



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

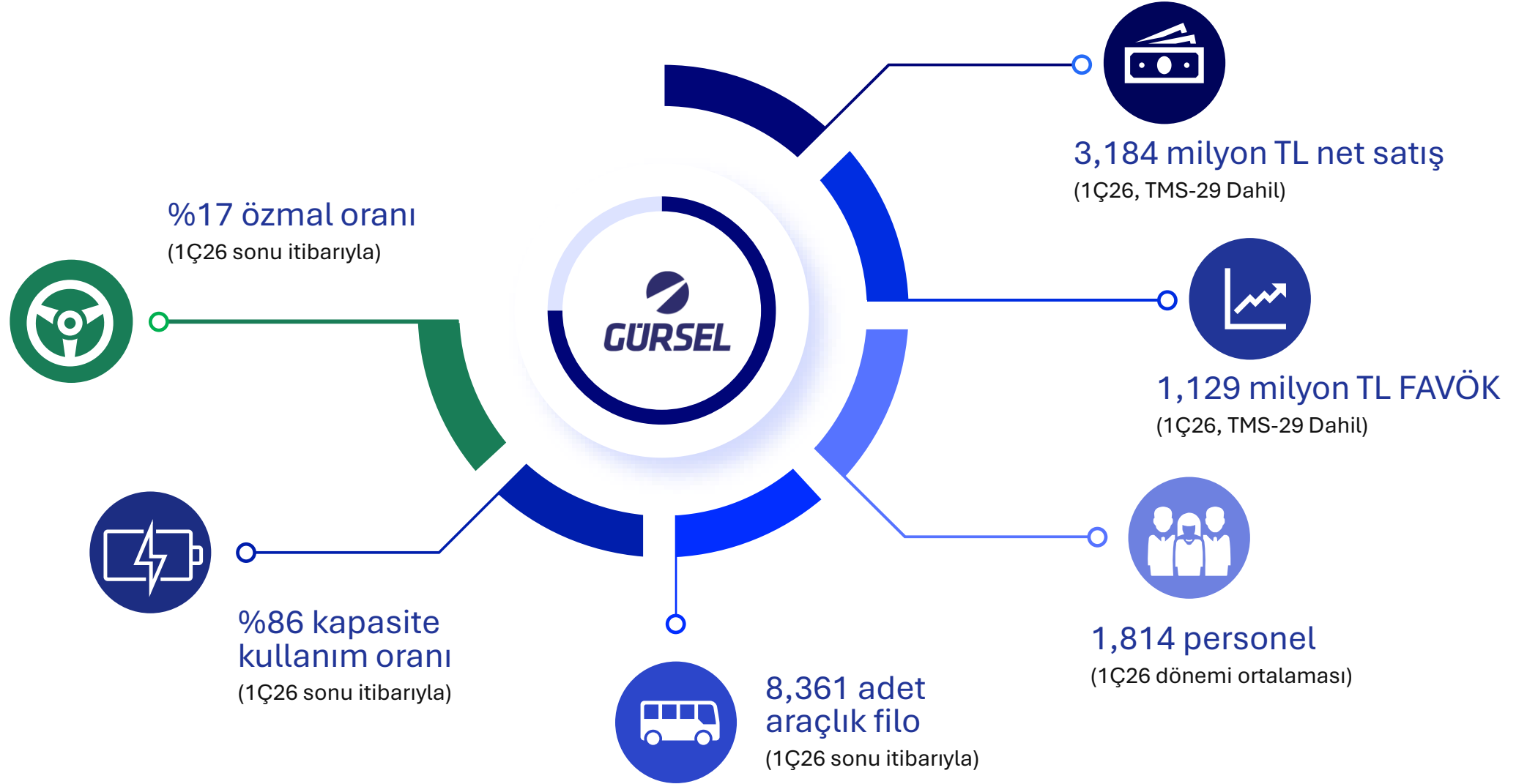




1

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



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

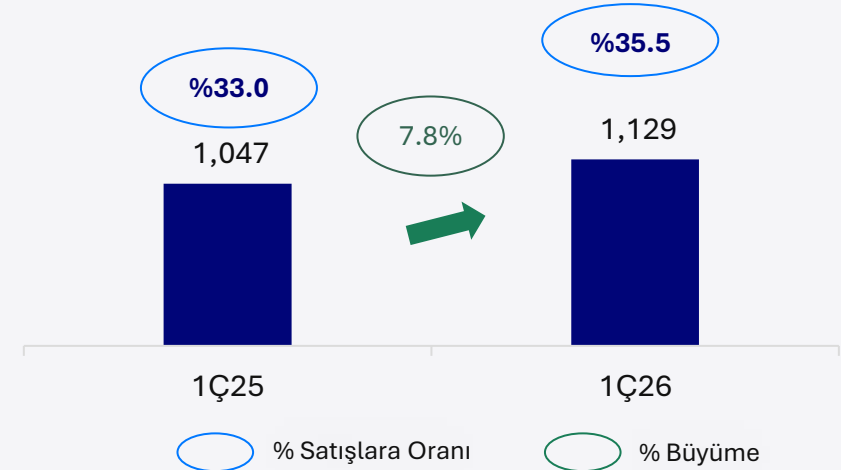
Konsolide Gelir ve FAVÖK Performansı

Satış Geliri (milyon TL)



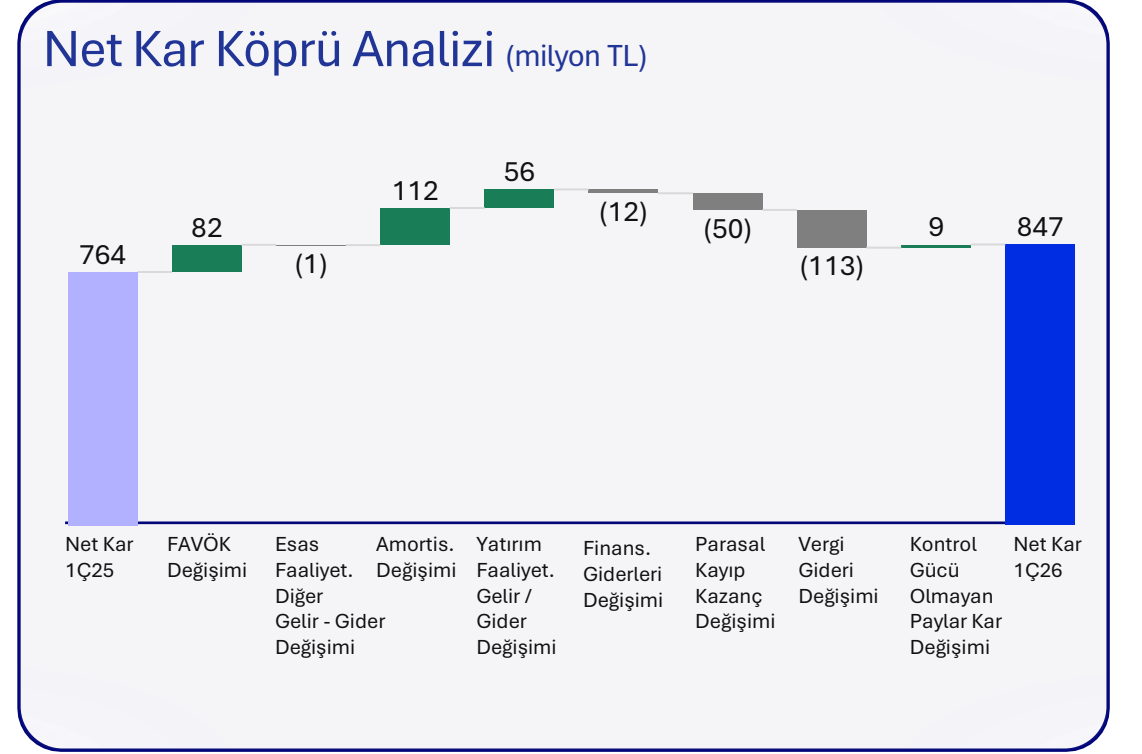
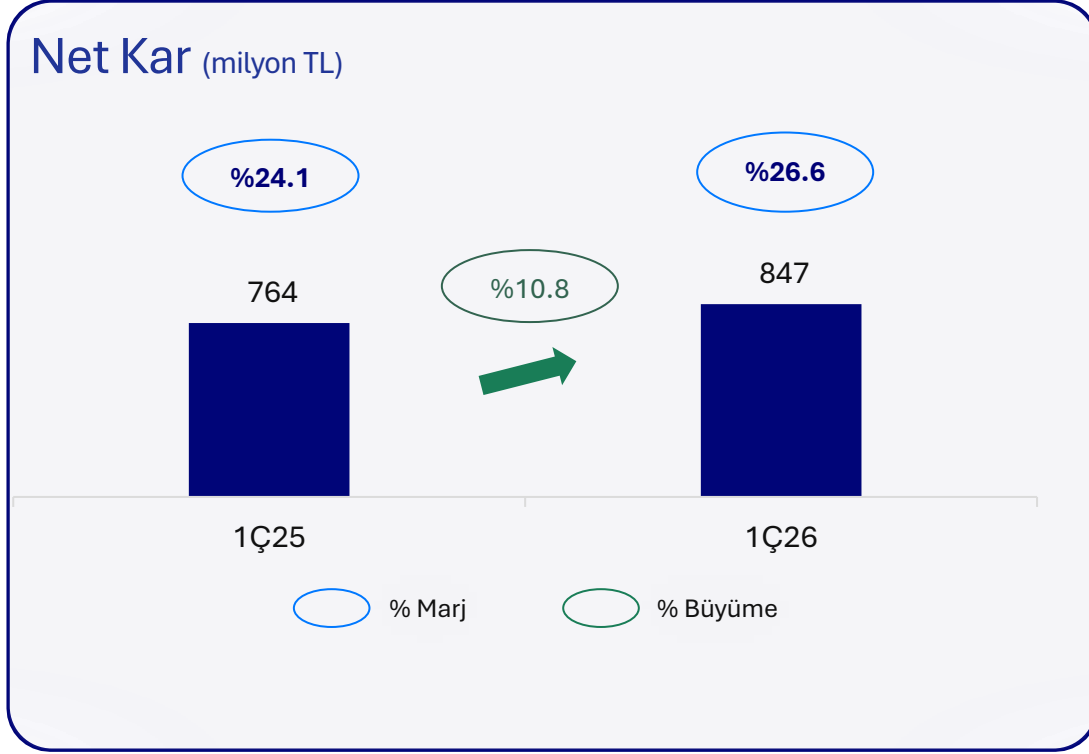
Satış gelirleri 1Ç26'da yıllık bazda %0.5 artışla 3,184 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ramazan döneminin Ürdün operasyonlarındaki hareketliliği azaltması ve iş günü sayısındaki düşüş gelir artışını sınırlasa da; filo büyümesi, artan kapasite kullanımı ve yeni kapasitenin yıl geneline yayılacak katkısıyla satış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

FAVÖK (milyon TL)



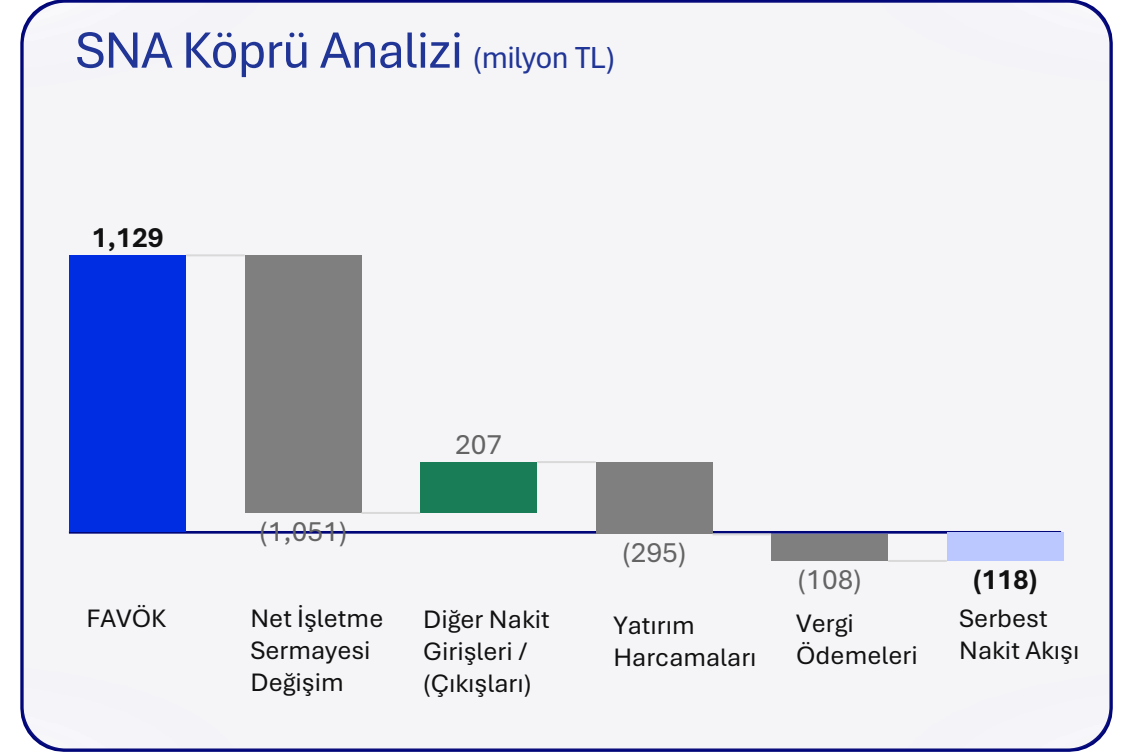
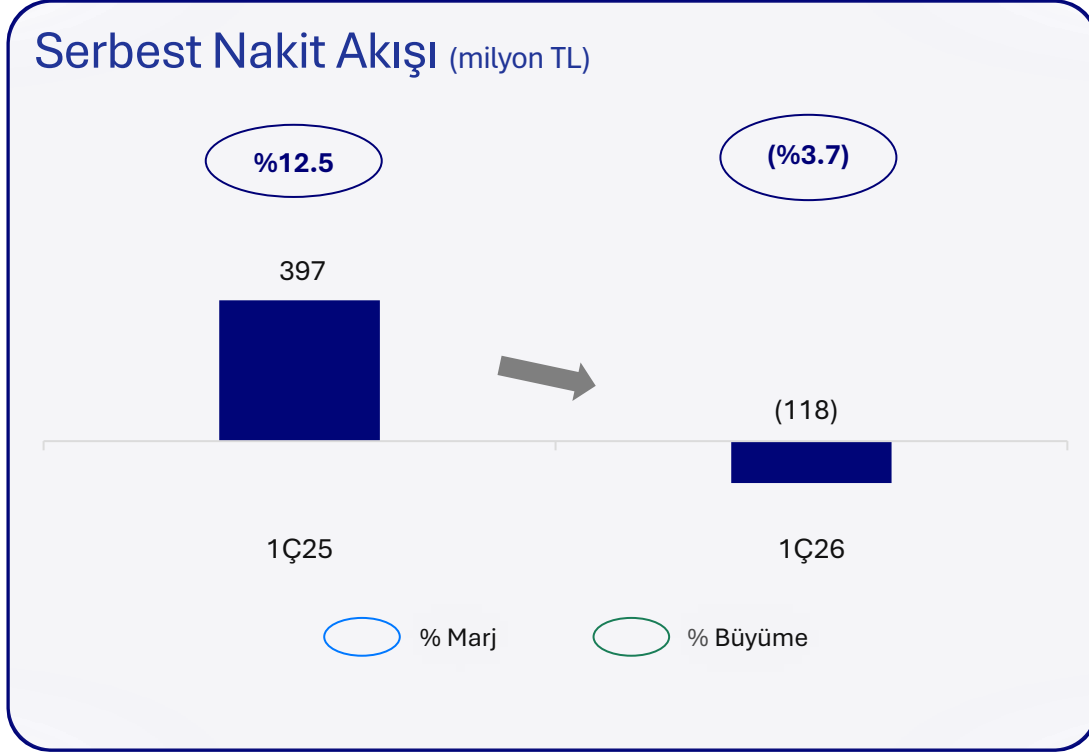
FAVÖK 1Ç26'da yıllık bazda %7.8 artışla 1,129 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %33.0'dan %35.5'e çıkmıştır. Rekabetçi piyasa koşullarına rağmen tedarikçi maliyetlerinin disiplinli yönetimi, kapasite kullanımındaki iyileşme, yenilenen filo yapısı ve teknolojinin operasyonel süreçlerde daha etkin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

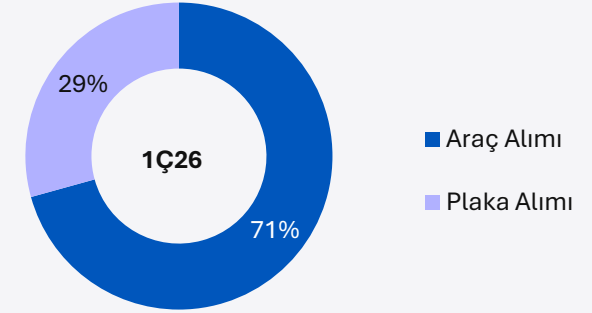
Yatırım Harcamaları ve Filo Kompozisyonu

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.

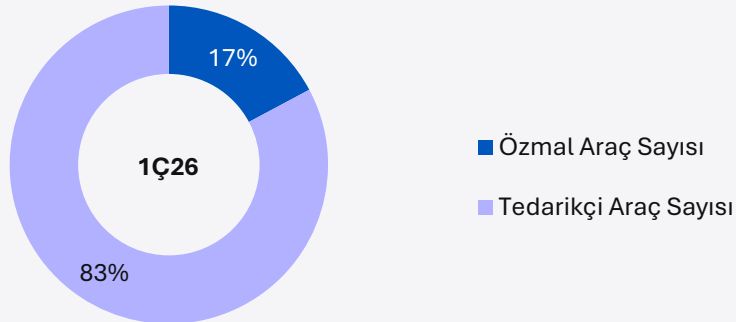
Yatırım Harcamaları (milyon TL, TMS-29 Dahil)



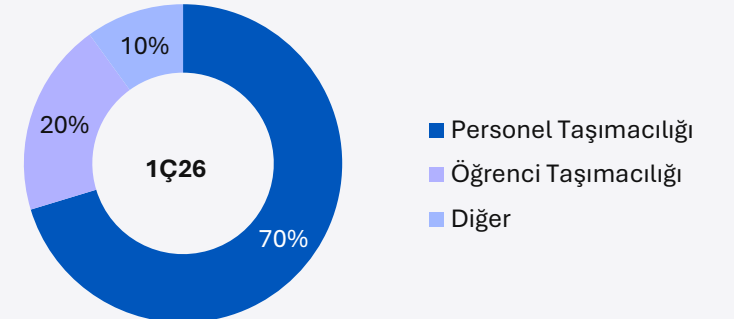
Yatırım Harcamaları Faaliyet Kırılımı (1Ç26)



Özmal ve Tedarikçi Araç Kırılımı

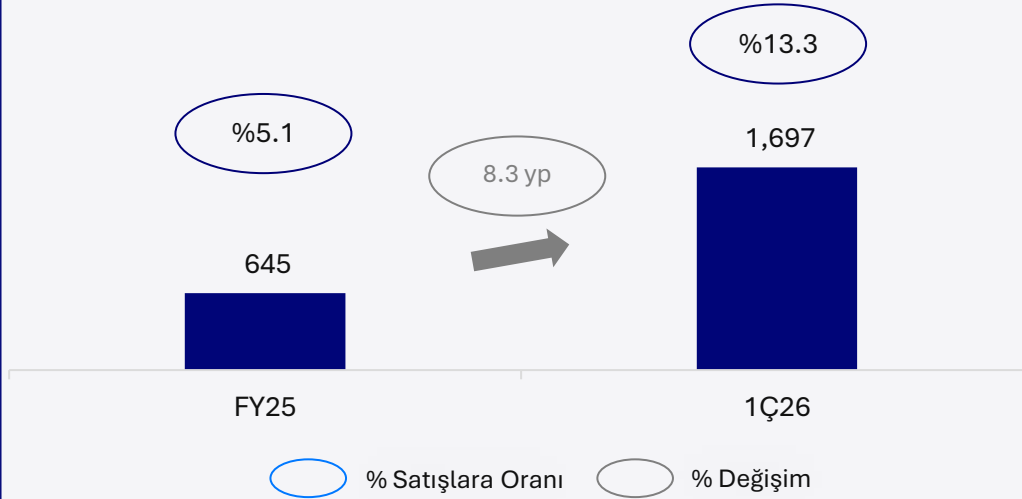


Taşımacılık Tipine Göre Araç Kırılımı



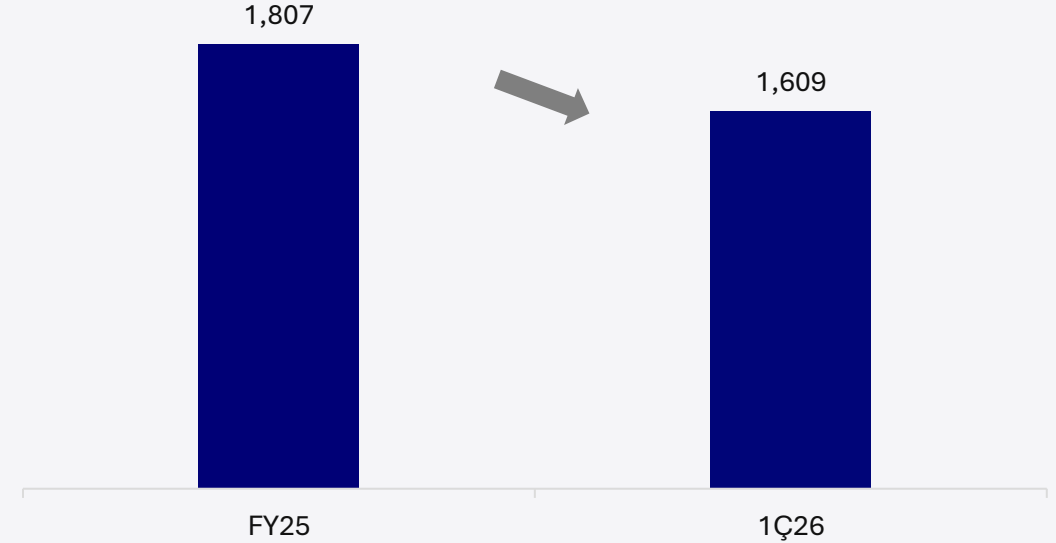
Net İşletme Sermayesi ve Nakit Pozisyonu

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.



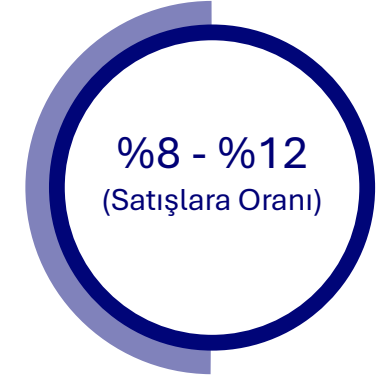
Satış Geliri (2026T)

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)

Bilanço	31 Aralık 25	31 Mart 26	Değişim (%)
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%)
Toplam Dönen Varlıklar	6,059	5,641	(6.9%)
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%)
Toplam Duran Varlıklar	10,652	10,874	2.1%
Toplam Varlıklar	16,711	16,514	(1.2%)
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%
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,706	2,542	(31.4%)
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%
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,299	1,379	6.1%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,544	12,392	7.3%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	161	202	25.5%
Özkaynaklar	11,705	12,594	7.6%
Toplam Kaynaklar	16,711	16,514	(1.2%)

Finansal Tablolar, (milyon TL)

Gelir Tablosu	31 Mart 25	31 Mart 26	Değişim (%)
Hasılat	3,170	3,184	0.5%
Satışların Maliyeti (-)	(2,225)	(2,020)	(9.2%)
Brüt Kâr	945	1,164	23.2%
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%)
Esas Faaliyet Kârı Zararı	866	1,059	22.2%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	45	101	125.3%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(0.3)	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	911	1,160	27.3%
Finansman Giderleri (-)	(61)	(38)	(37.1%)
Finansman Gelirleri (+)	98	64	(35.2%)
Parasal (kayıp) kazanç	(40)	(91)	125.6%
Vergi Öncesi Kar	909	1,095	20.5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	(94)	(207)	119.9%
Dönem Vergi Gideri Geliri	(174)	(121)	(30.5%)
Ertelenmiş Vergi Gideri Geliri	80	(86)	(208.0%)
Dönem Karı / (Zararı)	814	888	9.0%
Dönem Kâr/Zararının Dağılımı			
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/>