

9A 2025 Bilgilendirme Notu, 10 Kasım 2025

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

9A 2025	7,817 Milyon TL	2,602 Milyon TL	1,846 Milyon TL	8,990 Milyon TL	1,804 Milyon TL	7,866 adet
	(2.4%) yıllık büyüme	+9.0% yıllık büyüme	+21.4% yıllık büyüme	+25.3% yıllık büyüme	+91.8% çeyreklik büyüme	269 adet araç büyümesi
	Satışlar	FAVÖK	Net Kar	Özkaynaklar	Net Nakit	Filo Hacmi

Operasyonel Verimlilik ve Stratejik Yatırımlarla Artan Karlılık

2025 yılının ilk dokuz ayında, geçici gelir etkilerine rağmen operasyonel kârlılıkta kayda değer bir dönüşüm gerçekleştirilmiştir. FAVÖK %9,0 artışla 2,602 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %29,8'den %33,3'e genişleyerek sektörde dikkat çeken bir performans sergilenmiştir. Net kâr tarafında ise %21,4'lük güçlü artış kaydedilmiş ve kârlılık marjı %23,6 seviyesine yükselmiştir. Stratejik filo yenileme yatırımları, dijital dönüşüm programları ve Anadolu'daki coğrafi genişleme, sürdürülebilir büyüme vizyonunu destekleyen temel unsurlardır.

Geçici Gelir Etkilerine Rağmen Sağlam Operasyonel Temel

2025 yılının ilk dokuz ayında satışlar 7,817 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, geçen yılın aynı dönemine göre %2,4'lük sınırlı bir gerileme kaydedilmiştir. Bu gelişme, yaz sezonunda okul taşımalarındaki mevsimsel duraklama ve sanayi müşterilerinin planlı bakım süreçleri nedeniyle çalışma günü sayısındaki geçici azalmadan kaynaklanmaktadır. Bu etki tamamen dönemseldir ve yılın dördüncü çeyreğinde satış ivmesinin güçlü bir şekilde hızlanması beklenmektedir. Tüm taşıma segmentlerinde operasyonel büyüme dengeli bir şekilde sürdürülmüştür. Özellikle Ürdün operasyonlarında yaz aylarına özgü taşıma süresi kısalmasına rağmen, bölgesel büyüme trendi yeni elektrikli araç yatırımları ile birlikte güçlü ivmesini korumaya devam etmektedir. Temmuz ayında kademeli başlayan ve Bursa, Düzce, Ankara, Samsun, Mersin, Erzurum ve Manisa gibi stratejik Anadolu illerinde gerçekleştirilen yeni operasyonlar, 2025'in üçüncü çeyreğinde sınırlı ölçüde gelire yansımıştır. Bu yatırımların asıl etkisinin dördüncü çeyrekte belirgin şekilde görülmesi beklenmektedir.

FAVÖK Marjında Verimlilik Odaklı Yükseliş

2025 yılının ilk dokuz ayında FAVÖK, yıllık bazda %9,0 artışla 2,602 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %29,8'den %33,3'e çıkarak kayda değer bir genişleme göstermiştir. Etkin fiyatlama disiplininin yanı sıra, 2024 yılından bu yana gerçekleştirilen kapsamlı filo yenileme yatırımları operasyonel verimlilikte somut kazanımlar sağlamıştır. Yenilenen filo yapısı sayesinde bakım ve onarım giderleri belirgin şekilde azalmış, modern araçların yakıt verimliliği operasyonel maliyetlerin optimize edilmesini sağlamıştır. Buna ek olarak, yapay zekâ ve veri analitiği tabanlı dijital dönüşüm programları kapsamında devreye alınan rota optimizasyon sistemleri, kapasite kullanım oranının artırılmasına ve operasyonel verimliliğin yükseltilmesine doğrudan katkı sunmuştur.

Net Kârda Artan Güçlü İvme

2025 yılının ilk dokuz ayında net kâr, yıllık bazda %21,4 artışla 1,846 milyon TL seviyesine ulaşmış; net kâr marjı ise %19,0'dan %23,6'ya yükselerek kârlılık kalitesindeki güçlü iyileşme teyit edilmiştir. FAVÖK'teki güçlü artışın yanı sıra, enflasyon muhasebesi düzeltmelerinin etkilerinin azalmasıyla birlikte parasal kayıp rakamının düşmesi ve yükselen net nakit pozisyonu sayesinde finansal gelirlerin artması, net kârdaki bu performansın temel sürükleyicileridir.

Coğrafi Genişleme için Yoğun Yatırım Dönemi

2025'in dokuz aylık döneminde yatırım harcamaları %32,4 artışla 1,31 milyar TL'ye ulaşmış ve satışlara oranı %16,8'e yükselmiştir. Bu artış, büyük ölçüde yeni sözleşmelerin gerektirdiği araç ve plaka yatırımlarından kaynaklanmıştır. Şirket, 2024 yılında başlattığı filo yenileme programını büyük ölçüde tamamlamış olup, bu sayede operasyonel verimliliğini ve bakım maliyetlerinde sürdürülebilir iyileşmeyi sağlamıştır. Önümüzdeki dönemde, bu yenileme döngüsünün tamamlanmasıyla birlikte bakım ve yenileme amaçlı yatırım ihtiyacının kademeli olarak azalması; yatırım harcamalarının ise daha çok büyüme odaklı projelere ve yeni iş alanlarına yönelmesi öngörülmektedir.

Özet Finansallar

milyon TL (TMS-29 Dahil)	9A24	9A25	Değişim
Satışlar	8,007	7,817	(2.4%)
Brüt Kar	2,447	2,428	(0.8%)
% Brüt Kar Marjı	30.6%	31.1%	
FAVÖK	2,386	2,602	9.0%
% FAVÖK Marjı	29.8%	33.3%	
Net Kar	1,521	1,846	21.4%
% Net Kar Marjı	19.0%	23.6%	
Net İşletme Sermayesi	676	938	38.7%
% Son 12 Ay Satışlara Oranı	6.3%	9.1%	
Net Nakit Pozisyonu	1,332	1,804	35.4%

Sağlam Nakit Üretimi ve Finansal Esneklik

Artan yatırım harcamalarına rağmen, güçlü operasyonel kârlılık serbest nakit akışı yaratma kapasitesini korumuştur. 2025'in ilk dokuz ayında yaklaşık 1,0 milyar TL serbest nakit akışı yaratılmış; net nakit pozisyonu ise bir önceki çeyreğe göre neredeyse iki kat artarak 1,804 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu güçlü bilanço yapısı, hem organik büyüme yatırımlarının sürdürülmesi hem de sektördeki stratejik satın alma fırsatlarının değerlendirilmesi için önemli bir esneklik sağlamaktadır.

Geleceğe İlişkin Beklentiler

- Gürsel Turizm, 2025 yılının ilk dokuz ayındaki operasyonel ve finansal performansına paralel olarak, güçlü kârlılık trendini korumaktadır. Yıl sonu itibarıyla net satış hedefinde makroekonomik koşullara bağlı olarak sınırlı sapma görülebileceği değerlendirilmekle birlikte, operasyonel verimlilik kazanımları ve fiyatlama disiplini sayesinde FAVÖK'ün daha önce paylaşılan 4,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesi hedeflenmektedir. Yılın son çeyreğinde Anadolu illerindeki yeni operasyonların tam kapasiteye ulaşması ve Kasım ayında Ürdün'de devreye giren elektrikli otobüslerin katkısıyla, operasyonel kârlılığın ve nakit akışının güçlenmeye devam etmesi beklenmektedir.
- Güçlü nakit pozisyonu ve sağlam bilanço yapısı, hem organik büyüme fırsatlarını desteklemek hem de Türkiye, Avrupa ve Orta Doğu'daki stratejik satın alma hedeflerini değerlendirmek için önemli bir esneklik sağlamaktadır. Dikey ve yatay entegrasyon odaklı bu tür stratejik ortaklıklar, büyüme ivmesini artırmanın yanı sıra dijital ve küresel dönüşümü hızlandırmak için bir kaldıraç olarak değerlendirilmektedir.
- Orta ve uzun vadeli büyüme stratejisi kapsamında, Gürsel Turizm'in Amerika Birleşik Devletleri'nde şirket kurma süreçleri tamamlanmıştır. Kurulan bu iştirak aracılığıyla, otonom araçlarla hizmet verilmesi ve dijital otobüs operatörü modeliyle 2026 yılında başlayacak şehir içi taşımacılık ihalelerine katılım hedeflenmektedir. Bu stratejik adımı desteklemek amacıyla, otonom sürüş yazılımları ve filo yönetimi konularında uzman Adastec Corp. ile ortaklık kurulmuştur. Bu ortaklık, gelecekteki projelerin teknolojik altyapısını güçlendirmekte ve elektrikli ve otonom taşımacılık alanında atılım kaydedilmesini sağlamaktadır.

Uyarı Notu

Bu doküman, Gürsel Turizm'in 2025 yılı dokuz aylık 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.