

### **Gürsel Turizm (GRSEL) Ziyaret Notu**

Gürsel Turizm ile düzenlediğimiz toplantı sonrasında derlediğimiz notlarımızı paylaşıyoruz.

### **2024/2Ç Finansal Sonuçlar (Konsolide)**

Gürsel Turizm, 2024 yılının ikinci çeyreğinde 255,6 milyon TL net kar elde etti. Bir önceki yılın Aynı döneminde 113,7 milyon TL olarak açıklanan net kar, enflasyon düzeltilmesiyle 243,1 milyon TL olarak revize edilmişti. 2024/2Ç döneminde 1.572 milyon TL satış geliri elde ederken, bu gelirin 1.390 milyon TL'lik kısmı yurt içi satışlardan geldi. Şirketin pozitif net borç pozisyonu devam ediyor.

### **Şirketin Faaliyetleri ve Beklentileri**

Şirket, yapmış olduğu uzun vadeli kontratlar sayesinde yıl içerisindeki karını büyük ölçüde tahmin edebilmektedir. Anlaşmalar devam ederken olası yakıt fiyatlarındaki artış veya enflasyondaki artışı, ara dönemlerde kontratlara yansıtılabilmeleri, iş modelinde avantaj sağlamaktadır. Şirketin kolay nakde dönülebilir bir yapıya sahip olması ise iş modeline olumlu etki etmektedir. Öte yandan mevcutta şirketin 1100 civarında ticari aracı bulunuyor. Personel servis taşımacılığı toplam ciro içinde en yüksek paya sahipken, öğrenci taşımacılığının ise ciroda %15'lik paya sahip durumda.

**Dönemsellik** – Yıllık olarak özellikle bayram günleri nedeniyle yaşanan takvim kaymaları, şirketin dönemsel satış gelirlerinde farklılıklara sebep oluyor. Bayramın etkisiyle birlikte bu yılın ikinci çeyreğinde 18 iş gününün tatil olması gelirden azalma meydana gelmesine sebep oldu. Öte yandan Eylül ve Ekim aylarında Üniversite ve Okulların açılması, şirketin 4. Çeyrek finansallarında ciroyu ve karlılığı arttırdığı ve bu sayede güçlü finansalların yılın son çeyrek bilançosunda geldiği belirtildi.

**Pazar payı** – İstanbul'da yaklaşık 60-65 bin servis aracı bulunuyor. Gürsel Turizm bunun %7- %10'luk kısmına sahip. Bu açıdan büyük bir pazar potansiyeline sahip olduğu düşünülüyor.

**Yurt dışı yatırımları**- Şirket Avrupa pazarında büyümeyi hedefliyor. Almanya'ya yapılan yatırımın henüz beklenen seviyeye ulaşmadığını ancak gelecekte potansiyel taşıdığı belirtildi. Ürdün'de ise yapılan yol çalışmalarının bittiğini ve uzatıldı ve bununla beraber yeni hat üzerinde çalışılmaya başlandı. 2024 yıl sonunda Ürdün yatırımlarından gelecek karın ise 2023 yıl sonuna göre artacağı öngörülmekte.

**Filo yenilendi** – Şirket, Türkiye'nin en genç filosuna sahip. Bu yıl ikinci çeyrekte neredeyse tüm filo yenilendi. Bununla birlikte bakım maliyetlerinde ve yakıt maliyetlerinde azalma meydana geldi. Filonun yenilenmesi için finansman kurumlarından kaynak sağlandı.

**Anlaşmalar devam ediyor** – Şirket, 2023'te yapılan anlaşmaların devam ettiği ve bu anlaşmaların 2024 yılında karlılığa olumlu yansıdığını belirtti. Öte yandan, büyüme stratejisi olarak potansiyel olan tüm bölgelerdeki illere yatırım yapılması hedefleniyor.

**Özsermaye yapısı** –Yıl sonu için özsermaye miktarının 6 milyar TL olması bekleniyor.

**Gayrimenkul Yatırımları**- Şirketin aktifinde İzmit ve Tuzla’da bulunan iki adet arsası mevcuttur. Bu gayrimenkullerin gelecekte ciddi bir gelir potansiyeli var.

**Ana gelir kapısı yurt içi satışlar** – Şirket, gelirlerin yaklaşık %90’lık kısmı yurt içi taraftan karşılamakta. Bu nedenle yurt içi satışlar şirketin ana odak noktası olmaya devam ediyor.

**2024 yılı beklentileri** – Şirket, 2024 yıl sonu için 2 milyar TL FAVÖK öngörüyor. Cironun ise 2024 yıl sonu için 7 milyar TL’ye çıkması bekleniyor.

### **Şirketin 2Ç24 Finansal Sonuçları**

<b>Özet Gelir Tablosu (bin TL)</b>	<b>2Ç24</b>	<b>2Ç23</b>	<b>Değ.(%)</b>	<b>1Ç24</b>	<b>Değ.(%)</b>	<b>6A24</b>	<b>6A23</b>	<b>Değ.(%)</b>
Net Satışlar	1.572.629	1.263.013	24,5	1.819.592	-13,6	3.392.221	2.372.655	43,0
Brüt satış karı	376.735	287.741	30,9	668.495	-43,6	1.045.230	519.807	101,1
Faaliyet Giderleri	52.134	44.801	16,4	60.794	-14,2	112.929	88.224	28,0
Finansal Gelir/Gider	-17.404	-32.209	a.d.	-89.096	a.d.	-106.501	-46.374	a.d.
Esas Faaliyet Karı	324.600	242.940	33,6	607.701	-46,6	932.301	431.583	116,0
FAVÖK	367.147	246.421	49,0	652.944	-43,8	1.020.091	476.486	114,1
Ana Ortaklık Net Kar	255.676	243.135	5,2	466.818	-45,2	722.494	370.740	94,9

<b>Oranlar</b>	<b>2Ç24</b>	<b>2Ç23</b>	<b>Fark</b>	<b>1Ç24</b>	<b>Fark</b>	<b>6A24</b>	<b>6A23</b>	<b>Fark</b>
Brüt Kar Marjı (%)	23,96	22,78	1,2	36,74	-12,8	30,81	21,91	8,9
Esas Faa.Kar Marjı (%)	20,64	19,23	1,4	33,40	-12,8	27,48	18,19	9,3
FAVÖK Marjı (%)	23,35	19,51	3,8	35,88	-12,5	30,07	20,08	10,0
Net Kar Marjı (%)	16,26	19,25	-3,0	25,66	-9,4	21,30	15,63	5,7

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.