



Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis  
Ticareti A.Ş.

Yatırımcı Sunumu – 2Ç26

# Sorumluluk Reddi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan ve SPK finansal raporlama düzenlemelerine tabi şirketler, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren hesap döneminden itibaren finansal tablolarında TMS 29 hükümlerini uygulamaktadır.

Bu kapsamda, Gürsel Turizm'in 2024, 2025 ve 2026 dönemlerine ilişkin konsolide finansal bilgileri, TMS 29 kapsamında enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş olarak sunulmaktadır. 30 Haziran 2026 tarihli konsolide finansal tablolar sınırlı denetimden geçmiştir. Sunumda ayrıca operasyonel performansın daha sağlıklı değerlendirilmesine imkân sağlamak amacıyla, enflasyon muhasebesine tabi tutulmamış ve bağımsız denetim kapsamı dışında kalan seçili operasyonel verilere de yer verilmektedir.

Bu sunum yalnızca genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Sunumda yer alan geleceğe yönelik değerlendirme ve beklentiler, mevcut piyasa koşulları ile şirket yönetiminin plan ve varsayımlarına dayanmaktadır. Ekonomik koşullar, düzenleyici ortam, piyasa dinamikleri ve diğer dışsal faktörlerdeki değişiklikler nedeniyle fiili sonuçlar bu beklentilerden farklılık gösterebilir.

Sunumda yer alan bilgi ve değerlendirmeler herhangi bir yatırım tavsiyesi, alım veya satım teklifi ya da getiri taahhüdü niteliğinde değildir. Şirket, sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerin veya diğer bilgilerin güncellenmesine ilişkin herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir.

# İçindekiler

|   |                            |    |
|---|----------------------------|----|
| ○ | Yönetici Özeti             | 4  |
| ○ | Temel Finansal Göstergeler | 7  |
| ○ | 2026 Yılı Beklentileri     | 14 |
| ○ | Ekler                      | 16 |





1

## Yönetici Özeti

---

# Bir Bakışta GÜRSEL

*Güçlü operasyonel altyapı,  
disiplinli mali yönetim  
anlayışı ve sürdürülebilir  
büyüme stratejisi*



**Net Satış**

**6,603 milyon TL**

(1Y26, TMS-29 Dahil)



**FAVÖK**

**2,276 milyon TL**

(1Y26, TMS-29 Dahil)



**8,466**

**Araçlık Filo**

(1Y26 sonu itibarıyla)



**%17**

**Özmal Oranı**

(1Y26 sonu itibarıyla)



**%89**

**Kapasite Kullanım Oranı**

(1Y26 sonu itibarıyla)



**1,985**

**Personel**

(1Y26 dönemi ortalaması)

# Yönetici Özeti

**2026 yılının ilk yarısında Gürsel Turizm**, artan kapasite kullanımı, büyüyen filo yapısı ve korunan güçlü kârlılık görünümüyle operasyonel ölçeğini büyötmeye devam etmiştir. Satış gelirleri yıllık bazda reel %0.8 artışla 6,603 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kâr %16.6 artmış ve brüt kâr marjı %30.1'den %34.8'e yükselmiştir. İkinci çeyrekte belirginleşen akaryakıt kaynaklı maliyet baskılarına rağmen FAVÖK marjı %34.5 seviyesine taşınmıştır. Fiyat uyarlama mekanizmaları, artan kapasite kullanımı ve operasyonel verimlilik kârlılığı desteklerken, net kâr %17.4 artışla 1,723 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam filo 8,466 araca, kapasite kullanım oranı %88.7'ye ulaşırken, şirket 1,540 milyon TL net nakit pozisyonuyla güçlü bilanço yapısını korumuştur.

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



# 2

## Temel Finansal Göstergeler

---

# İş Kolları: Gelir Segmentasyonu ve Filo Yapısı

## Personel Taşımacılığı



**5,885**

Filo Büyüklüğü



**%90.1**

Kapasite Kullanım Oranı



**%16.5**

Şirket Araç Oranı



**275,000**

Günlük Taşıma Kapasitesi

**%69.9**

## Öğrenci Taşımacılığı



**1,769**

Filo Büyüklüğü



**%84.2**

Kapasite Kullanım Oranı



**%16.0**

Şirket Araç Oranı



**55,000**

Günlük Taşıma Kapasitesi

**%18.1**

## Sürücülü Araç Kiralama



**445**

Filo Büyüklüğü



**%79.3**

Kapasite Kullanım Oranı



**%44.5**

Şirket Araç Oranı

**%3.5**

## Toplu Taşıma



**364**

Filo Büyüklüğü



**21 milyon km / yıl**

Taahhütlü Hizmet Uzunluğu



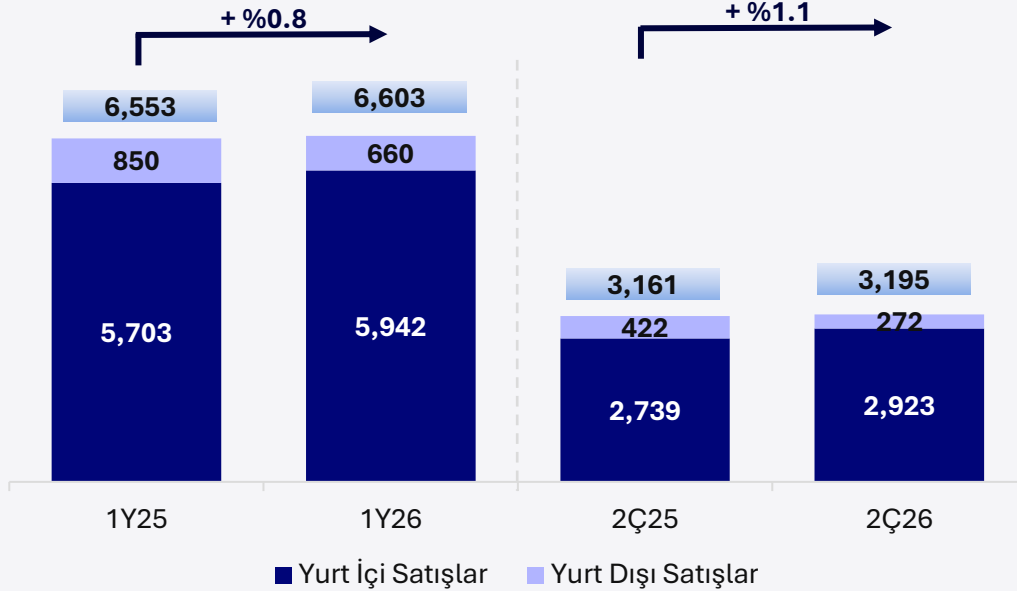
**90,000**

Günlük Taşıma Kapasitesi

**%8.5**

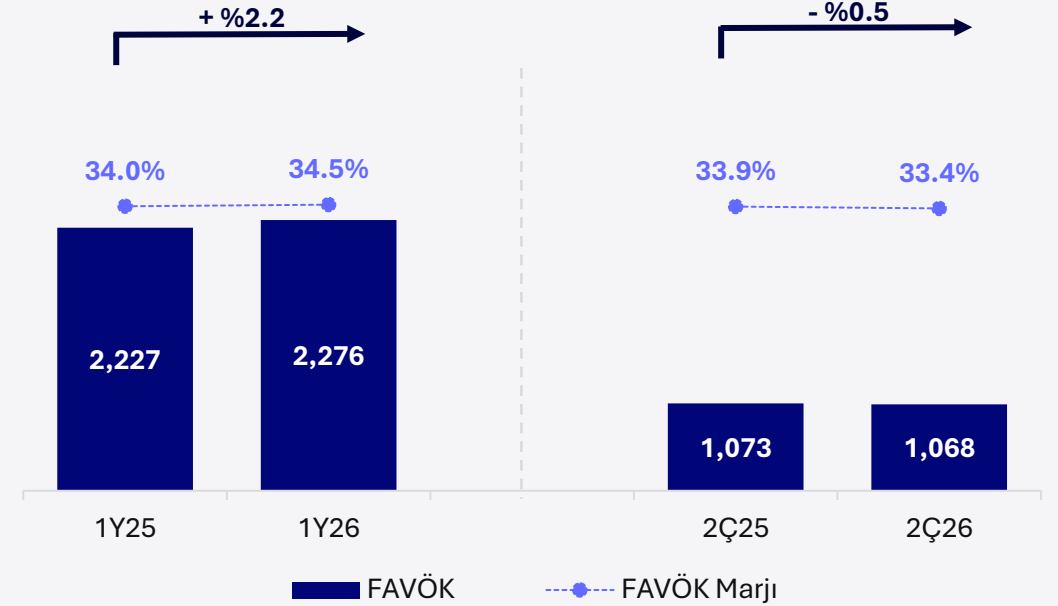
# Konsolide Gelir ve FAVÖK Performansı

## Satış Geliri (mn TL)



**Satış gelirleri** 1Y26'da yıllık bazda reel %0.8 artışla 6,603 milyon TL'ye ulaştı. Yurt içi operasyonlarda artan kapasite kullanımı ve genişleyen filo büyüme desteklerken, Ürdün'de devam eden jeopolitik belirsizlikler ve Kurban Bayramı döneminin hareketlilik üzerindeki etkisi yurtdışı gelirlerini sınırladı. Yeni eğitim dönemi fiyat güncellemeleri ve son dönemde devreye alınan operasyonların tam dönem katkısıyla satış büyümesinin yılın ikinci yarısında hızlanması beklenmektedir.

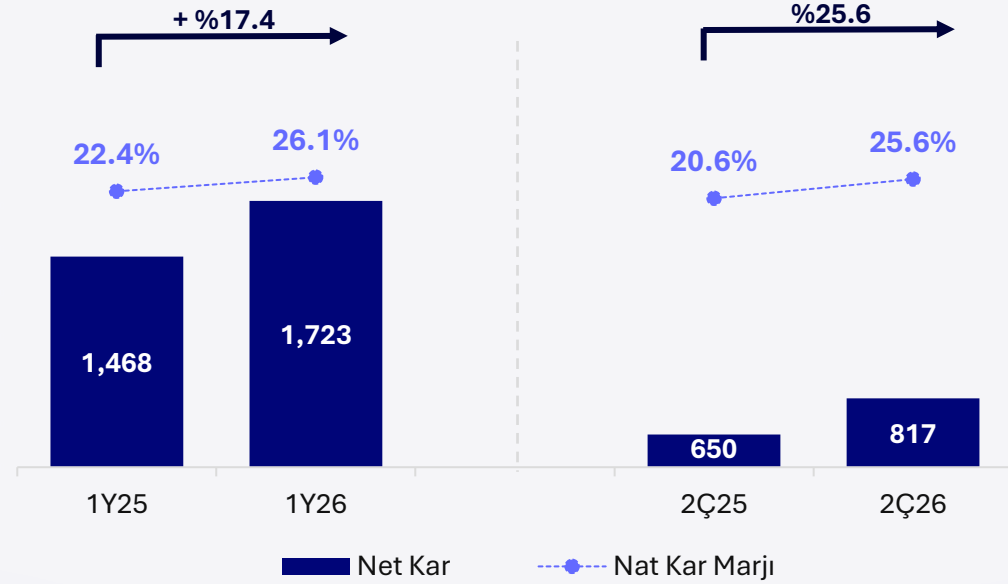
## FAVÖK (mn TL)



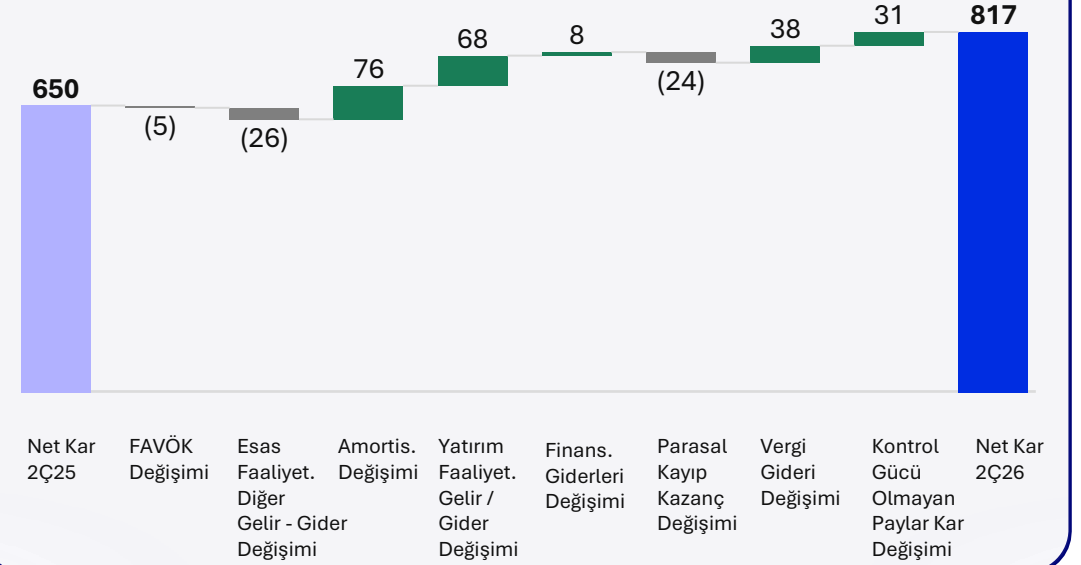
**FAVÖK** 1Y26'da yıllık bazda %2.2 artışla 2,276 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %34.5 ile yüksek seviyesini korudu. Özellikle ikinci çeyrekte belirginleşen akaryakıt kaynaklı maliyet baskısına rağmen fiyat uyarlama mekanizmaları, disiplinli maliyet yönetimi ve artan kapasite kullanımı operasyonel kârlılığı destekledi. Bu görünüm, şirketin maliyet artışlarını yönetme ve kârlılığını koruma kabiliyetini ortaya koymaktadır.

# Konsolide Net Kar Performansı

## Net Kar (mn TL)

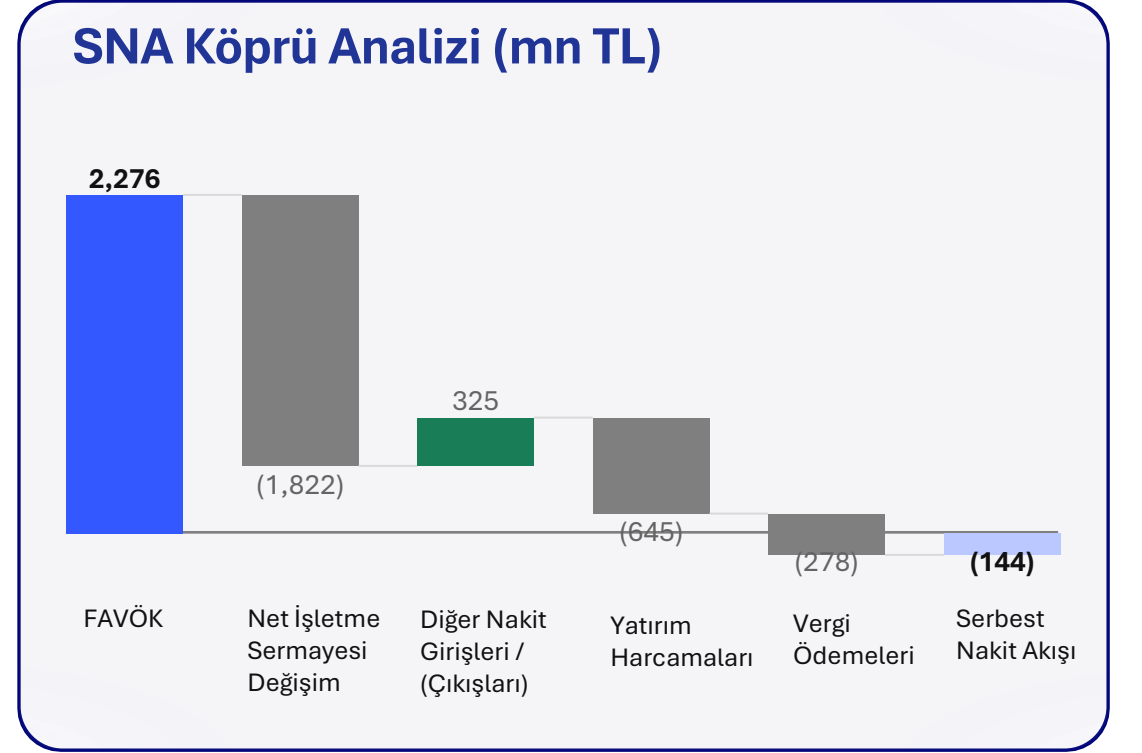
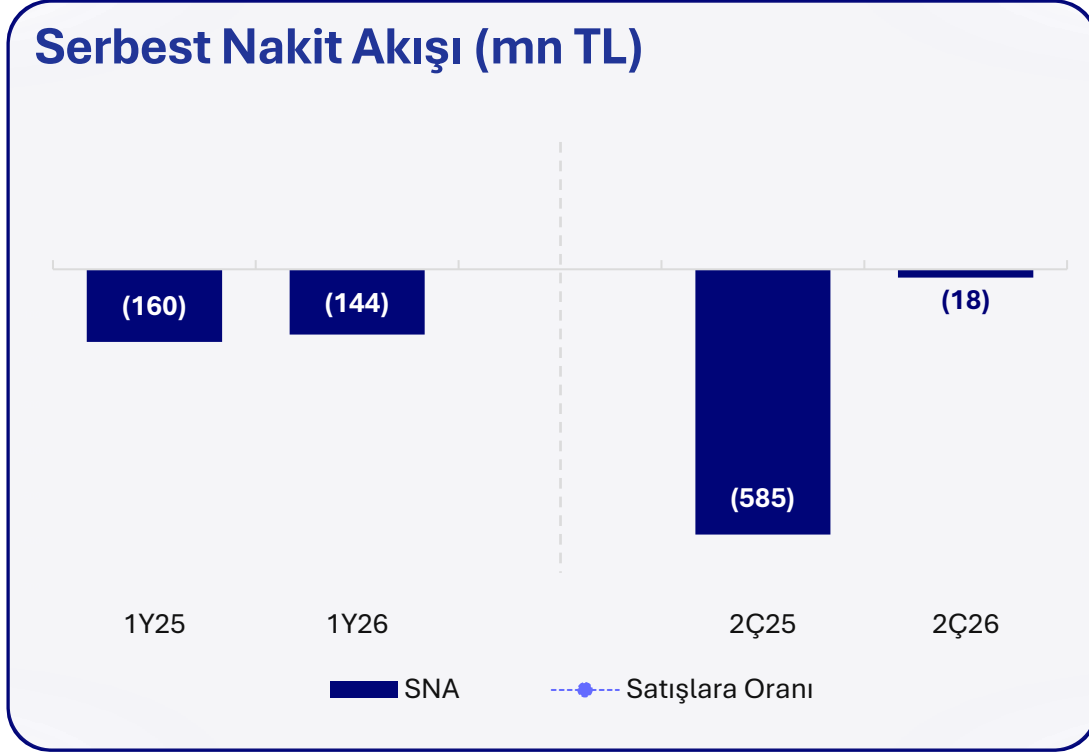


## Net Kar Köprü Analizi (mn TL)



**Net kâr** 1Y26'da yıllık bazda %17.4 artışla 1,723 milyon TL'ye yükselirken, net kâr marjı %22.4'ten %26.1'e çıktı. İkinci çeyrekte net kâr artışı %25.6 ile daha belirgin gerçekleşti. Operasyonel kârlılığın korunmasına ek olarak, 2025 yıl sonu itibarıyla taşıtların amortisman hesaplamasında kalıntı değer dikkate alınmaya başlanması amortisman giderlerini aşağı çekmesi, net kâr oluşumunu destekledi. Bunun yanı sıra ikinci el taşıt satışlarından elde edilen kazançlar ve menkul kıymet değer artışlarının katkısıyla yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki yükseliş de net kâr performansını güçlendirdi.

# Serbest Nakit Akışı Performansı

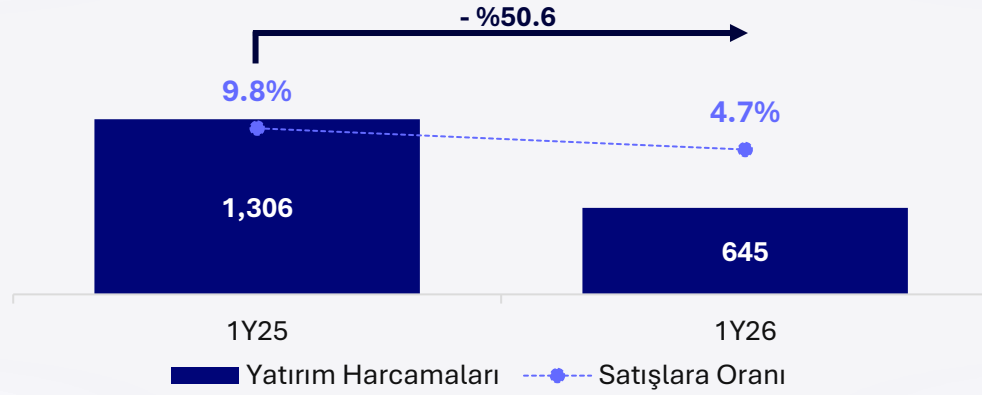


**Serbest nakit akışı** 1Y26'da 144 milyon TL negatif seviyesinde gerçekleşirken, ikinci çeyrekte geçen yılın aynı dönemindeki 585 milyon TL negatif seviyeden 18 milyon TL negatife iyileşerek başa baş seviyesine yaklaştı. Daha verimli ve kontrollü yürütülen yatırım programına karşılık, okul taşımacılığında akaryakıt fiyatlarındaki oynaklık nedeniyle yeni dönem peşin tahsilatlarının Haziran'dan Temmuz'a kaydırılması, işletme sermayesi üzerinde geçici bir baskı yaratarak ilk yarı nakit üretimini sınırladı. Yeni sezon fiyatlaması ve tahsilatların devreye girmesiyle bu etkinin üçüncü çeyrekten itibaren normalleşmesi ve güçlü operasyonel kârlılığın nakit akışına daha belirgin yansımaları beklenmektedir.

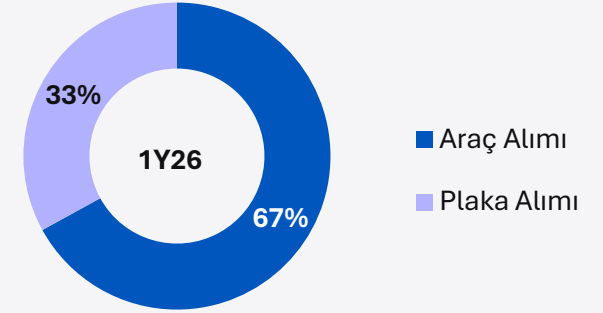
# Yatırım Harcamaları ve Filo Kompozisyonu

**Net yatırım harcamaları** 1Y26'da yıllık bazda %50.6 azalarak 645 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, son 12 aylık satışlara oranı %9.8'den %4.7'ye geriledi. 2025 yılında hızlanan araç, plaka ve kapasite yatırımlarının ardından yatırım programının daha seçici bir yapıya kavuşması, büyüme yatırımları sürerken sermaye kullanım verimliliğinin belirgin şekilde artmasını sağladı. Mevcut yatırım tabanının daha yüksek kapasite kullanımıyla gelir üretimine dönüşmesi, şirketin ilave büyümeyi daha sınırlı sermaye ihtiyacıyla destekleyebilmesine imkân vermiştir.

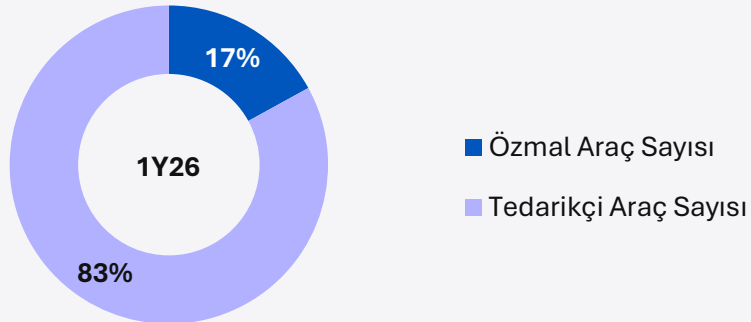
## Yatırım Harcamaları (mn TL, TMS-29 Dahil)



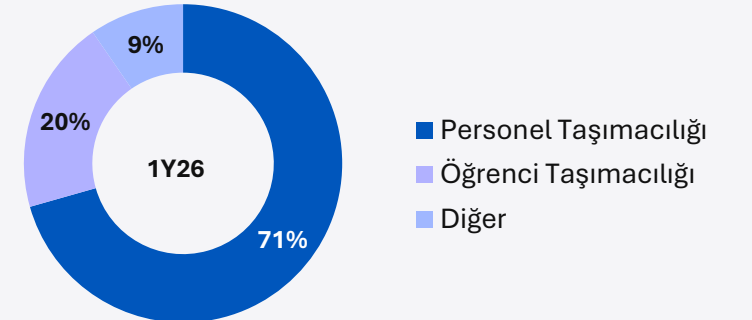
## Yatırım Harcamaları Faaliyet Kırılımı (1Y26)



## Özmal ve Tedarikçi Araç Kırılımı

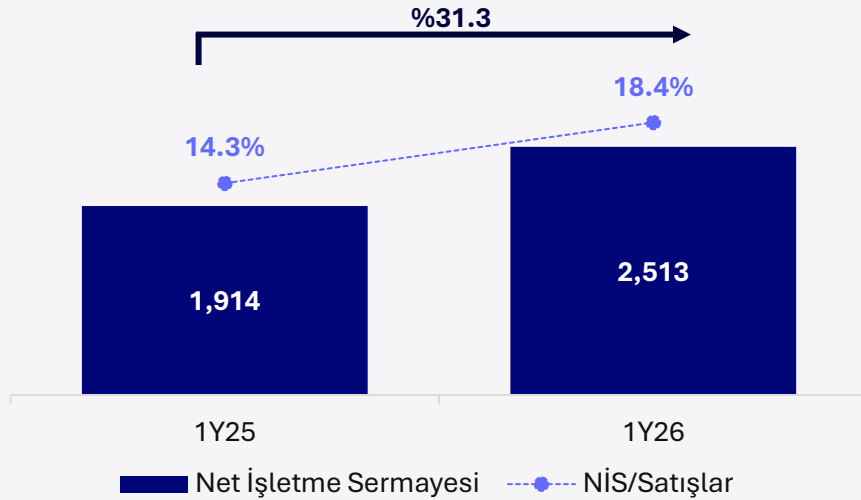


## Taşımacılık Tipine Göre Araç Kırılımı



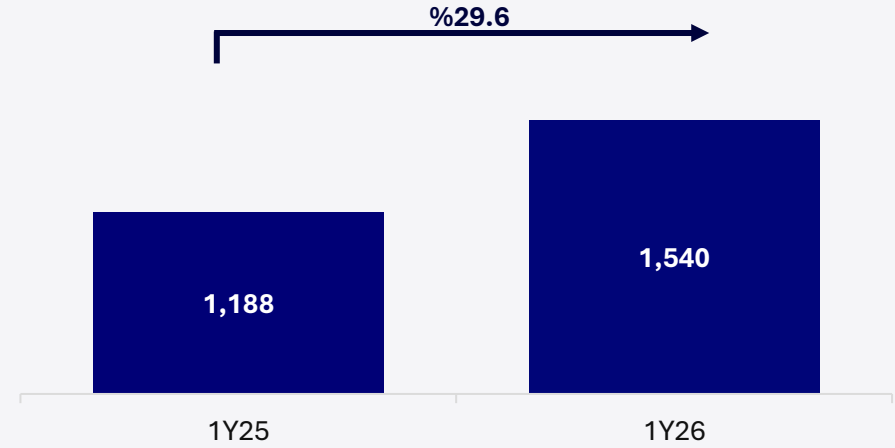
# Net İşletme Sermayesi ve Nakit Pozisyonu

## Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



**Net işletme sermayesi** 1Y26'da 2,513 milyon TL'ye yükselirken, son 12 aylık satışlara oranı %14.3'ten %18.4'e çıktı. Artışta, okul taşımacılığında yeni eğitim dönemine ilişkin tahsilatların akaryakıt fiyatlarındaki oynaklık nedeniyle Haziran'dan Temmuz'a kaydırılması ve buna bağlı olarak dönem sonundaki peşin tahsilatların ve ertelenmiş gelirlerin geçen yılın altında kalması belirleyici oldu. Söz konusu etkinin yeni sezon fiyatlaması ve peşin tahsilatların devreye girmesiyle üçüncü çeyrekte normalleşmesi beklenmektedir.

## Net Nakit Pozisyonu (milyon TL)



**Net nakit pozisyonu** işletme sermayesindeki geçici artışa ve devam eden büyüme yatırımlarına rağmen 1Y26 itibarıyla yıllık bazda %29.6 artışla 1,540 milyon TL'ye ulaştı. Güçlü net nakit yapısı, şirketin yurt içi kapasite artışı, yeni ihale fırsatları ve uluslararası büyüme planlarını bilanço disiplini içerisinde sürdürmesi açısından finansal esneklik sağlamaya devam etmektedir.



# 3

## 2026 Yılı Beklentileri

---

# 2026 Yönetim Beklentileri

**2026 yılına ilişkin yönetim beklentileri korunmaktadır.** Yılın ikinci yarısında yeni eğitim dönemi fiyat güncellemeleri ve son dönemde devreye alınan operasyonların tam dönem katkısıyla satış büyümesinin ilk yarıya kıyasla hızlanması beklenmektedir. Bunun yanında, okul taşımacılığında Temmuz ayına kayan yeni dönem peşin tahsilatlarının devreye girmesiyle işletme sermayesi ve nakit akışı görünümünün de üçüncü çeyrekte normalleşmesi öngörülmektedir. Güçlü kapasite kullanımı ve kontrollü yatırım harcamalarının yılın geri kalanında kârlılık ve nakit üretimini desteklemesi beklenmektedir.



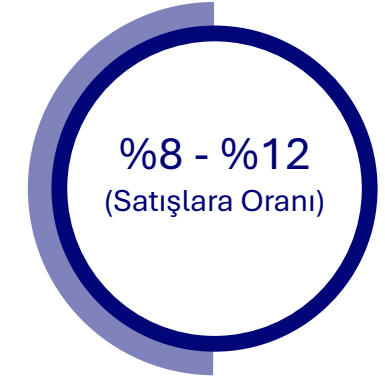
Satış Geliri (2026T)

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 %30'dur



# 4 Ekler

---

# Finansal Tablolar, (milyon TL)

| <b>Bilanço</b>                                   | <b>1Y25</b>   | <b>FY25</b>   | <b>1Y26</b>   |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri                        | 1,733         | 2,420         | 1,707         |
| Finansal Yatırımlar                              | 195           | 82            | 196           |
| Ticari Alacaklar                                 | 3,142         | 3,583         | 3,386         |
| Peşin Ödenmiş Giderler                           | 273           | 270           | 306           |
| Diğer Dönen Varlıklar                            | 61            | 129           | 52            |
| <b>Toplam Dönen Varlıklar</b>                    | <b>5,403</b>  | <b>6,483</b>  | <b>5,646</b>  |
| Maddi Duran Varlıklar                            | 6,289         | 7,813         | 8,057         |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                    | 1,557         | 1,891         | 2,073         |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                    | 1,061         | 1,455         | 1,455         |
| Diğer Duran Varlıklar                            | 33            | 240           | 239           |
| <b>Toplam Duran Varlıklar</b>                    | <b>8,940</b>  | <b>11,399</b> | <b>11,824</b> |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                          | <b>14,343</b> | <b>17,883</b> | <b>17,470</b> |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 37            | 5             | 4             |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 649           | 447           | 306           |
| Ticari Borçlar                                   | 932           | 1,202         | 1,039         |
| Ertelenmiş Gelirler                              | 585           | 1,977         | 156           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                  | 428           | 335           | 331           |
| <b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>          | <b>2,632</b>  | <b>3,966</b>  | <b>1,837</b>  |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 54            | 116           | 51            |
| Uzun Vadeli Kiralama Borçları                    | 11            | 19            | 12            |
| Ertelenmiş Gelirler                              | 15            | 13            | 25            |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                          | 104           | 104           | 119           |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                     | 956           | 1,139         | 1,268         |
| <b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>          | <b>1,139</b>  | <b>1,390</b>  | <b>1,476</b>  |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar                    | 10,458        | 12,354        | 13,923        |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                      | 114           | 172           | 234           |
| <b>Özkaynaklar</b>                               | <b>10,572</b> | <b>12,526</b> | <b>14,158</b> |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                          | <b>14,343</b> | <b>17,883</b> | <b>17,470</b> |

# Finansal Tablolar, (milyon TL)

| <b>Gelir Tablosu</b>                         | <b>2Ç25</b>  | <b>2Ç26</b>  | <b>1Y25</b>  | <b>1Y26</b>  |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Hasılat                                      | 3,161        | 3,195        | 6,553        | 6,603        |
| Satışların Maliyeti (-)                      | (2,200)      | (2,142)      | (4,581)      | (4,304)      |
| <b>Brüt Kâr</b>                              | <b>961</b>   | <b>1,053</b> | <b>1,972</b> | <b>2,298</b> |
| <i>Brüt Kar Marjı</i>                        | <i>30.4%</i> | <i>33.0%</i> | <i>30.1%</i> | <i>34.8%</i> |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                  | (91)         | (110)        | (202)        | (248)        |
| Pazarlama Giderleri (-)                      | (1)          | (3)          | (6)          | (8)          |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler           | 119          | 107          | 332          | 307          |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)       | (22)         | (36)         | (203)        | (205)        |
| <b>Esas Faaliyet Kârı Zararı</b>             | <b>966</b>   | <b>1,011</b> | <b>1,893</b> | <b>2,144</b> |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler            | 13           | 81           | 61           | 189          |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)        | -            | (0)          | -            | (0)          |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b> | <b>979</b>   | <b>1,092</b> | <b>1,955</b> | <b>2,333</b> |
| Finansman Giderleri (-)                      | (47)         | (29)         | (112)        | (70)         |
| Finansman Gelirleri (+)                      | 56           | 47           | 161          | 115          |
| Parasal (kayıp) kazanç                       | (66)         | (89)         | (109)        | (186)        |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>                      | <b>923</b>   | <b>1,020</b> | <b>1,895</b> | <b>2,192</b> |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)</b> |              |              |              |              |
| <b>Geliri</b>                                | (223)        | (185)        | (324)        | (407)        |
| Dönem Vergi Gideri Geliri                    | (126)        | (148)        | (313)        | (278)        |
| Ertelenmiş Vergi Gideri Geliri               | (97)         | (37)         | (12)         | (129)        |
| <b>Dönem Karı / (Zararı)</b>                 | <b>700</b>   | <b>835</b>   | <b>1,571</b> | <b>1,785</b> |
| <b>Dönem Kâr/Zararının Dağılımı</b>          |              |              |              |              |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar                  | 49           | 18           | 103          | 62           |
| Ana Ortaklık Payları                         | 650          | 817          | 1,468        | 1,723        |

## 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/>