

2025 Bilgilendirme Notu, 10 Mart 2026

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

2025	11,555 Milyon TL	3,746 Milyon TL	2,889 Milyon TL	10,491 Milyon TL	1,642 Milyon TL	8,259 adet
	+6.0% yıllık büyüme	+3.4% yıllık büyüme	+33.8% yıllık büyüme	+31.9% yıllık büyüme	+24.4% yıllık büyüme	570 adet araç büyümesi
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Özkaynaklar	Net Nakit	Filo Hacmi

Yatırım Döneminde Korunan Güçlü Karlılık

2025 yılında Gürsel Turizm, büyüme odaklı yatırım programını sürdürürken operasyonel kârlılığını ve bilanço gücünü koruyan başarılı bir performans sergilemiştir. Satışlar yıllık bazda reel %6,0 artışla 11.555 milyon TL'ye ulaşırken, brüt kâr %17,5 artışla 3.786 milyon TL'ye yükselmiş; brüt kâr marjı ise %29,6'dan %32,8'e genişlemiştir. FAVÖK 3.746 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, reel büyüme korunurken FAVÖK marjı %32,4 ile güçlü seyrini devam ettirmiştir. Net kâr tarafında ise 2.889 milyon TL ile %33,8'lik güçlü bir artış kaydedilmiş; net kâr marjı %25,0'e yükselmiştir. Aynı dönemde net işletme sermayesi ihtiyacının azalması ve net nakit pozisyonunun 1.642 milyon TL'ye çıkması, şirketin büyümesini güçlü nakit üretimi ve sağlam bilanço yapısı ile desteklediğini ortaya koymaktadır.

Yurt Dışı Takvim Kaymalarına Rağmen Sağlam Gelir Büyümesi

2025 yılında satış gelirleri 11.555 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık bazda %6,0 artış göstermiştir. Yıl başında paylaşılan gelir beklentisinin bir miktar altında kalınmasında, yurt dışındaki bazı ihale süreçlerinin şirketten kaynaklanmayan nedenlerle öngörülenden daha uzun sürmesi ve buna bağlı olarak uluslararası büyüme planlarının zamana yayılması etkili olmuştur. Bununla birlikte, söz konusu takvimsel gecikmelere rağmen şirket, operasyonel yetkinliğini ve ana faaliyet alanlarındaki güçlü talep yapısını koruyarak büyüme ivmesini sürdürmüştür. Yurtiçi tarafta özellikle personel taşımacılığı faaliyetlerinde büyüme planlandığı şekilde devam etmiş; mevcut müşteri ilişkileri, yeni sözleşmeler ve kapasite artışlarıyla operasyonel temel güçlenmiştir.

FAVÖK Hedefiyle Büyük Ölçüde Uyumlu Beklentilerin Üzerinde Marj Performansı

Şirket, 2025 yılında 3.746 milyon TL FAVÖK açıklamış ve yıllık bazda %3,4 oranında artış kaydederek reel büyümeyi korumuştur. Bu performans, yıl içinde paylaşılan 4,0 milyar TL FAVÖK hedefi ile büyük ölçüde uyumlu bir gerçekleşmeye işaret etmektedir. Daha önemlisi, FAVÖK marjı %32,4 seviyesinde gerçekleşerek yıl için öngörülen %30,7 seviyesinin belirgin şekilde üzerinde oluşmuştur. Artan rekabet koşulları ve dezenflasyonist para politikalarının yarattığı baskıya rağmen marjların korunmuş olması, şirketin fiyatlama disiplini, operasyonel verimliliği ve maliyet yönetimindeki başarısını ortaya koymaktadır. Son iki yılda yapılan filo yenileme yatırımları, saha verimliliğindeki artış ve operasyonel ölçeğin daha etkin kullanımı da bu güçlü kârlılık görünümünü destekleyen temel unsurlar arasında yer almıştır.

Net Kârda Güçlü Artış ve Daha Kaliteli Kârlılık Yapısı

2025 yılı net kârı 2.889 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık bazda %33,8 artmıştır. Net kârda bu güçlü büyümede, FAVÖK tarafındaki artışın yanı sıra güçlenen net nakit pozisyonu sayesinde finansal gider baskısının azalması etkili olmuştur. Buna ek olarak, amortisman tabi varlıklara ilişkin muhasebe tahminlerinin gözden geçirilmesi sonucunda, beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemine ilişkin güncellemelerin ileriye dönük şekilde muhasebeleştirilmesi de net dönem kârlılığına önemli katkı sağlamıştır.

Büyüme Altyapısını Destekleyen Güçlü Yatırım Dönemi

2025 yılında yatırım harcamaları 1.987 milyon TL'ye ulaşarak yıllık bazda %45,0 artmış; yatırım harcamalarının satışlara oranı ise %17,2'ye yükselmiştir. Söz konusu yatırımların tamamı özkaynak kaynaklı finanse edilmiştir. Yıl içinde toplam 463 adet yeni araç alımı gerçekleştirilmiş; bunların 295 adedi filo yenileme, 168 adedi ise net yeni kapasite artışı niteliğinde olmuştur. Buna ek olarak toplam 104 adet yeni plaka yatırımı yapılmış; bu plakaların 21 adedi İstanbul'da, 83 adedi ise diğer illerde konumlandırılmıştır. Toplam filo büyüklüğü yıl sonunda 8.259 adede ulaşmıştır. 2025 yılında atılan bu adımların 2026 itibarıyla gelir, faaliyet kârı ve nakit akışı tarafında daha görünür katkı üretmesi beklenmektedir.

Özet Finansallar

milyon TL (TMS-29 Dahil)	2024	2025	Değişim
Satışlar	10,902	11,555	6.0%
Brüt Kar	3,222	3,786	17.5%
% Brüt Kar Marjı	29.6%	32.8%	
FAVÖK	3,622	3,746	3.4%
% FAVÖK Marjı	33.2%	32.4%	
Net Kar	2,160	2,889	33.8%
% Net Kar Marjı	19.8%	25.0%	
Net İşletme Sermayesi	1,033	587	(43.2%)
% Son 12 Ay Satışlara Oranı	9.5%	5.1%	
Net Nakit Pozisyonu	1,320	1,642	24.4%

Geleceğe İlişkin Beklentiler

- Şirket, 2025 yılında gerçekleştirdiği yüksek yatırım temposunun etkilerini 2026 yılında daha belirgin şekilde görmeyi hedeflemektedir. Özellikle personel taşımacılığı tarafında devreye alınan yeni kapasitenin gelir artışı ve kârlılığa daha güçlü yansımaları beklenmektedir. İstanbul dışındaki tüm bölgelerdeki illerde altyapının güçlendirilmesi, yeni ihaleler açısından şirkete güçlü bir zemin oluşturmaktadır.
- Yurt dışında ise Ürdün operasyonları büyüme ajandasının önemli unsurlarından biri olmayı sürdürmektedir. Şirketin 2019'dan bu yana Amman'da 364 otobüs ile başarıyla yürüttüğü şehir içi toplu taşıma projesine ek olarak, Ürdün Yatırım Bakanlığı tarafından açılan, 250 adet 12 ve 18 metrelik otobüsü ve 12 yıllık işletme süresini kapsayan BRT ihalesinde ön yeterlilik sürecinin başarıyla tamamlanarak kısa listeye kalınması, şirketin ülkedeki mevcut operasyonel birikimini daha büyük ölçekli ve uzun vadeli projelere taşıma potansiyelini desteklemektedir.
- Şirket, geleneksel taşımacılık faaliyetlerinin yanı sıra yeni nesil mobilite ve teknoloji odaklı büyüme alanlarını da yakından takip etmektedir. Bu kapsamda otonom sürüş yazılımı alanında faaliyet gösteren Adastec'e %2 oranında iştirak edilmiş olup, söz konusu yatırımın tutarı 121,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ayrıca, Amerika pazarında otonom araçlarla hizmete yönelik yeni şirket kuruluşu da, Gürsel'in yalnızca mevcut operasyon ölçeğini büyütme değil, geleceğin mobilite çözümlerine yönelik stratejik pozisyonunu da desteklemektedir.
- Bunun yanında şirket, Orta Asya coğrafyasında stratejik büyüme hamlelerini değerlendirmekte; Avrupa'da ise hem dikey hem yatay büyüme fırsatlarını yakından takip etmektedir. 1.6 milyar TL'lik güçlü net nakit pozisyonu, bu pazarlarda ortaya çıkabilecek yeni iş geliştirme, ortaklık veya satın alma fırsatlarına daha hızlı ve esnek şekilde aksiyon alınmasına imkân tanımaktadır.
- Enerji maliyetleri tarafında ise son dönemde uluslararası politik gelişmelere bağlı olarak petrol fiyatlarında gözlenen yükselişin operasyonlar üzerinde belirgin bir baskı yaratması beklenmemektedir. Şirketin sözleşme yapısında yer alan fiyat uyarılma mekanizmaları sayesinde akaryakıt maliyetlerindeki değişimlerin önemli bölümü kontratlara yansıtılabilmektedir. Bu sayede emtia fiyatlarındaki dalgalanmanın, kârlılık üzerinde yapısal bir risk oluşturmaktan ziyade yönetilebilir bir unsur olarak kalması öngörülmektedir.

Uyarı Notu

Bu doküman, Gürsel Turizm'in 2025 yıl sonu finansal sonuçlarına ilişkin genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan finansal veriler, TMS 29 enflasyon muhasebesi kurallarına göre hazırlanmış bağımsız 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.