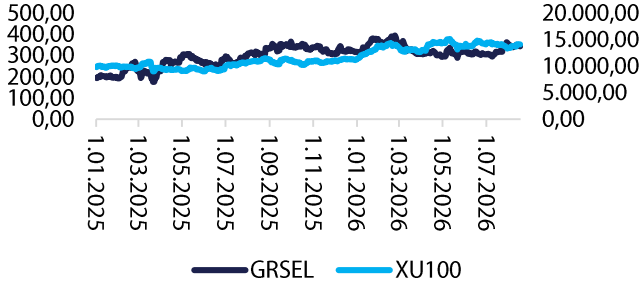


Son Fiyat	343,00
Piyasa Değeri (mln TL)	34.986
Piyasa Değeri (mln \$)	733
F/K	11,13
FD/FAVÖK	8,82
PD/DD	2,51
Hisse Sayısı (mln lot)	102
FDPO (%)	22,19
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	244



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	77,79
Diğer	22,21

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	3.350,00	3.355,00	3.195,22
FAVÖK	1.070,00	1.075,00	1.074,66
Net Kar	772,90	778,80	834,89

GRSEL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,44	8,63	10,79
Getiri (\$)	-1,51	6,91	-5,48
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,15	7,55	-19,21

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	30,40	32,96
Brüt Kar Marjı (Ç%)	34,48	35,30
FAVÖK Marjı (Y%)	34,73	32,70
FAVÖK Marjı (Ç%)	35,45	33,63
Net Kar Marjı (Y%)	20,60	27,09
Net Kar Marjı (Ç%)	26,60	25,55
Net Borç (mln TL)	-875,17	-1.508,58
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.189,72	2.257,35
Cari Oran	2,05	3,07
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.150,51	846,91
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,75	-0,68
Brüt Kar Büyüme (Y%)	23,19	9,59
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	88,87	9,59
FAVÖK Büyüme (Y%)	92,09	-15,12
FAVÖK Büyüme (Ç%)	7,80	-4,13
Net Kar Büyüme (Y%)	22,23	18,56
Net Kar Büyüme (Ç%)	10,85	25,59

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Gür-Sel Turizm – GRSEL - Olumlu

Beklentilerimize paralel sonuçlar!

Gür-Sel Turizm, 2026 2.çeyrekte 3,2 milyar TL hasılat, 1,07 milyar TL FAVÖK ve 835 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** buluyoruz. Burada özellikle webinar'da verilecek mesajları takip edeceğiz. Geçen çeyrekte de söylediğimiz üzere en kötü senaryoda hedeflerini alt banttan tutturana bir mekanizma takip ediyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Beklentiler zorlu karmaşaya rağmen **korundu**.
- ▲ Ağ büyütme becerisi **devam etti**.
- ▲ Sektörden **pozitif ayrışıyor**.
- ▲ 2026 2.yarıyıl daha canlı geçebilir.

Sektörde **ayrışmalar var**. Personel ve öğrenci taşımacılığı ile filo kiralama sektörleri, 2026 yılının ikinci çeyreğinde **istikrarlı talep koşulları, güçlü maliyet yönetimi ve artan kapasite kullanım oranlarıyla olumlu bir seyir izlemiştir**. Makroekonomik dalgalanmalara ve dönemsel iş günü etkilerine rağmen, sektör oyuncularını fiyatlama disiplini ve teknoloji odaklı operasyonel verimlilik projeleri sayesinde karlılık marjlarını korumayı başarmıştır; ayrıca **filo yatırımları, yurtdışı operasyonel genişlemeler (özellikle Ürdün ve potansiyel yeni pazarlar) ile otonom mobilite gibi geleceğe yönelik dijital dönüşüm hamleleri sektörün büyüme dinamiklerini destekleyen ana unsurlar arasında yer almıştır**.

Ağını genişletme çabası sürüyor. 30 Haziran 2026 itibarıyla, 8466 araçlık filo, %17 özmal oranı, %89 kapasite kullanım oranı ve 1985 personel ile ağ genişletme çabası açıkça sürüyor. Ölçek büyümesi finansallar da yansıdı. Gelirler, 2026 2.çeyrekte **%1 artışla 3,2 milyar TL** olurken operasyonel karlılıkta katma değerli ağ çerçevesi ile birlikte FAVÖK, 2026 2.çeyrekte **%10 artışla 1,07 milyar TL** oldu. FAVÖK marjı ise **290 baz puan artışla %33'e** yükselirken 2.yarıyıl'da hacmen büyümeyi daha hızlı göreceğiz.

SNA sınırlı dengelendi, net nakit büyüdü. Operasyonel karlılıktan gelen etkiyle net nakit **%100'e varan artışla 1,51 milyar TL'ye** ulaşırken SNA sezonsal etkiler ve koşullar kaynaklı sınırlı manada **daraldı**.

Beklentiler zorlu koşullara rağmen korundu. Bu doğrultuda:

- ▲ 15-17 milyar TL ciro,
- ▲ 5-6 milyar TL FAVÖK,
- ▲ %8-12 yatırım harcamaları/satışlar hedefi sürdürülüyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul