

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Gürsel Turizm <GRSEL>

## Turizm

Gürsel Turizm (GRSEL), 2026 yılının birinci çeyreğinde yıllık bazda %0,5 artışla 3,18 milyar TL ciro, %7,8 artışla 1,13 milyar TL FAVÖK ve %10,8 artışla 847 milyon TL net kar açıkladı.

Ciro artışı sınırlı kalmasına rağmen operasyonel performansta büyüme devam etti. Toplam filo büyüklüğü yıllık %6,7 artışla 8.361 adede ulaşırken, kapasite kullanım oranı %84,2'den %86,2'ye yükseldi. Gelir artışının görece zayıf kalmasında ilk çeyrekteki iş günü sayısının düşük olması ve Ürdün operasyonlarında Ramazan ayına bağlı talep yavaşlaması etkili oldu. Bununla birlikte şirket yenilenen filo yapısı, devreye alınan yeni kapasite, Anadolu'daki operasyonel genişleme ve mevcut sözleşmelerin yıl geneline yayılacağı katkısıyla önümüzdeki dönemde satış büyümesinin hız kazanmasını beklemektedir.

İlk çeyrekte fiyatlamalar büyük ölçüde enflasyon dinamikleriyle uyumlu seyrederken, tedarikçi maliyetlerinin etkin yönetimi ve kapasite kullanımındaki artış karlılığı destekledi. Brüt kar marjındaki iyileşmede operasyonel verimlilik artışına ek olarak duran varlıklara ilişkin muhasebe tahminlerinde yapılan güncelleme amortisman giderleri üzerindeki olumlu etkisi de rol oynadı. FAVÖK marjı ise geçen yılki %33 seviyesinden %35,5'e yükselerek güçlü bir iyileşme gösterdi. Bu artış; fiyatlama disiplini, kapasite yönetimi, maliyet kontrolü, yenilenen filo yapısı ve teknolojinin operasyonel süreçlerde daha etkin kullanımıyla desteklendi. Şirketin net nakit pozisyonu 1Ç26 itibarıyla 1,61 milyar TL'ye yükseldi (1Ç25: 1,45 milyar TL).

Şirket, 2026 yılı beklentilerini koruyarak satış gelirlerinin 15,0–17,0 milyar TL, FAVÖK'ün ise 5,0–6,0 milyar TL aralığında gerçekleşmesini öngörmektedir. **Bu beklentiler doğrultusunda hisse 6,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görürken cari çarpan seviyesi 8,8x FD/FAVÖK'tür.**

Şirket yönetimi, 2025 yılında yapılan filo ve kapasite yatırımlarının 2026 yılında büyümeyi desteklemeye devam edeceğini öngörmektedir. Mevcut sözleşmelerin katkısı ve yeni ihalelerle gelir artışının hızlanması beklenirken, yurt içi operasyonel genişleme maliyet verimliliğini desteklemektedir. Akaryakıt maliyetlerinin sözleşmeler aracılığıyla yönetilebilir olması önemli bir avantaj sağlarken, yurt dışında Ürdün operasyonları büyümenin odağında yer almaktadır. Ayrıca, Adastec iş birliğiyle geliştirilen otonom mobilite projelerinin orta ve uzun vadede katkı sağlaması hedeflenmektedir.

Genel olarak, 1Ç26 sonuçlarını sınırlı ciro büyümesine rağmen güçlü operasyonel karlılık artışı ve marjlardaki belirgin iyileşme çerçevesinde olumlu değerlendiriyoruz.

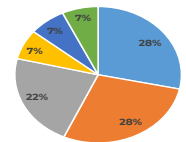
### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	GRSEL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	337,75
5Y En Yüksek	401,10
5Y En Düşük	229,34
Hisse Adedi (mn)	102
HAO	29%
Piyasa Değeri (TL mn)	34.451
Piyasa Değeri (USD mn)	761
Finansal Borç (TL mn)	512
Finansal Borç (USD mn)	12
3A OIH (USD mn)	4,15
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,88%

F / K	
Güncel	11,59
6 Aylık Ortalama	12,27
1 Yıllık Ortalama	12,85

PD/DD	
Güncel	2,78
6 Aylık Ortalama	3,72
1 Yıllık Ortalama	4,35

### Ortaklık Yapısı



• LEVENT BİRANT  
• İSMAIL BÜLENT BİRANT  
• DİĞER  
• HÜNER FETHİ GÖNDÜZ  
• TÜRKER KABAHAŞAN  
• AZINUT PORTFÖY G. MİBİLİTE HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

### Performans

GRSEL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	12.715	3.170	3.184
FAVÖK	4.122	1.047	1.129
Net Kar	3.179	764	847
Özkaynaklar	11.544	9.512	12.392

GRSEL Hisse Fiyatı (TL)	BIST100 Relatif Getiri (%)
450,00	350
400,00	300
350,00	250
300,00	200
250,00	150
200,00	100
150,00	50
100,00	0
50,00	-50
0,00	

— GRSEL — BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Gürsel Turizm &lt;GRSEL&gt;

## Turizm

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
<b>Satışlar</b>	<b>3.184</b>	<b>3.739</b>	<b>2.853</b>	<b>2.954</b>	<b>3.170</b>
<b>Brüt Kar Zarar</b>	<b>1.164</b>	<b>1.361</b>	<b>945</b>	<b>898</b>	<b>945</b>
Pazarlama Giderleri (-)	5	3	3	1	5
Genel Yönetim Giderleri (-)	129	133	85	85	104
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	187	46	34	111	199
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	158	42	6	21	169
Faaliyet Kar / Zarar	1.059	1.230	886	903	866
<b>FAVÖK</b>	<b>1.129</b>	<b>1.134</b>	<b>908</b>	<b>1.034</b>	<b>1.047</b>
Finansman Gelirleri	64	136	82	53	98
Finansman Giderleri (-)	38	154	13	44	61
Parasal Kazanç/Kayıp	-91	-355	-44	-61	-40
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.095	1.138	1.006	863	909
Vergi (-)	207	55	227	209	94
Azınlık Payları	41	24	31	46	50
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Kar /</b>	<b>847</b>	<b>1.059</b>	<b>748</b>	<b>608</b>	<b>764</b>

Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>5.641</b>	<b>6.059</b>	<b>7.026</b>	<b>5.049</b>	<b>5.793</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.964	2.055	2.217	1.312	1.698
Ticari Alacaklar	3.231	3.348	4.174	2.936	3.165
Stoklar	7	8	11	11	10
Duran Varlıklar	10.874	10.652	8.825	8.354	7.939
Toplam Varlıklar	16.514	16.711	15.852	13.403	13.732
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.542</b>	<b>3.706</b>	<b>4.146</b>	<b>2.460</b>	<b>3.051</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	5	5	8	35	35
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	1.213	1.123	792	871	1.307
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.379</b>	<b>1.299</b>	<b>1.245</b>	<b>1.064</b>	<b>1.110</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	109	126	89	60	101
<b>Özkaynaklar</b>	<b>12.392</b>	<b>11.544</b>	<b>10.324</b>	<b>9.773</b>	<b>9.512</b>
Ödenmiş Sermaye	102	102	117	126	133

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	36,55%	36,39%	33,12%	30,40%	29,80%
FAVÖK Marjı	35,45%	30,32%	31,81%	35,00%	33,04%
Net Kar Marjı	26,60%	28,33%	26,23%	20,57%	24,10%
Vergi Öncesi Kar Marjı	34,39%	30,44%	35,27%	29,21%	28,67%
Net Borç (Mn TL)	184	272	-955	593	-225
Net Borç / FAVÖK	0,16	0,24	-1,05	0,57	-0,21
Yatırım Harcaması / Satışlar	9,27	17,20	16,76	19,93	10,00

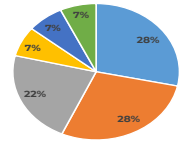
## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	GRSEL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	337,75
51Y En Yüksek	401,10
51Y En Düşük	229,34
Hisse Adedi (mn)	102
HAO	29%
Piyasa Değeri (TL mn)	34.451
Piyasa Değeri (USD mn)	761
Finansal Borç (TL mn)	512
Finansal Borç (USD mn)	12
3A OIH (USD mn)	4,15
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,88%

F / K	
Güncel	11,59
6 Aylık Ortalama	12,27
1 Yıllık Ortalama	12,85

PD/DD	
Güncel	2,78
6 Aylık Ortalama	3,72
1 Yıllık Ortalama	4,35

## Ortaklık Yapısı



• LEVENT BİRANT  
• İSMİL BÜLENT BİRANT  
• DİĞER  
• HÜNER FETHİ GÜNDÜZ  
• TÜRKER KARAHANŞAN  
• AZINLUT PORTFÖY G MOBİLİTE HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

## Performans

GRSEL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
---------------	------	---------	---------

Net Satışlar	12.715	3.170	3.184
--------------	--------	-------	-------

FAVÖK	4.122	1.047	1.129
-------	-------	-------	-------

Net Kar	3.179	764	847
---------	-------	-----	-----

Özkaynaklar	11.544	9.512	12.392
-------------	--------	-------	--------

GRSEL	BIST100
-------	---------

Hisse Fiyatı (TL)	Relatif Getiri (%)
-------------------	--------------------



## Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Gürsel Turizm &lt;GRSEL&gt;

## Turizm

TL	Çeyreksel											
	Dö-nem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkay-nak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık
2026/03	3.184	1.129	1.164	847	12.392	16.514	-1.580	35,5%	36,5%	26,6%	5,1%	-1,40
2025/12	3.739	1.134	1.361	1.059	11.544	16.711	-1.764	30,3%	36,4%	28,3%	6,3%	-1,56
2025/09	2.853	908	945	748	10.324	15.852	-2.036	31,8%	33,1%	26,2%	4,7%	-2,24
2025/06	2.954	1.034	898	608	9.773	13.403	-1.080	35,0%	30,4%	20,6%	4,5%	-1,05
2025/03	3.170	1.047	945	764	9.512	13.732	-1.673	33,0%	29,8%	24,1%	5,6%	-1,60
2024/12	2.803	1.245	736	631	8.752	13.491	-1.449	44,4%	26,3%	22,5%	4,7%	-1,16
2024/09	3.539	1.040	1.067	542	8.240	13.822	-1.530	29,4%	30,1%	15,3%	3,9%	-1,47
2024/06	2.622	606	628	426	8.540	12.738	-207	23,1%	24,0%	16,3%	3,3%	-0,34
2024/03	3.034	1.095	1.115	778	7.197	11.131	-222	36,1%	36,7%	25,7%	7,0%	-0,20
2023/12	3.100	791	1.080	975	6.498	10.760	48	25,5%	34,8%	31,4%	9,1%	0,06
2023/09	2.305	470	397	661	1.765	4.073	-108	20,4%	17,2%	28,7%	16,2%	-0,23
2023/06	2.106	405	480	405	1.637	3.018	13	19,2%	22,8%	19,3%	13,4%	0,03
2023/03	2.005	416	419	231	1.547	2.630	30	20,7%	20,9%	11,5%	8,8%	0,07

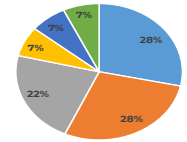
## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	GRSEL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	337,75
5Y En Yüksek	401,10
5Y En Düşük	229,34
Hisse Adedi (mn)	102
HAO	29%
Piyasa Değeri (TL mn)	34.451
Piyasa Değeri (USD mn)	761
Finansal Borç (TL mn)	512
Finansal Borç (USD mn)	12
3A OIH (USD mn)	4,15
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,88%

F / K	
Güncel	11,59
6 Aylık Ortalama	12,27
1 Yıllık Ortalama	12,85

PD/DD	
Güncel	2,78
6 Aylık Ortalama	3,72
1 Yıllık Ortalama	4,35

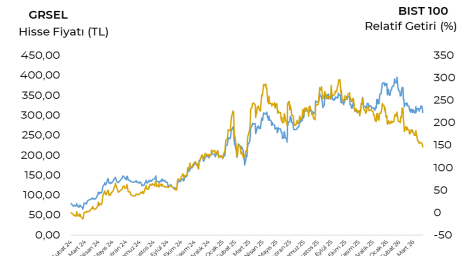
## Ortaklık Yapısı



- LEVENT BİRANT
- İSMAIL BÜLENT BİRANT
- DİĞER
- HÜNER FETHİ GÖNDÜZ
- TÜRKER KARAHAN
- AZİMUT PORTFÖY G MOBİLİTE HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)

## Performans

GRSEL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	12.715	3.170	3.184
FAVÖK	4.122	1.047	1.129
Net Kar	3.179	764	847
Özkaynaklar	11.544	9.512	12.392



## İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Gürsel Turizm <GRSEL>

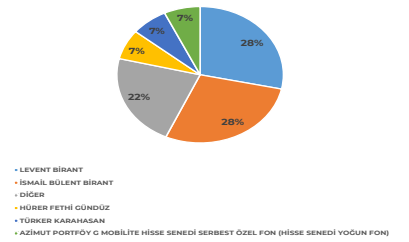
## Turizm

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	GRSEL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	337,75
51Y En Yüksek	401,10
51Y En Düşük	229,34
Hisse Adedi (mn)	102
HAO	29%
Piyasa Değeri (TL mn)	34.451
Piyasa Değeri (USD mn)	761
Finansal Borç (TL mn)	512
Finansal Borç (USD mn)	12
3A OİH (USD mn)	4,15
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,88%
F / K	
Güncel	11,59
6 Aylık Ortalama	12,27
1 Yıllık Ortalama	12,85
PD/DD	
Güncel	2,78
6 Aylık Ortalama	3,72
1 Yıllık Ortalama	4,35

### Ortaklık Yapısı



### Performans

GRSEL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	12.715	3.170	3.184
FAVÖK	4.122	1.047	1.129
Net Kar	3.179	764	847
Özkaynaklar	11.544	9.512	12.392

GRSEL Hisse Fiyatı (TL)	BIST100 Relatif Getiri (%)
450,00	350
400,00	300
350,00	250
300,00	200
250,00	150
200,00	100
150,00	50
100,00	0
50,00	-50
0,00	-100

İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76  
arastirma@infoyattirim.com.tr