

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

Yatırımcı Sunumu – 3Ç26

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 konsolide finansal tabloları TMS 29 enflasyon muhasebesi ilkelerine uygun olarak hazırlanmaktadır. Sunumda yer alan karşılaştırmalı finansal bilgiler, aksi belirtilmedikçe 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü esas alınarak ifade edilmiş olup bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tablolara dayanmaktadır. Ayrıca, faaliyet performansının daha kapsamlı değerlendirilebilmesi amacıyla, enflasyon muhasebesine tabi tutulmamış ve bağımsız denetim kapsamında bulunmayan seçili operasyonel göstergelere de yer verilmektedir.

Bu sunum yalnızca genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Geleceğe yönelik değerlendirme ve beklentiler, şirket yönetiminin mevcut bilgi, plan ve varsayımlarına dayanmaktadır. Ekonomik koşullar, düzenleyici gelişmeler, piyasa dinamikleri ve diğer dışsal faktörlerdeki değişiklikler nedeniyle fiili sonuçlar söz konusu beklentilerden farklılaşabilir.

Sunumda yer alan bilgi ve değerlendirmeler herhangi bir yatırım tavsiyesi, alım-satım teklifi veya getiri taahhüdü niteliği taşımamaktadır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin veya sunumda yer alan 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**

Genişleyen hizmet ağı, yüksek kapasite kullanımı ve sağlam finansal yapı üzerine kurulu sürdürülebilir büyüme

Net Satış

10,413 milyon TL
(9A26, TMS-29 Dahil)

FAVÖK

3,446 milyon TL
(9A26, TMS-29 Dahil)

8,767
Araçlık Filo
(9A26 sonu itibarıyla)

%17
Özmal Oranı
(9A26 sonu itibarıyla)

%89
Kapasite Kullanım Oranı
(9A26 sonu itibarıyla)

1,991
Personel
(9A26 dönemi ortalaması)

Yönetici Özeti

2026 yılının ilk dokuz ayında Gürsel Turizm, genişleyen operasyonel kapasitesi ve güçlü finansal yapısıyla büyümesini sürdürmüştür. Satış gelirleri yıllık bazda reel %2,7 artışla 10.413 milyon TL'ye ulaşırken, üçüncü çeyrekte büyüme %6,8'e hızlanmıştır. Brüt kâr %10,5 artmış, brüt kâr marjı ise %31,1'den %33,4'e yükselmiştir. FAVÖK %2,1 artışla 3.446 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %33,1 ile önceki yılın aynı dönemine yakın seviyesini korumuştur. Üçüncü çeyrekte akaryakıt maliyetlerinin sözleşme fiyatlarına gecikmeli yansıması marjlar üzerinde dönemsel baskı oluşturmuştur. Ana ortaklık net kârı, finansal kalemlerin etkisiyle 2.367 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrekte yaratılan 818 milyon TL serbest nakit akışıyla ilk yarıdaki nakit çıkışı tersine dönmüş, şirket 2.552 milyon TL net nakit pozisyonuyla sağlam bilanço yapısını sürdürmüştür.

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%***



2 Temel Finansal Göstergeler

İş Kolları: Gelir Segmentasyonu* ve Filo Yapısı

Personel Taşımacılığı



6,180
Filo Büyüklüğü

%88.9
Kapasite Kullanım Oranı

%16.9
Şirket Araç Oranı

275,000
Günlük Taşıma Kapasitesi

%71.1

Öğrenci Taşımacılığı



1,775
Filo Büyüklüğü

%87.2
Kapasite Kullanım Oranı

%15.5
Şirket Araç Oranı

55,000
Günlük Taşıma Kapasitesi

%15.9

Sürücülü Araç Kiralama



445
Filo Büyüklüğü

%85.2
Kapasite Kullanım Oranı

%48.3
Şirket Araç Oranı

%3.4

Toplu Taşıma



364
Filo Büyüklüğü

21 milyon km / yıl
Taahhütlü Hizmet Uzunluğu

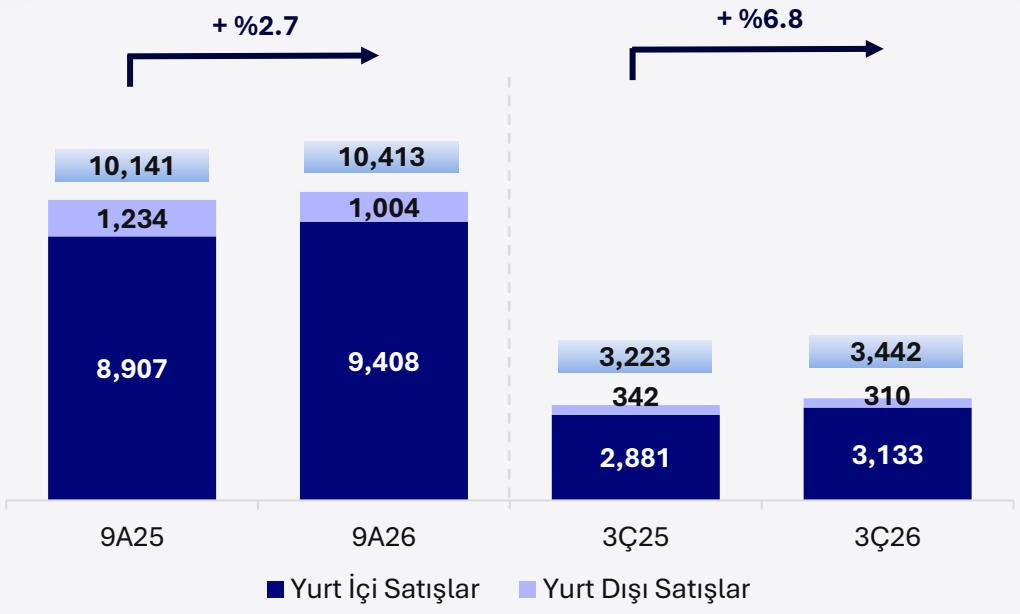
90,000
Günlük Taşıma Kapasitesi

%9.6

** Gelir segmentasyonu, 9A26 dönemine ait kümülatif gelir tutarları esas alınarak hesaplanmıştır.*

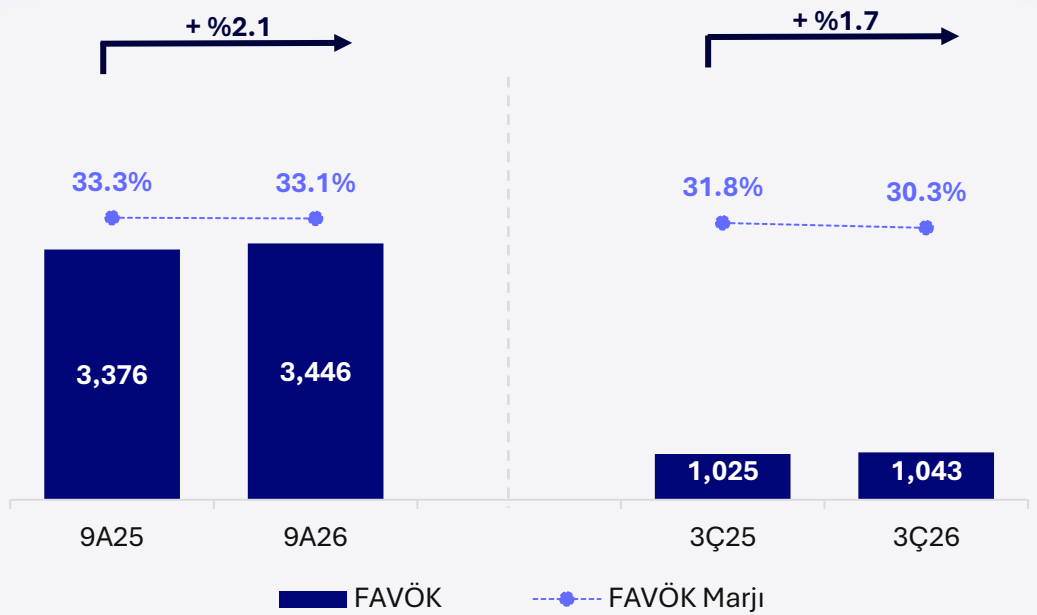
Konsolide Gelir ve FAVÖK Performansı

Satış Geliri (mn TL)



Satış gelirleri 9A26'da yıllık bazda reel %2,7 artışla 10.413 milyon TL'ye ulaşırken, üçüncü çeyrekte büyüme %6,8'e hızlanmıştır. Personel taşımacılığında artan hareket sayıları, yeni sözleşmeler ve genişleyen hizmet ağı büyümenin temel dinamiklerini oluşturdu. Sözleşme bazlı fiyat güncellemeleri ve Anadolu'daki operasyonel genişlemenin önümüzdeki dönemlerde satış büyümesini desteklemesi beklenmektedir.

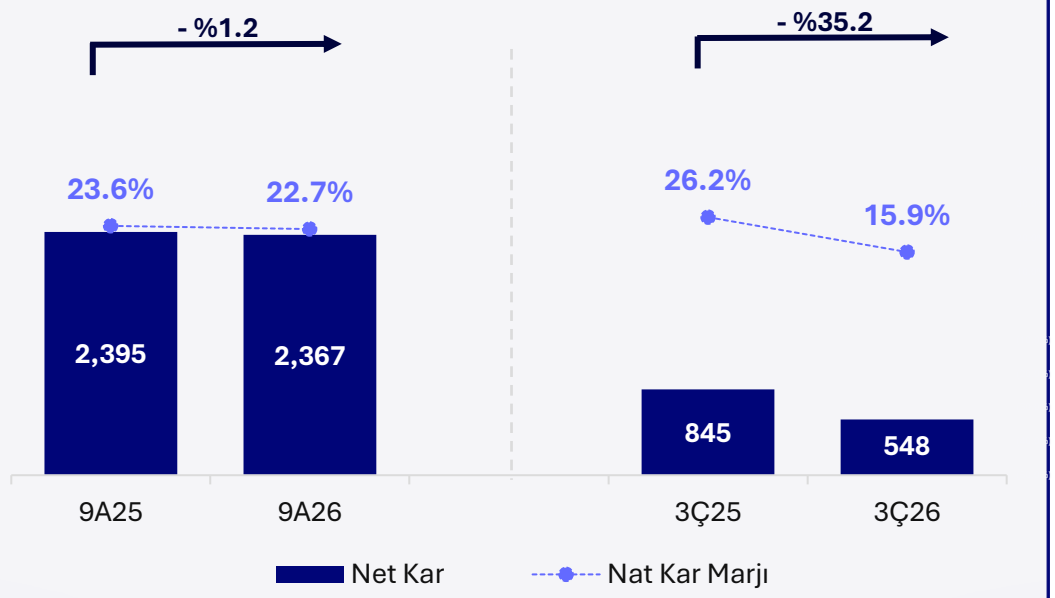
FAVÖK (mn TL)



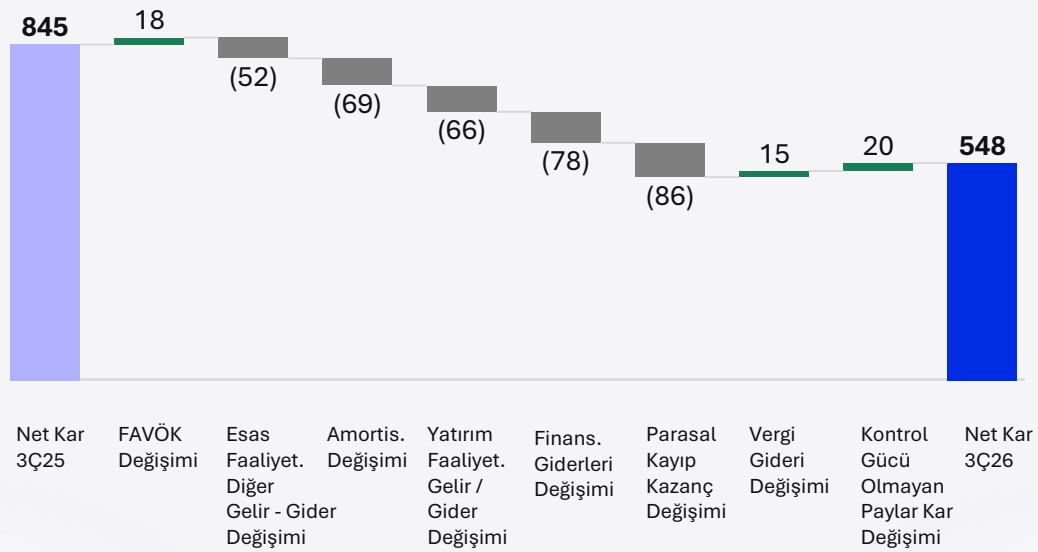
FAVÖK 9A26'da yıllık bazda reel %2,1 artışla 3.446 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %33,1 ile önceki yılın aynı dönemine yakın seviyesini korumuştur. Yıl içinde yükselen akaryakıt maliyetlerinin sözleşme fiyatlarına gecikmeli yansıması, çeyreksel marjlar üzerinde dönemsel baskı oluşturmuştur. Sözleşmelerdeki fiyat uyarlama mekanizmalarının kademeli olarak devreye girmesiyle operasyonel kârlılığın önümüzdeki dönemlerde normalleşmesi beklenmektedir.

Konsolide Net Kar Performansı

Net Kar (mn TL)



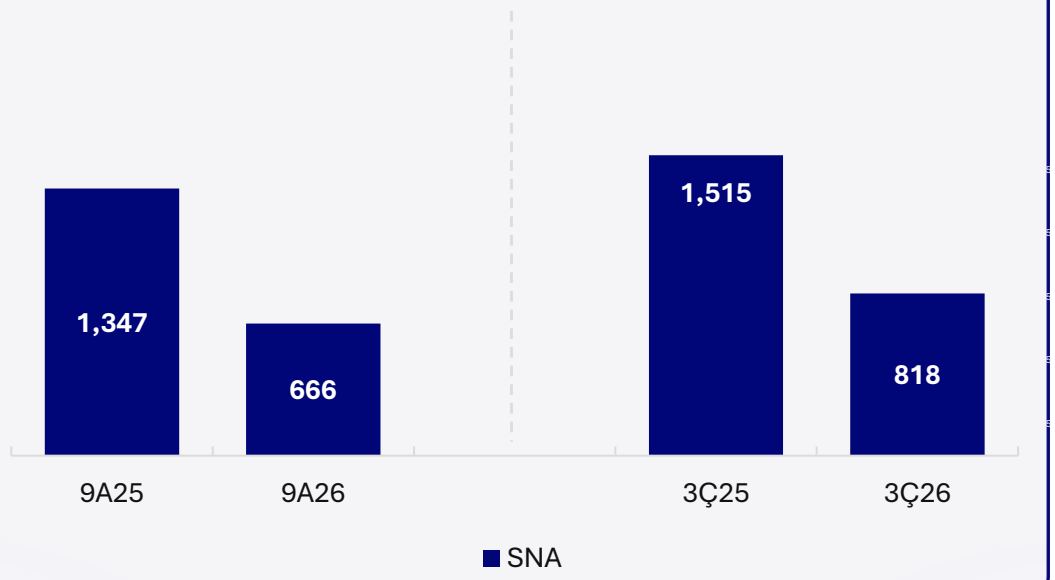
Net Kar Köprü Analizi (mn TL)



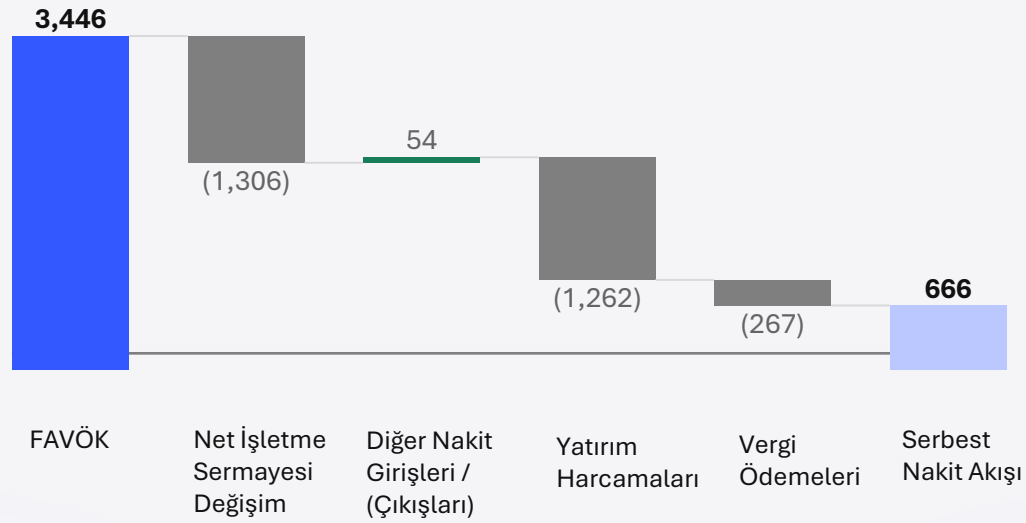
Net kâr 9A26'da yıllık bazda %1,2 sınırlı gerilemeyle 2.367 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, net kâr marjı %22,7 ile güçlü seviyesini korumuştur. Dokuz aylık dönemde sürdürülen operasyonel kârlılık, finansal kalemlerdeki dalgalanmalara rağmen net kâr performansını desteklemiştir. Üçüncü çeyrekte ise 548 milyon TL net kâr elde edilmiş, FAVÖK'teki artışa karşın yatırım ve finansman gelirlerindeki azalma, amortisman giderlerindeki yükseliş ve net parasal pozisyon kaybındaki artış dönem sonucunu sınırlamıştır.

Serbest Nakit Akışı Performansı

Serbest Nakit Akışı (mn TL)



SNA Köprü Analizi (mn TL)

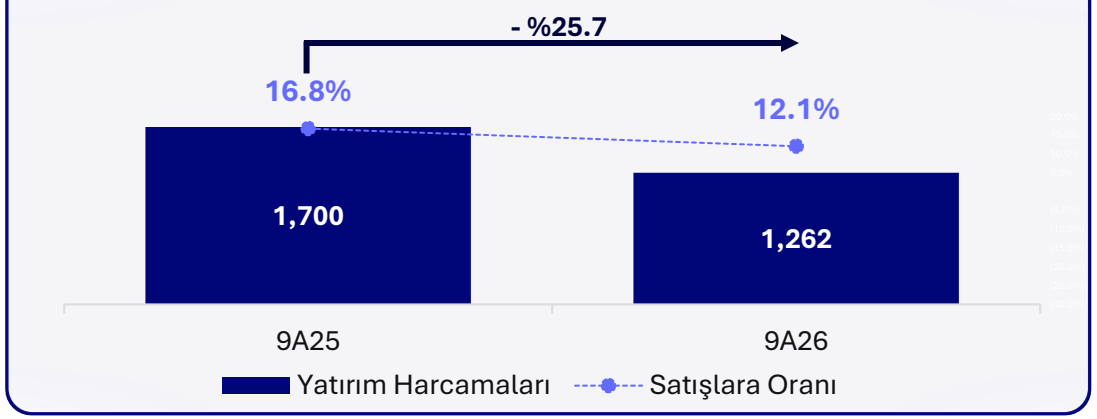


Serbest nakit akışı 9A26'da 666 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, üçüncü çeyrekte 818 milyon TL pozitif nakit akışı sağlanmasıyla ilk yarıdaki nakit çıkışı tersine dönmüştür. Yeni eğitim dönemine ilişkin peşin tahsilatların devreye girmesi nakit üretimini desteklemiştir. Dokuz aylık dönemde 3.446 milyon TL FAVÖK yaratılırken, işletme sermayesine bağlanan kaynaklar ve devam eden yatırımlar serbest nakit akışını sınırlamıştır. Üçüncü çeyrekte özmal filo ve bölgesel altyapı yatırımlarının hız kazanmasına rağmen sağlanan güçlü nakit üretimi, şirketin büyüme yatırımlarını finanse etme kapasitesini ortaya koymaktadır.

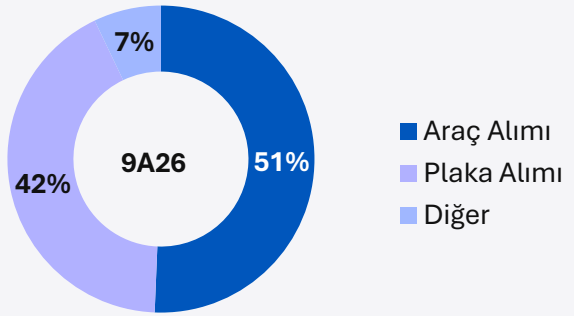
Yatırım Harcamaları ve Filo Kompozisyonu

Net yatırım harcamaları 9A26'da yıllık bazda %25,7 azalarak 1.262 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, son 12 aylık satışlara oranı %16,8'den %12,1'e gerilemiştir. Özmal araç sayısı yıllık %18,2 artışla 1.357'ye yükselirken, Eskişehir'de İç Anadolu operasyonlarına hizmet verecek bakım, onarım ve parklanma tesisi ile Gebze bölge ofisi yapılanması öne çıkan yatırımlar arasında yer almıştır. Bu yatırımların, şirketin bölgesel büyüme stratejisini desteklemesi, operasyonel kontrolünü güçlendirmesi ve orta vadede verimlilik kazanımları sağlaması hedeflenmektedir.

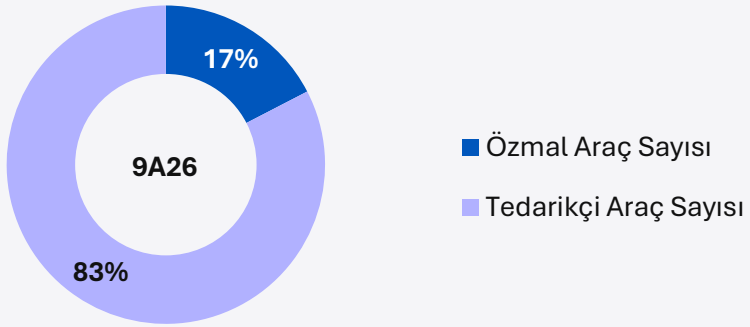
Yatırım Harcamaları (mn TL, TMS-29 Dahil)



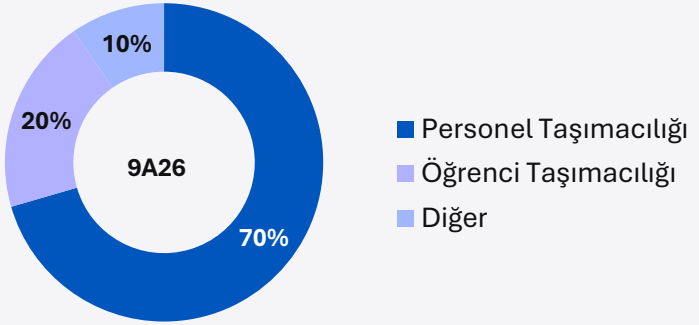
Yatırım Harcamaları Faaliyet Kırılımı (9A26)



Özmal ve Tedarikçi Araç Kırılımı

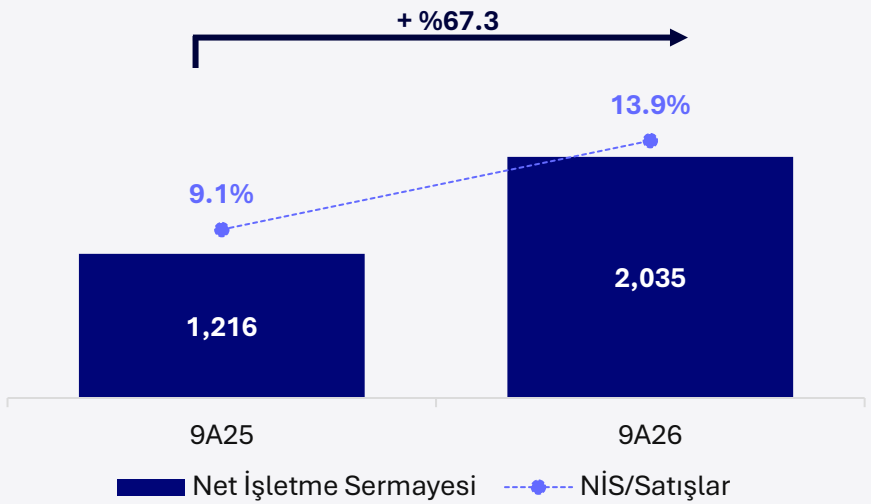


Taşımacılık Tipine Göre Araç Kırılımı



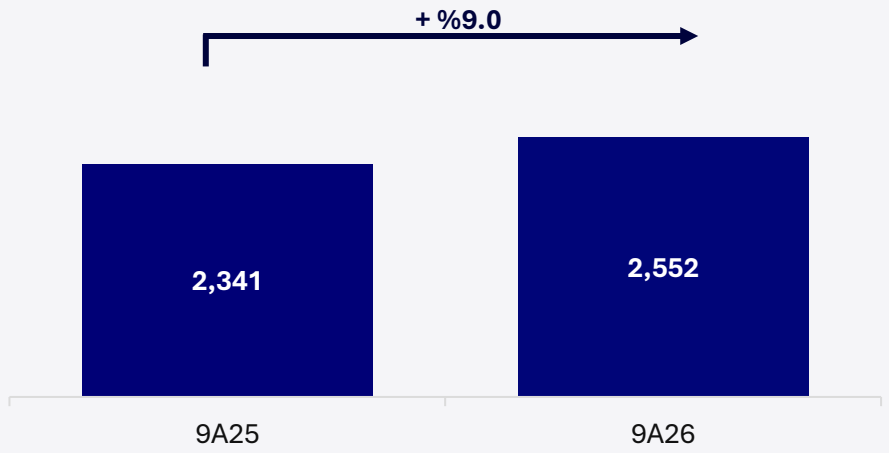
Net İşletme Sermayesi ve Nakit Pozisyonu

Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



Net işletme sermayesi 9A26 sonunda 2.035 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, son 12 aylık satışlara oranı %13,9 olmuştur. Yıllık bazdaki artışa karşın, yeni eğitim dönemine ilişkin peşin tahsilatların devreye girmesiyle işletme sermayesi haziran sonundaki 2.653 milyon TL seviyesinden 618 milyon TL gerilemiştir. Okul taşımacılığının mevsimsel tahsilat yapısıyla uyumlu bu gelişme, üçüncü çeyrekte nakit akışının toparlanmasına önemli katkı sağlamıştır.

Net Nakit Pozisyonu (milyon TL)



Net nakit pozisyonu 9A26 sonunda yıllık bazda %9,0 artışla 2.552 milyon TL'ye ulaşmıştır. Üçüncü çeyrekte işletme sermayesindeki normalleşme ve güçlü nakit üretimi, özmal filo ve bölgesel altyapı yatırımlarının hız kazandığı bir dönemde bilanço yapısını desteklemiştir. Şirketin düşük finansal borçluluğu ve yüksek likiditesi, yurt içindeki büyüme fırsatlarını ve uluslararası projeleri değerlendirmesi açısından önemli bir finansal esneklik sağlamaktadır.



3 2026 Yılı Beklentileri

2026 Yönetim Beklentileri

2026 yılına ilişkin yönetim beklentileri korunurken, yıl sonu gerçekleşmelerinin satış ve FAVÖK hedef aralıklarının alt bandına yakın seviyelerde oluşması öngörülmektedir. Üçüncü çeyrekte hızlanan yurt içi satış büyümesinin, yeni eğitim dönemi, devreye alınan sözleşmeler ve fiyat güncellemelerinin katkısıyla yılın son çeyreğinde de sürmesi beklenmektedir. Akaryakıt maliyetlerindeki artışların sözleşme fiyatlarına gecikmeli yansıması kârlılığı dönemsel olarak etkilemiş olsa da fiyat uyarlamalarının devreye girmesiyle marjların kademeli olarak normalleşmesi öngörülmektedir. Şirket, özmal filo ve bölgesel altyapı yatırımlarını sürdürürken güçlü net nakit pozisyonuyla büyüme stratejisini desteklemeye devam etmektedir.



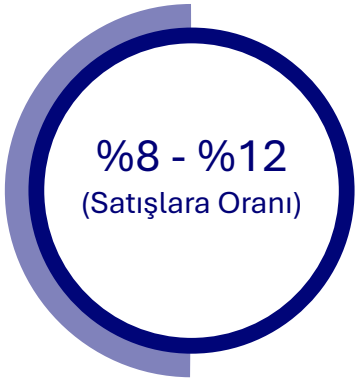
Satış Geliri (2026T)

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)

Bilanço	9A25	FY25	9A26
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,876	2,555	2,758
Finansal Yatırımlar	19	86	432
Ticari Alacaklar	4,715	3,782	4,724
Peşin Ödenmiş Gideler	285	285	368
Diğer Dönen Varlıklar	42	136	73
Toplam Dönen Varlıklar	**7,938**	**6,844**	**8,355**
Maddi Duran Varlıklar	6,919	8,248	8,802
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,697	1,996	2,357
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,120	1,536	1,536
Diğer Duran Varlıklar	234	254	247
Toplam Duran Varlıklar	**9,970**	**12,034**	**12,942**
Toplam Varlıklar	**17,908**	**18,878**	**21,297**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	6	142
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	469	472	404
Ticari Borçlar	895	1,269	1,056
Ertelenmiş Gelirler	2,910	2,087	2,020
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	103	-	133
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	299	354	355
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**4,684**	**4,187**	**4,109**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	76	123	92
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	25	20	17
Ertelenmiş Gelirler	86	13	25
Uzun Vadeli Karşılıklar	103	110	122
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,115	1,202	1,474
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1,406**	**1,468**	**1,729**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,663	13,042	15,196
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	154	182	263
Özkaynaklar	**11,818**	**13,223**	**15,458**
Toplam Kaynaklar	**17,908**	**18,878**	**21,297**

Finansal Tablolar, (milyon TL)

Gelir Tablosu	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Hasılat	3,223	3,442	10,141	10,413
Satışların Maliyeti (-)	(2,156)	(2,390)	(6,992)	(6,934)
Brüt Kâr	**1,068**	**1,053**	**3,149**	**3,479**
Brüt Kar Marjı	33.1%	30.6%	31.1%	33.4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(96)	(132)	(309)	(394)
Pazarlama Giderleri (-)	(3)	(3)	(9)	(11)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	39	74	389	398
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(7)	(94)	(221)	(311)
Esas Faaliyet Kârı Zararı	**1,001**	**898**	**2,999**	**3,162**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	63	4	128	204
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(7)	-	(8)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	**1,063**	**895**	**3,127**	**3,358**
Finansman Giderleri (-)	(15)	(31)	(133)	(104)
Finansman Gelirleri (+)	92	30	263	151
Parasal (kayıp) kazanç	(4)	(90)	(119)	(287)
Vergi Öncesi Kar	**1,137**	**804**	**3,138**	**3,118**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	(256)	(241)	(599)	(671)
Dönem Vergi Gideri Geliri	(151)	(106)	(480)	(399)
Ertelenmiş Vergi Gideri Geliri	(106)	(135)	(118)	(272)
Dönem Karı / (Zararı)	**880**	**563**	**2,539**	**2,448**
Dönem Kâr/Zararının Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	35	15	144	81
Ana Ortaklık Payları	845	548	2,395	2,367

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/

GÜRSEL