

## GRSEL Toplantı Notu

Gürsel Turizm, kökleri 1989 yılına dayanan, Türkiye'nin önde gelen taşımacılık ve mobilite şirketlerinden biridir. Ana gelir kalemlerini personel taşımacılığı, öğrenci taşımacılığı, operasyonel filo (sürücülü) kiralama ve toplu taşıma hizmetleri oluşturmaktadır. Sektördeki kurumsal yapısıyla pazarın lider oyuncularında yer alan şirket, hem yurt içinde operasyonlarını genişletmekte hem de yurt dışında küresel bir oyuncu olma stratejisiyle hareket etmektedir.

Şirketin 2025 yıl sonu finansal sonuçlarına bakıldığında, gelirlerinde istikrarlı bir büyüme ivmesi yakaladığı görülmektedir. Net satışlar önceki yıla göre %6 artışla yaklaşık 11,6 milyar TL seviyesine ulaşırken, net kâr %34 oranında güçlü bir büyüme kaydederek 2,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında 3,6 milyar TL düzeyinde olan FAVÖK rakamı 3,7 milyar TL'ye yükselmiş olup FAVÖK marjı sınırlı bir gerilemeye rağmen %32,4 gibi oldukça yüksek bir seviyede tutunmayı başarmıştır. Akaryakıt fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı kurulan ve maliyet artışlarının fiyatlara rahatça yansıtılabilmesini sağlayan sözleşme yapıları (hedge mekanizmaları), bu yüksek marjların korunmasında etkili olmuştur. Dönem içinde net işletme sermayesinde dikkat çekici azalış ve net nakit pozisyonunda 2024 sonuna kıyasla yükseliş kaydedilmiştir.

Operasyonel tarafta şirketin hizmet verdiği toplam araç sayısı 8.259 adede ulaşmıştır (2024: 7.670). Bu geniş filonun %64,5'ini (5.843 araç) personel taşımacılığı oluştururken, bu segmentteki araçların %15,7'si Gürsel'in özmal araçlarıdır. Öğrenci taşımacılığı ise filonun %21,6'sını (1.604 araç) oluşturmakta ve bu araçların %12,7'si şirkete aittir. Geriye kalan kapasite ise sürücülü araç kiralama ve toplu taşıma alanlarında değerlendirilmektedir. Ayrıca, şirketin sahip olduğu toplam plaka sayısı son bir yılda 776'dan 946'ya çıkmıştır.

Finansal tablolarda serbest nakit akışının 2,2 milyar TL'den 1,1 milyar TL'ye gerilediği görülse de, bu durum şirketin agresif yatırım politikasından kaynaklanmaktadır. Şirketin sahip olduğu sermayeyi son derece verimli kullandığı açıkça görülmektedir; nitekim yatırım harcamaları %45 artışla 1,9 milyar TL seviyesine çıkarılmış ve bu tutarın tamamı dış borçlanmaya gidilmeden doğrudan şirketin özkaynaklarından finanse edilmiştir. Harcamaların %30'u plaka, %70'i ise araç alımlarına yönlendirilmiştir. Şirketin dış finansmana ihtiyaç duymadan sermayesini verimli kullanabilmesinin ve yatırımlarını kendi içinden fonlayabilmesinin temel sebebi ise; geçmiş dönem yatırımlarından elde edilen güçlü nakit akışı ve muhafazakar borçlanma stratejisidir.

## Gür-Sel Turizm Taşımacılık

### Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	GRSEL TI
Hisse Fiyatı, TL	317,00
Fiili Dolaşım Oranı	29,06%
Piyasa Değeri, milyon TL	32.334
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	730
BİST-100 Endeks Ağırlığı	0,24%
BİST Tüm Endeks Ağırlığı	0,17%
Yabancı Yatırımcı Oranı	12,70%
Emeklilik Fonları Oranı	0,00%
Yatırım Fonları Oranı	2,79%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 25/03/2026 itibarıyla

### Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	4Ç24	4Ç25	12A24	12A25
Gelirler	2.547	3.398	10.902	11.555
Brüt Kâr	669	1.237	3.222	3.770
Brüt Kâr Marjı	26,3%	36,4%	29,6%	32,6%
FAVÖK	1.131	1.030	3.622	3.746
FAVÖK Marjı	44,4%	30,3%	33,2%	32,4%
Net Kâr	573	963	2.160	2.889
Net Kâr Marjı	22,5%	28,3%	19,8%	25,0%
Net Borç	-1.316	-1.603	-1.316	-1.603

### Piyasa Çarpanları

	2023	2024	Son
F/K	1,7	5,8	11,2
PD/DD	0,6	1,6	3,1
FD/FAVÖK	1,9	3,1	8,2

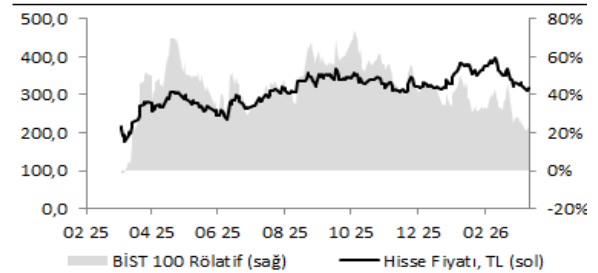
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

### Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Levent Birant	28,4%
İsmail Bülent Birant	28,4%
<b>Toplam</b>	<b>102</b>

Kaynak: Şirket Verisi

### Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-14,4%	-2,0%	-9,4%	57,3%
Rölatif	-8,9%	-14,3%	-20,5%	17,9%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	5,0	4,4	4,4	5,9

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Türkiye Araştırma

[arastirma@phillipcapital.com.tr](mailto:arastirma@phillipcapital.com.tr)

Şirket yönetiminin toplantıda paylaştığı vizyon ve ileriye dönük beklentiler de dikkat çekicidir. Kesinleşmemiş bu hedeflere göre, bu yıl için 15-17 milyar TL arası satış geliri ve 5-6 milyar TL arası FAVÖK öngörülürken (2025 satış geliri: 11,56 mlr TL, FAVÖK: 3,75 mlr TL), ilk çeyrek bilançosunun güçlü gelmesi beklenmektedir. Yurt içi pazar payının %15'e çıkarılması planlanmakta (2025 sonu: %7); bu kapsamda İstanbul dışında büyümeye yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. Yurt dışı projeksiyonlarında ise, KAP'a da yansıdığı üzere ön elemesi geçilen Ürdün BRT projesi öne çıkmaktadır. Şirket yönetimi, doğrudan 250 aracı kapsayan bu 12 yıllık projenin ihalesinin şirket adına olumlu sonuçlanacağı beklenmektedir. Son olarak, Adastec ile birlikte yürütülen otonom toplu taşıma araçları projesinde ABD'deki deneme sürüşlerinin büyük ilgi gördüğü ve ilerleyen yıllarda bu yazılım ile araçların Amerika'da üretilmesi için çalışmaların sürdüğü belirtilmiştir.

## Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.