

2Ç 2026 Bilgilendirme Notu, 17 Ağustos 2026

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

1Y 2026	6,603 Milyon TL	2,276 Milyon TL	1,723 Milyon TL	13,923 Milyon TL	1,540 Milyon TL	8,466 adet
	+0.8% yıllık reel büyüme	+2.2% yıllık reel büyüme	+17.4% yıllık reel büyüme	+33.1% yıllık reel büyüme	+29.6% Yıllık reel büyüme	636 adet yıllık araç büyümesi
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Özkaynaklar	Net Nakit	Filo Hacmi

Güçlü Kârlılık ve Artan Kapasite Kullanımıyla Dengeli İlk Yarı

2026 yılının ilk yarısında Gürsel Turizm, artan operasyonel kapasitesi ve sağlam kârlılık görünümüyle büyümesini sürdürmüştür. Satış gelirleri yıllık bazda reel %0.8 artışla 6,603 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kâr %16.6 artışla 2,298 milyon TL'ye yükselmiş ve brüt kâr marjı %30.1'den %34.8'e genişlemiştir. FAVÖK %2.2 artışla 2,276 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %34.5 seviyesine taşınmıştır. Özellikle ikinci çeyrekte daha belirgin hale gelen akaryakıt kaynaklı maliyet baskısına rağmen faaliyet karlılığının korunması, şirketin kontrat bazlı fiyat uyarlama mekanizmalarını etkin kullanma, maliyet artışlarını fiyatlamaya yansıtma ve operasyonel verimlilik yoluyla kârlılığı yönetme kabiliyetini göstermektedir. Net kâr %17.4 artışla 1,723 milyon TL'ye ulaşırken, şirket 1,540 milyon TL seviyesindeki net nakit pozisyonu ve büyüyen filo yapısıyla güçlü bilanço görünümünü sürdürmüştür.

Artan Kapasite Kullanımıyla Güçlenen Operasyonel Ölçek

2026 yılının ikinci çeyreğinde toplam filo büyüklüğü yıllık bazda %8.1 artarak 8,466 araca ulaşmıştır. Aynı dönemde aktif olarak kullanılan araç sayısının toplam filo büyümesinin üzerinde artmasıyla kapasite kullanım oranı %83.6'dan %88.7'ye yükselmiştir. Bu görünüm, şirketin yalnızca operasyonel ölçeğini büyütmeyle kalmadığını, mevcut araç parkını da daha etkin kullandığını göstermektedir. Özellikle personel taşımacılığında artan araç ve hareket sayıları operasyonel büyümeyi desteklerken, son dönemde gerçekleştirilen filo ve plaka yatırımlarının mevcut sözleşmelerle birlikte daha yüksek kullanım oranlarına dönüşmeye başladığı görülmektedir. Anadolu'daki genişleyen operasyonel ayak izi ve yeni kapasitenin devreye alınması, şirketin önümüzdeki dönem gelir büyümesini destekleyecek altyapıyı güçlendirmektedir.

Maliyet Artışlarına Rağmen Korunan Güçlü Kârlılık

2026 yılının ilk yarısında brüt kâr yıllık bazda %16.6 artarak 2,298 milyon TL'ye ulaşmış ve brüt kâr marjı %30.1'den %34.8'e yükselmiştir. Brüt kâr marjındaki iyileşmede operasyonel verimlilik kazanımlarının yanı sıra, 2025 yıl sonunda taşıtların amortisman hesaplamasında kalıntı değerin dikkate alınmaya başlanmasıyla amortisman giderleri üzerindeki olumlu etkisi de rol oynamıştır. FAVÖK tarafında ise amortisman etkisinden bağımsız olarak yüksek kârlılık seviyesi korunmuştur. İlk yarıda FAVÖK %2.2 artışla 2,276 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %34.0 seviyesinden bir miktar yükselerek %34.5 olarak gerçekleşmiştir. Özellikle ikinci çeyrekte akaryakıt maliyetlerinin daha belirgin hale geldiği bir ortamda karlılığın korunması; şirketin sözleşmelerindeki fiyat uyarlama mekanizmalarının, fiyatlama disiplininin ve maliyet yönetimi kabiliyetinin operasyonel kârlılığı desteklemeye devam ettiğine işaret etmektedir. Kapasite kullanımındaki yükseliş de artan maliyetlerin operasyonel verimlilik yoluyla dengelenmesine katkı sağlamıştır.

Net Kârlılıkta Belirgin İyileşme

2026 yılının ilk yarısında net kâr yıllık bazda %17.4 artışla 1,723 milyon TL'ye yükselirken net kâr marjı %22.4'ten %26.1'e çıkmıştır. Korunan operasyonel kârlılığın yanı sıra, ikinci el taşıt satışlarından elde edilen kazançlar ve yatırım faaliyetlerinden sağlanan gelirler net kâr performansını desteklemiştir. Geçen yılın ikinci çeyreğinde 585 milyon TL negatif olan serbest nakit akışı, 2Ç26'da yaklaşık 18 milyon TL negatif seviyesine gerileyerek başa baş noktaya yaklaşmıştır.

Yatırım Döngüsünde Artan Sermaye Verimliliği

2026 yılının ilk yarısında net yatırım harcamaları 645 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, son 12 aylık satışlara oranı geçen yılın aynı dönemindeki %9.8 seviyesinden %4.7'ye gerilemiştir. 2025 yılında hızlanan filo yenileme, araç ve plaka yatırımlarının ardından yatırım harcamalarının daha kontrollü bir seviyeye gelmesi, şirketin mevcut yatırım tabanından daha yüksek verimlilik sağlamaya ve büyümeyi bilanço disiplini içerisinde sürdürmeye odaklandığını göstermektedir.

milyon TL (TMS-29 Dahil)	2Ç25	2Ç26	Değişim	1Y25	1Y26	Değişim
 Satışlar	3,161	3,195	1.1%	6,553	6,603	0.8%
 Brüt Kar	961	1,053	9.6%	1,972	2,298	16.6%
% Brüt Kar Marjı	30.4%	33.0%		30.1%	34.8%	
 FAVÖK	1,073	1,068	(0.5%)	2,227	2,276	2.2%
% FAVÖK Marjı	33.9%	33.4%		34.0%	34.5%	
 Net Kar	650	817	25.6%	1,468	1,723	17.4%
% Net Kar Marjı	20.6%	25.6%		22.4%	26.1%	
 Serbest Nakit Akışı	(585)	(18)	a.d.	(160)	(144)	a.d.
% Satışlara Oranı	(18.5%)	(0.6%)		(2.4%)	(2.2%)	
 Net İşletme Sermayesi				1,914	2,513	31.3%
% Son 12 Ay Satışlara Oranı				14.3%	18.4%	
 Net Nakit Pozisyonu				1,188	1,540	29.6%

Geleceğe İlişkin Beklentiler

- Şirket, 2026 yılına ilişkin 15.0–17.0 milyar TL satış, 5.0–6.0 milyar TL FAVÖK ve %8–%12 net yatırım harcaması/satış beklentilerini korumaktadır. Yılın ikinci yarısında fiyat güncellemeleri, yeni eğitim dönemi ve son dönemde devreye alınan operasyonların tam dönem katkısıyla satış büyümesinin hızlanması beklenmektedir.
- Şirket, yurt içinde özellikle Anadolu'daki operasyonel ayak izini güçlendirmeye devam etmektedir. 30 Haziran 2026 itibarıyla İstanbul dışındaki plaka portföyü yıllık bazda %43 artışla 276'dan 394'e yükselmiş; son dönemde Erzurum, Düzce ve Manisa'nın ardından Yalova ve Kahramanmaraş'ta da operasyonlara başlanmıştır. Önümüzdeki dönemde mevcut şehirlerde plaka portföyünün büyütülmesi ve yeni illerdeki ihale ve sözleşme fırsatlarının değerlendirilmesiyle Anadolu'nun şirketin büyümesindeki payının artmaya devam etmesi beklenmektedir.
- Akaryakıt fiyatlarındaki değişimlerin şirketin kârlılığı üzerindeki etkisi, sözleşmelerde yer alan fiyat uyarlama mekanizmaları ve operasyonel verimlilik uygulamalarıyla yönetilmektedir. İkinci çeyrekte akaryakıt kaynaklı maliyet baskısının daha belirgin hale gelmesine rağmen ilk yarı FAVÖK marjının %34.5 seviyesinde korunması, şirketin maliyet artışlarını fiyatlamaya yansıtabilme ve kârlılığını yönetebilme kabiliyetini göstermektedir. Müşteri sözleşmelerindeki periyodik fiyat güncelleme mekanizmalarının yılın ikinci yarısında da devreye girmesiyle, akaryakıt ve diğer operasyonel maliyetlerdeki artışların marjlar üzerindeki etkisinin sınırlı kalması beklenmektedir.
- Okul taşımacılığında yeni dönem tahsilatların akaryakıt fiyatlarındaki oynaklık nedeniyle Haziran'dan Temmuz'a kaydırılması, dönem sonunda ertelenmiş gelirler ve işletme sermayesi üzerinde geçici bir zamanlama etkisi yaratmıştır. Yeni sezon fiyatlaması ve tahsilatların devreye girmesiyle birlikte, bu etkinin üçüncü çeyrekte tersine dönmesi ve işletme sermayesi görünümünün normalleşmeye başlaması beklenmektedir.
- Şirketin Ürdün'de kısa listeye kaldığı BRT ihalesine ilişkin hazırlıklar tamamlanmış olup, jeopolitik dalgalanmalar nedeniyle ihale takviminde uzama yaşanmaktadır. Şirket, olası projenin araç ve diğer yatırım ihtiyaçlarına ilişkin satın alma planlamasını ihale sürecindeki gelişmelere paralel yürütmektedir. Projenin kazanılması halinde mevcut Ürdün operasyonuna kıyasla daha büyük ölçekli ve uzun vadeli yeni bir gelir tabanı yaratılması beklenmektedir.
- Adastec ortaklığı, Gürsel Turizm açısından hem finansal değer artışı hem de yeni bir faaliyet alanı yaratma potansiyeli taşımaktadır. Adastec, ABD'de National Park kapsamında yaklaşık 300 aracı kapsayan bir ulaşım sözleşmesine sahip olup, operasyonun ilk aşamasında devreye alınması planlanan 8 aracın yerel üretimine yönelik çalışmalara başlamıştır. Gürsel Turizm, söz konusu araçların işletilmesinde öncelikli operatör konumundadır. Adastec'in orta vadeli halka arz planı finansal değer yaratma potansiyelini desteklerken, Türkiye'de de başta havalimanları olmak üzere otonom sürüş uygulamalarına yönelik projeler geliştirilmektedir.

Uyarı Notu

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