

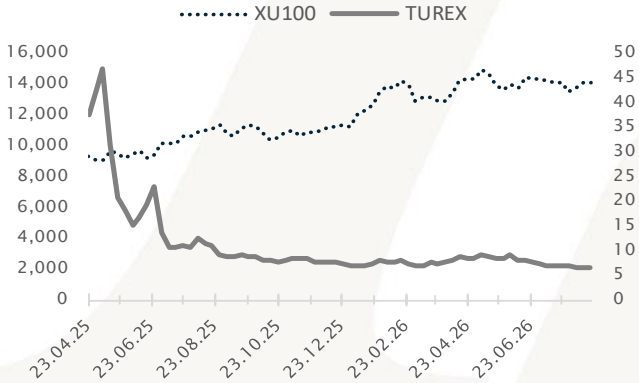
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TUREX:TI	TUREX
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Tureks Turizm Taşımacılık	
Hisse Sektör	Ulaştırma	
Rapor Tarihi	19.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	6.58	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	7,106
Firma Değeri - Milyon TL	6,652
Hacim - Milyon TL	232
Halka Açıklık - %	40.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	2,948	4,304	4,365
Brüt Kâr - Milyon TL	463	593	906
FAVÖK - Milyon TL	546	836	867
Net Kâr - Milyon TL	82	379	278

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,373	2,332	2,228
Brüt Kâr - Milyon TL	266	305	566
FAVÖK - Milyon TL	215	470	530
Net Kâr - Milyon TL	5	323	210

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	10.83	31.19	15.70
FD/FAVÖK (x)	6.07	11.22	3.51

Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.

Tureks Turizm 2Ç26'da 2.228 mn TL net satış, 517 mn TL FAVÖK ve 209 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Yıllık bazda ciro reel %4,5 gerilerken FAVÖK %14,1 arttı, net kâr %35,1 azaldı. Çeyreklik bazda ciro %4,3, FAVÖK %47,7 ve net kâr %207,4 yükseldi. FAVÖK marjı 378 baz puan artışla %23,2'ye, faaliyet marjı %9,3'ten %15,1'e çıktı.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Kârlılık tarafında güçlü iyileşme görüldü. Brüt marj %13,1'den %25,4'e yükselirken brüt kâr yıllık %85,9 arttı. Satışların maliyetinin 366 mn TL gerilemesine karşılık cironun yalnızca %4,5 daralması operasyonel verimliliğin belirgin şekilde güçlendiğine işaret ediyor.
- Bilanço oldukça rahat. Net borç 258,7 mn TL'den 176,2 mn TL'ye gerilerken Net Borç/FAVÖK yaklaşık 0,07x, net borç/öz kaynak oranı ise 0,02 seviyesinde. 8.973 mn TL öz kaynak şirketin finansal esnekliğini destekliyor.
- Yeni iş alanlarına giriş sürüyor. %100 bağlı ortaklık Turex Hava Taşımacılığı faaliyete geçerken bilanço'ya 452,7 mn TL hava taşıtı eklendi. Boğaziçi Katı Atık Yönetimi ile kurulan iki iş ortaklığı da faaliyet çeşitliliğini artırıyor.
- Filo yenileme devam etti. Dönemde 121 araç alınırken 101 araç satıldı ve filo'ya net 20 araç eklendi. Şirket 424 adet İstanbul servis plakasıyla pazardaki güçlü konumunu koruyor.

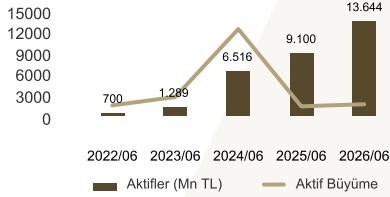
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Brüt marjdaki sert sıçramanın kaynağı yeterince açıklanmıyor. Finansal dipnotlarda maliyet kırılımının sınırlı olması ve segment raporlamasının bulunmaması, sözleşme fiyat güncellemeleri ile iş karması etkisinin ayrıştırılmasını zorlaştırıyor.
- Amortisman gideri yıllık %43 düşüşle 144 mn TL'ye geriledi. Buna karşın faydalı ömür veya kalıntı değer değişikliğine ilişkin açıklama bulunmuyor. Amortisman'daki düşüş maliyet iyileşmesinin yalnızca yaklaşık %30'unu açıklarken kalan kısmın kaynağı net değil.
- Efektif vergi oranı %57,3'e yükseldi. İlk yarıdaki 539,2 mn TL vergi giderinin 386 mn TL'sinin ertelenmiş vergiden oluşması net kârlılığı baskıladı. Halka arz kaynaklı vergi avantajının sona ermesi de vergi yükünü artırdı.
- Marjların sürdürülebilirliği konusunda görünülük sınırlı. Ayrıca temettü dağıtılmaması hissedar getirisi açısından zayıf bir unsur oluşturuyor.

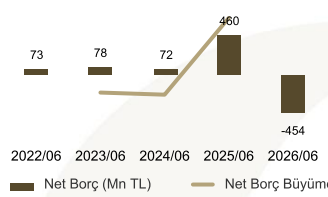
Genel Görüşümüz: Tureks Turizm'in 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Brüt marjdaki güçlü iyileşme, FAVÖK artışı, neredeyse borçsuz bilanço ve filo yenileme kapasitesi olumlu. Buna karşılık marj artışının kaynağının yeterince şeffaf olmaması, amortisman giderindeki açıklanamayan düşüş ve yüksek ertelenmiş vergi yükü kâr kalitesine ilişkin soru işaretleri yaratıyor. Önümüzdeki dönemde brüt marjın hangi seviyede kalıcı olacağı ve maliyet avantajının operasyonel kaynaklarının daha net görülmesi temel takip noktaları olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	3.207	3.183	2.069	3.794	83%	28%
Nakit ve Benzerleri	358	450	154	449	191%	3%
Ticari Alacaklar	2.259	2.213	1.635	2.287	40%	17%
Stoklar	174	169	122	186	52%	1%
Duran Varlıklar	9.661	9.304	7.031	9.850	40%	72%
Finansal Yatırımlar	2	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	8.105	7.848	5.956	8.300	39%	61%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.095	1.035	706	1.107	57%	8%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	12.868	12.488	9.100	13.644	50%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.153	2.083	1.584	2.315	46%	17%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	64	88	42	64	52%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	444	374	464	323	-30%	2%
Ticari Borçlar	1.129	1.065	834	1.228	47%	9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.022	2.218	1.321	2.356	78%	17%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	110	263	163	238	46%	2%
Toplam Yükümlülükler	4.174	4.301	2.905	4.671	61%	34%
Toplam Özkaynaklar	8.680	8.175	6.187	8.961	45%	66%
Ödenmiş Sermaye	1.080	1.080	1.080	1.080	0%	8%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	2.231	2.743	1.689	2.937	74%	22%
Net Dönem Karı veya Zararı	612	64	376	279	-26%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	12.868	12.488	9.100	13.644	50%	100%

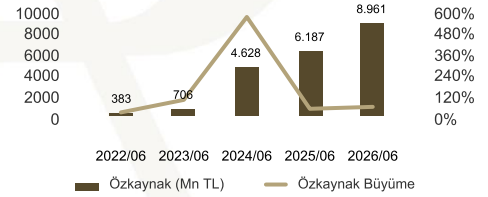
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

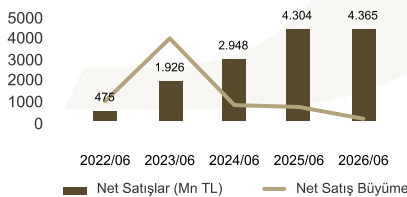


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

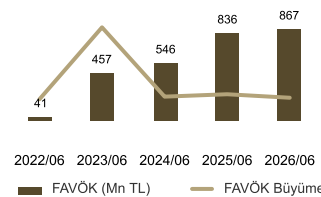


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	7.924	1.996	4.304	4.365	1%	100%
Satışların Maliyeti	6.177	1.679	3.711	3.459	-7%	79%
Brüt Kar (Zarar)	1.747	318	593	906	53%	21%
Faaliyet Giderleri	446	170	258	375	45%	9%
Genel Yönetim Giderleri	446	170	258	375	45%	9%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.300	148	335	531	58%	12%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	131	57	114	83	-27%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	80	8	47	67	42%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.351	197	402	547	36%	13%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	2.111	327	836	867	4%	20%
Finansman Gelirleri	103	40	45	77	71%	2%
Finansman Giderleri	310	67	229	135	-41%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1.232	304	476	818	72%	19%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	609	64	379	278	-27%	6%

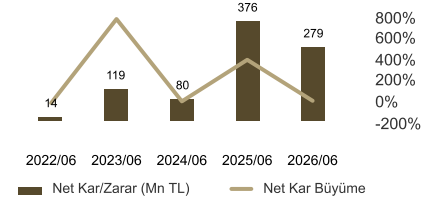
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

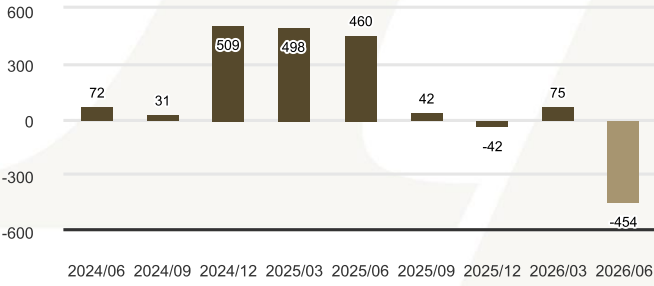


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

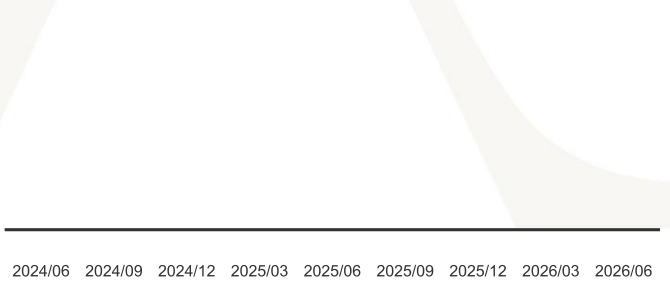


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	30,6	31,2	13,2	46,6
Cari Oran	1,5	1,5	1,3	1,6
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	7,8	8,7	5,2	10,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	79,1	88,9	56,4	97,4
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	56,8	47,6	31,1	63,5
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	30,1	50,0	30,5	44,1
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	24,9	25,5	22,7	27,8
Duran Varlıklar / Aktifler	75,1	74,5	77,3	72,2
Toplam Borç / Aktifler	32,4	34,4	31,9	34,2
Toplam Borç / Özsermaye	48,1	52,6	46,9	52,1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-	-	-	-
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Borç (Milyon TL)	-41,7	74,8	460,5	-454,1
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,0	0,0	0,3	-0,2
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	5,3	0,6	4,9	2,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	5,3	6,0	7,4	4,5
Özsermaye Karlılığı	8,0	0,9	7,0	3,7
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	8,0	9,0	10,7	6,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	16,4	7,4	7,8	12,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	16,4	16,4	9,6	18,7
FAVÖK Marjı	26,6	16,4	19,4	19,9
FAVÖK Marjı (Yıllık)	26,6	25,8	19,9	26,8
Net Kar Marjı	7,7	3,2	8,8	6,4
Net Kar Marjı (Yıllık)	7,7	7,7	7,0	6,4

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları								Karlılık Oranları							
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TUREX	7.106,40	8,31	0,79	13,98	3,11	0,83	19%	27%	6%	4%	2%	2.142	530	508	210
THYAO	414.690,00	738,01	0,41	3,70	7,09	0,91	3%	13%	10%	2%	1%	145.910	22.670	112.059	8.949
TAVHL	100.356,45	227,51	1,22	19,03	6,74	2,04	19%	30%	6%	1%	0%	28.292	8.828	5.274	3.518
PGSUS	74.650,00	225,32	0,66	-	8,81	1,52	4%	17%	-1%	-12%	-3%	29.486	4.186	-1.299	-4.793
PASEU	121.027,20	6,19	29,01	117,80	1.850,72	57,19	2%	3%	48%	1%	0%	66	138	1.027	8
RYSAS	44.480,00	19,95	1,54	14,79	9,89	3,88	33%	39%	24%	2%	1%	4.924	1.444	3.007	67
GRSEL	34.527,00	138,80	2,48	10,98	8,70	2,85	32%	33%	27%	16%	12%	3.795	1.075	3.144	817
CLEBI	37.057,50	0,00	4,54	11,77	7,83	2,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HRKET	11.761,92	0,00	1,55	-	12,59	2,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HOROZ	5.908,87	48,66	1,34	-	6,15	0,76	0%	12%	0%	-1%	0%	1.637	546	-55	-22
Ulaştırma Ort.		1,45	17,12	9,98	1,09		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,32	18,69	13,04	1,14		6,0%	10,4%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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.