9A26 Bilgilendirme Notu, 9 Kasım 2026

Bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tablolar TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine uygun olarak sunulmaktadır

9A 2026						
	10,413 Milyon TL	3,446 Milyon TL	2,367 Milyon TL	15,196 Milyon TL	2,552 Milyon TL	8,767 adet
	+2.7% yıllık reel büyüme	+2.1% yıllık reel büyüme	-1.2% yıllık reel büyüme	+30.3% yıllık reel büyüme	+9.0% Yıllık reel büyüme	898 adet yıllık araç büyümesi
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Özkaynaklar	Net Nakit	Filo Hacmi

Genişleyen Operasyonel Ölçek ve Korunan Güçlü Kârlılık

Gürsel Turizm, 2026 yılının ilk dokuz ayında operasyonel faaliyetlerini genişletirken güçlü kârlılık ve bilanço yapısını sürdürmüştür. Satış gelirleri yıllık bazda reel %2,7 artışla 10.413 milyon TL'ye, brüt kâr %10,5 artışla 3.479 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK %2,1 büyüyerek 3.446 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %33,1 ile önceki yılın aynı dönemine yakın seviyede gerçekleşmiştir. Ana ortaklık net kârı, operasyonel performans dışındaki kalemlerin etkisiyle %1,2 gerileyerek 2.367 milyon TL olmuştur. Şirket, büyüyen faaliyet hacmine ve devam eden yatırımlarına rağmen 2.552 milyon TL net nakit pozisyonuyla finansal gücünü korumuştur.

Üçüncü Çeyrekte İvme Kazanan Satış Büyümesi

2026 yılının ilk dokuz ayında satış gelirleri yıllık bazda reel %2,7 artışla 10.413 milyon TL'ye ulaşırken, üçüncü çeyrekte büyüme %6,8'e hızlanmıştır. Yurt içi operasyonlarda satış gelirleri dokuz aylık dönemde %5,6, üçüncü çeyrekte ise %8,7 reel büyüme kaydetmiştir. Büyümede özellikle personel taşımacılığında genişleyen operasyonel kapasite, artan hareket sayıları ve yeni sözleşmeler etkili olmuştur. Üçüncü çeyrekte belirginleşen satış ivmesinin, sözleşme bazlı fiyat güncellemeleri ve Anadolu'da genişleyen operasyonel ağın katkısıyla önümüzdeki dönemlerde de desteklenmesi beklenmektedir.

Artan Operasyonel Kapasite ve Genişleyen Özmal Filo

Eylül sonu itibarıyla toplam filo büyüklüğü yıllık %11,4 artışla 8.767 araca, aktif kullanılan araç sayısı ise %10,8 artışla yaklaşık 7.800 araca ulaşmıştır. Personel taşımacılığında toplam hareket sayısının %40,4 yükselmesi, operasyonel büyümenin başlıca itici güçlerinden biri olmuştur. Özmal araç sayısı %18,2 artışla 1.357'ye ulaşırken, aktif filodaki özmal payı %16,3'ten %17,4'e yükselmiştir. Özmal filonun büyümesi, hizmet kalitesi ve operasyonel kontrolü güçlendirmeye yönelik uzun vadeli stratejinin önemli bir parçasını oluşturmaktadır. İstanbul dışındaki plaka sayısının 435'e ulaşmasıyla Anadolu'daki faaliyet ağı da genişlemeye devam etmiştir.

Operasyonel Verimlilikle Desteklenen Kârlılık

2026 yılının ilk dokuz ayında brüt kâr yıllık bazda reel %10,5 artışla 3.479 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kâr marjı 2,4 puan iyileşerek %33,4'e yükselmiştir. FAVÖK ise %2,1 artışla 3.446 milyon TL'ye ulaşmış ve FAVÖK marjı %33,1 ile önceki yılın aynı dönemine yakın seviyesini korumuştur. Üçüncü çeyrekte akaryakıt fiyat artışlarının sözleşme bedellerine gecikmeli yansıması marjlar üzerinde dönemsel baskı oluşturmuştur. Bununla birlikte, kontrat bazlı fiyat uyarlamalarının kademeli etkisiyle maliyet baskısının hafiflemesi ve kârlılık seviyelerinin önümüzdeki dönemlerde normalleşmesi beklenmektedir.

Esas Faaliyet Dışı Kalemlerin Etkisine Rağmen Korunan Net Kârlılık

İlk dokuz ayda ana ortaklık net kârı 2.367 milyon TL ile önceki yılın aynı dönemine yakın seviyede gerçekleşmiştir. Faaliyet kârlılığındaki istikrarlı seyre karşılık, net parasal pozisyon kaybındaki artış, net finansman gelirlerindeki azalma ve yükselen vergi giderleri dönem kârını sınırlayan başlıca unsurlar olmuştur.

Büyümeye Yönelik Yatırımlara Rağmen Nakit Akışında Toparlanma

İlk dokuz ayda 666 milyon TL serbest nakit akışı elde edilirken, üçüncü çeyrekte yaratılan 818 milyon TL pozitif nakit akışıyla ilk yarıdaki nakit çıkışı tersine dönmüştür. Dokuz aylık net yatırım harcamaları yıllık %25,7 azalışla 1.262 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, ancak üçüncü çeyrekte yatırımlar hız kazanarak yıllık %81,0 artışla 581 milyon TL'ye ulaşmıştır. Özmal araç filosunun genişletilmesinin yanı sıra, İç Anadolu operasyonlarına hizmet verecek Eskişehir bakım, onarım ve parklanma tesisi ile Gebze bölge ofisi yapılanması bu dönemde öne çıkan yatırım alanları olmuştur. Şirket, bölgesel büyümesine yönelik altyapısını geliştirirken sağlam nakit pozisyonunu muhafaza etmiştir.

milyon TL (TMS-29 Dahil)	3Ç25	3Ç26	Değişim	9A25	9A26	Değişim
Satışlar	**3,223**	**3,442**	***6.8%***	**10,141**	**10,413**	***2.7%***
Brüt Kar	**1,068**	**1,052**	***(1.4%)***	**3,149**	**3,479**	***10.5%***
% Brüt Kar Marjı	33.1%	30.6%		31.1%	33.4%	
FAVÖK	**1,025**	**1,043**	***1.7%***	**3,376**	**3,446**	***2.1%***
% FAVÖK Marjı	31.8%	30.3%		33.3%	33.1%	
Net Kar	**845**	**548**	***(35.2%)***	**2,395**	**2,367**	***(1.2%)***
% Net Kar Marjı	26.2%	15.9%		23.6%	22.7%	
Serbest Nakit Akışı	**1,515**	**818**	***(46.0%)***	**1,347**	**666**	***(50.6%)***
% Satışlara Oranı	47.0%	23.8%		13.3%	6.4%	
Net İşletme Sermayesi				**1,216**	**2,035**	***67.3%***
% Son 12 Ay Satışlara Oranı				9.1%	13.9%	
Net Nakit Pozisyonu				**2,341**	**2,552**	***9.0%***

Geleceğe İlişkin Beklentiler

- Şirket, 2026 yılı için daha önce paylaştığı 15,0–17,0 milyar TL satış geliri ve 5,0–6,0 milyar TL FAVÖK beklenti aralıklarını korumaktadır. Bununla birlikte, yıl içindeki maliyet gelişmeleri ve fiyat uyarlamalarının zamanlaması dikkate alındığında, yıl sonu gerçekleşmelerinin söz konusu aralıkların alt bandına yakın seviyelerde oluşması öngörülmektedir. Son çeyrekte yeni eğitim döneminin tam dönem katkısı, devreye alınan sözleşmeler ve periyodik fiyat güncellemelerinin gelir büyümesini desteklemesi beklenmektedir. Orta vadede ise mevcut operasyonların verimliliğinin artırılması ve yeni coğrafyalarda büyümenin hızlandırılması şirketin temel öncelikleri arasında yer almaktadır.
- Şirket, yurt içi büyüme stratejisi kapsamında özellikle İç Anadolu Bölgesi'ndeki faaliyetlerini genişletmeye odaklanmaktadır. İstanbul dışındaki plaka portföyünün büyümesi ve yeni şehirlerde kazanılan sözleşmeler, Anadolu'nun toplam faaliyetler içerisindeki ağırlığını artırmaktadır. Bu strateji doğrultusunda Eskişehir'de geliştirilen bakım, onarım ve parklanma tesisi, bölgedeki operasyonlara merkezi bir hizmet altyapısı sağlayacaktır. Gebze bölge ofisi yapılanması ise Marmara'daki faaliyetlerin koordinasyonunu güçlendirecektir. Genişleyen özmal filoyla birlikte bu yatırımların, şirketin daha fazla müşteriye hizmet verebilmesini, operasyonel süreçler üzerindeki kontrolünü artırmasını ve ölçek ekonomilerinden daha etkin yararlanmasını sağlaması hedeflenmektedir.
- Yıl içerisinde yaşanan akaryakıt fiyat artışlarının sözleşme fiyatlarına belirli bir gecikmeyle yansıması, üçüncü çeyrekte özellikle tedarikçi araçlarıyla gerçekleştirilen personel taşımacılığında kârlılığı etkilemiştir. Sözleşmelerdeki periyodik fiyat uyarlamalarının devreye girmesi ve maliyet yönetimi uygulamalarının katkısıyla, söz konusu dönemsel etkinin kademeli olarak azalması ve operasyonel marjların normalleşme eğilimine girmesi öngörülmektedir.
- Uluslararası büyüme tarafında, Gürsel Turizm'in kısa listeye kaldığı Ürdün BRT ihalesinin, uzayan ihale takviminin ardından 2027 yılında gerçekleştirilmesi beklenmektedir. Şirket, Amman'daki mevcut toplu taşıma faaliyetlerinden edindiği deneyim, yerel operasyonel altyapısı ve bölgedeki kurumsal varlığıyla ihale sürecine yönelik hazırlıklarını sürdürmektedir. Projenin kazanılması halinde mevcut Ürdün operasyonlarının ölçeğinin önemli ölçüde genişlemesi ve uzun vadeli sözleşmeye dayalı yeni bir gelir kaynağının oluşturulması mümkün olacaktır.
- Yeni nesil mobilite alanında ise stratejik ortak Adastec aracılığıyla ABD pazarındaki ticari faaliyetlere geçiş hazırlıkları devam etmektedir. Buy America gerekliliklerine uyumlu üretim ve entegrasyon modeli kapsamında hazırlanan ilk dört otonom otobüsün 1Ç27'de teslim alınması ve 2Ç27'de ticari operasyonlara başlaması planlanmaktadır. Gürsel Turizm'in operasyonel işletmeci olarak konumlandığı bu iş modeli, şirketin filo yönetimi, araç bakımı ve taşımacılık organizasyonu konusundaki deneyimini otonom ulaşım hizmetlerine taşımasını sağlayacaktır. İlk uygulamaların başarıyla hayata geçirilmesi, ABD'deki mevcut proje kapsamının genişletilmesinin ve yeni sözleşme fırsatlarının değerlendirilmesinin önünü açarak orta ve uzun vadede ilave bir büyüme alanı oluşturma potansiyeli taşımaktadır.

Uyarı Notu

Bu doküman, Gürsel Turizm'in 2026 yılının ilk dokuz ayına ilişkin finansal ve operasyonel sonuçları hakkında genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Finansal veriler, TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine uygun olarak hazırlanmış, bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tablolara dayanmaktadır. Dokümanda yer alan ileriye dönük değerlendirmeler mevcut bilgi, plan ve varsayımları yansıtmakta olup ekonomik koşullar, piyasa dinamikleri ve diğer faktörlerdeki değişiklikler nedeniyle fiili sonuçlar farklılaşabilir. Bu doküman yatırım tavsiyesi veya herhangi bir menkul kıymete ilişkin alım-satım teklifi niteliği taşımamaktadır.