizasyonu
- Risk Minimizasyonu

EKLER

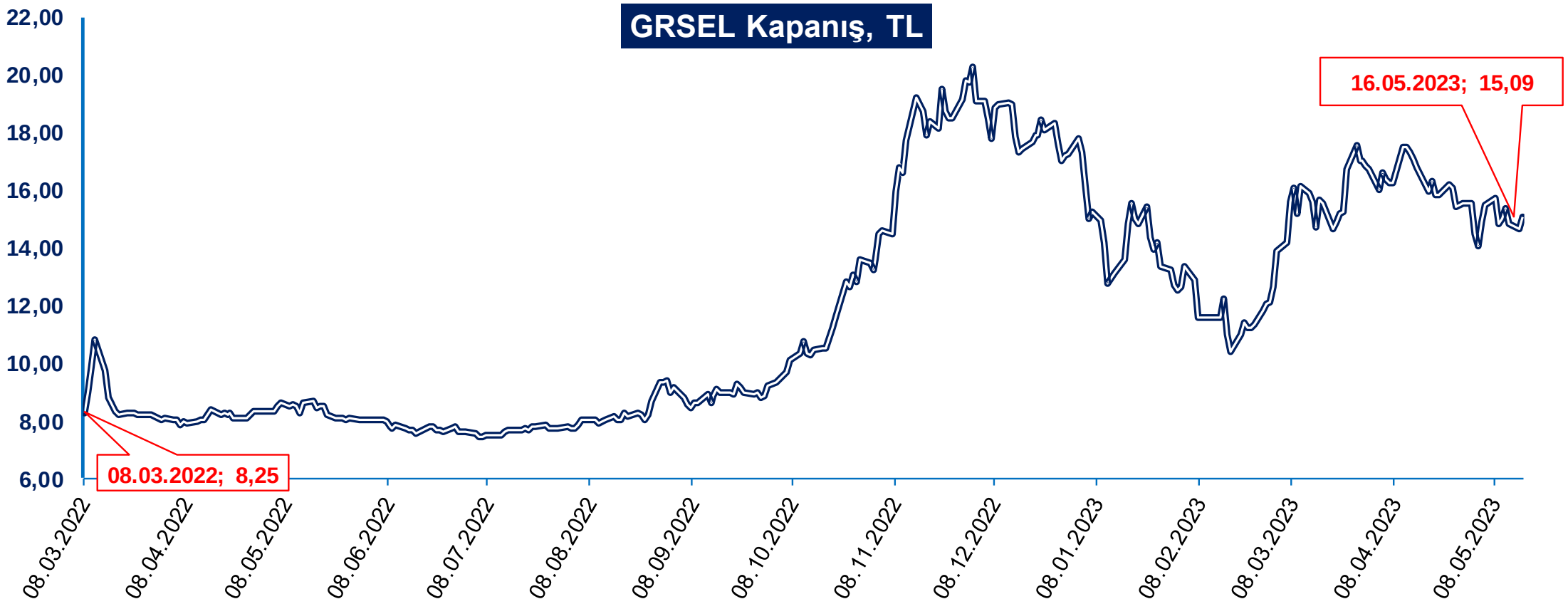
BİLANÇO & GELİR TABLOSU

Gelir Tablosu (milyon TL)	2022/03 Bağımsız Denetimden Geçmemiş	2023/03 Bağımsız Denetimden Geçmemiş
Hasılat	**314,9**	**658,5**
Değişim		*109,1%*
Satışların Maliyeti	(253,3)	(520,8)
Brüt Kar (Zarar)	**61,6**	**137,7**
Değişim		*123,4%*
Brüt Kar Marjı	*19,6%*	*20,9%*
Genel Yönetim Giderleri	(10,2)	(25,0)
Pazarlama Giderleri	(0,2)	(0,8)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8,4	15,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(12,3)	(12,4)
FAVÖK	**51,3**	**139,9**
Değişim		*172,6%*
FAVÖK Marjı	*16,3%*	*21,2%*
Amortisman	4,0	24,6
Faaliyet Karı	**47,3**	**115,3**
Değişim		*143,7%*
Faaliyet Kar Marjı	*15,0%*	*17,5%*
Yatırım Faaliyetlerinden Net Gelir (Giderler)	0,3	(8,3)
Net Finansman Geliri (Gideri)	(5,0)	(8,4)
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar. Pay.	-	-
Vergi Öcesi Kar	**42,5**	**98,6**
Dönem Vergi Gideri (Geliri)	9,5	13,2
Ertelenmiş Vergi Gideri (Geliri)	0,2	1,0
Net Kar (Zarar)	**32,8**	**84,5**
Değişim		*157,7%*
Net Kar Marjı	*10,4%*	*12,8%*

Bilanço (milyon TL)	2022/12 Bağımsız Denetimden Geçmemiş	2023/03 Bağımsız Denetimden Geçmemiş	2022-2023 Fon / Kaynak
Aktifler	**2.615,6**	**2.630,2**	**14,7**
Nakit ve Nakit Benzerleri	257,7	254,6	(3,1)
Ticari Alacaklar	445,5	540,5	95,0
Stoklar	5,5	5,3	(0,1)
Peşin Ödenmiş Giderler	55,1	43,7	(11,4)
Diğer Dönen Varlıklar	7,6	7,1	(0,5)
Dönen Varlıklar	**771,3**	**851,2**	**79,9**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	401,0	416,3	15,3
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	177,2	177,2	-
Maddi Duran Varlıklar	1.262,1	1.177,8	(84,3)
Diğer Duran Varlıklar	4,0	7,8	3,8
Duran Varlıklar	**1.844,3**	**1.779,0**	**(65,2)**
Özkaynaklar ve Yükümlülükler	**2.615,6**	**2.630,2**	**14,7**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21,5	42,5	20,9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	142,5	157,9	15,4
Ticari Borçlar	289,7	295,6	5,9
Ertelenmiş Gelirler	141,6	53,5	(88,1)
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	61,3	103,0	41,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**656,7**	**652,5**	**(4,2)**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	104,1	88,7	(15,4)
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	303,8	296,3	(7,5)
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**407,9**	**385,0**	**(22,9)**
Sermaye	102,0	102,0	-
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	102,6	102,6	-
Birleşme Etkisi	(74,6)	(74,6)	-
Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	1.047,5	960,3	(87,1)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,7	6,7	(3,1)
Yabancı Para Çevrim Farkları	0,8	2,2	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	100,9	370,9	270,0
Net Dönem Karı veya Zararı	225,1	77,0	(148,1)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**37,2**	**45,8**	**8,6**
Özkaynaklar	**1.551,0**	**1.592,8**	**41,8**

Hisse Performansı

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