

Gür-Sel - Olumlu

Zor çeyrekte bile diri sonuçlar

Gür-Sel, 2025 2.çeyrekte 2,39 milyar TL hasılat, 837 milyon TL FAVÖK ve 492 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Çeşitlendirilmiş çerçevenin etkileri takip ediliyor. Tüm taşıma segmentlerinde dengeli bir biçimde büyüme kaydedilmeye devam ediliyor. Yıl içerisinde kazanılan projelerin etkileri hızla görülmeye başlanmakla birlikte devamlılığı sürdürülecek.

Hasılatta diri kalım devam ediyor. Taşımacılık sektöründe görece tatil moduna geçişle birlikte dengeli bir seyir varlığı ve zayıf sonuçlar bekleyebildik. Ancak yaptığımız call ve iş ilişkileri bakımından zor çeyrekte bile ayakta finansallar atacağını değerlendiriyoruz. Hasılat %12,6 büyümeye 2,39 milyar TL seviyesine ulaştı.

Optimizasyon bir gerçeklik diyebiliriz. Satışların maliyetleri makroekonomik koşulların aksine yatay kalarak brüt karlılığı desteklemeyi sürdürdü. Brüt kar %42,96 artışla 727 milyon TL seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise görece hacmen büyüme dengesi çerçevesinde brüt kar marjı 72 baz puan düşüşle %30,09 olarak kaydedildi.

Operasyonel verimlilik sürüyor. Brüt kar ve hasılatın gelen destekle birlikte FAVÖK 2025 2.çeyrekte %70,43 artışla 837 milyon TL olarak gerçekleşti. İlaveten taşımacılık sektöründe yüksek amortisman girişleri varlığının da sürmesiyle birlikte geçtiğimiz seneye göre %242,87 artan amortisman gelirleri de FAVÖK'e önemli ölçüde katkı sağladı diyebiliriz. Ancak FAVÖK'ün reel bir şekilde faaliyetten geliyor oluşu da sürece katkı sağlamaya devam ediyor. FAVÖK marjı 391 baz puan artışla %33,98 olarak kaydedilirken son dönemin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Şirket 2.yarıdan daha ümitli diyebiliriz. Taşımacılık sektörünün özellikle 3 ve 4.çeyrekte canlı olmasıyla birlikte GRSEL 2025 yılında:

- 13 milyar TL hasılat
- 4 milyar TL FAVÖK beklenmektedir. Biz bu seviyelerin rahatlıkla tutturulabileceğini değerlendiriyoruz.

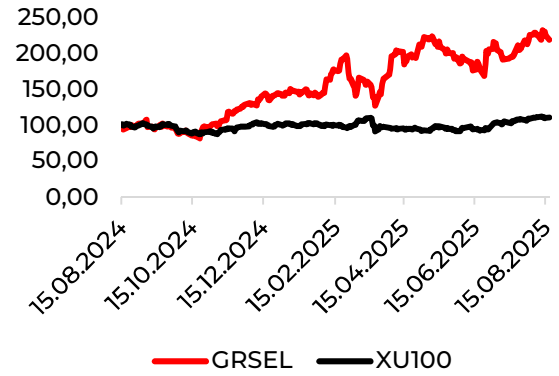
GRSEL özelinde finansalı olumlu değerlendirmekle birlikte tema varlığı süregeldikçe rasyolar özelinde tartışma varlığının kıymet bulmadığını hatırlatmak isteriz.

19 Ağustos 2025

Hisse Kodu	GRSEL
Piyasa Değeri (mlr TL)	31
Piyasa Değeri (mln \$)	758
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	15
PD/DD	3,90
FD/FAVÖK	8,49

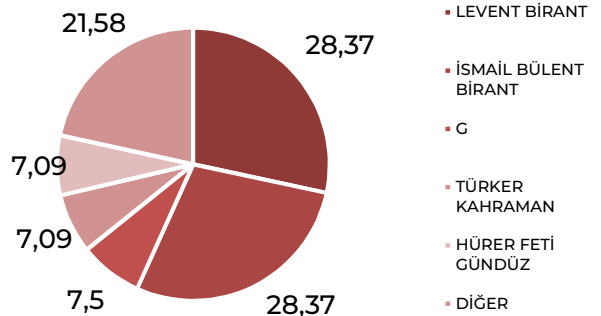
Hisse Sayısı (mln lot)	102
FDPO (%)	29,06
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	249



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6,48	-7,66	121,67
XULAS'A GÖRE	0,92	-5,99	111,05
Nominal (TL)	11,35	4,78	132,34
Nominal (USD)	10,15	-0,64	111,24

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

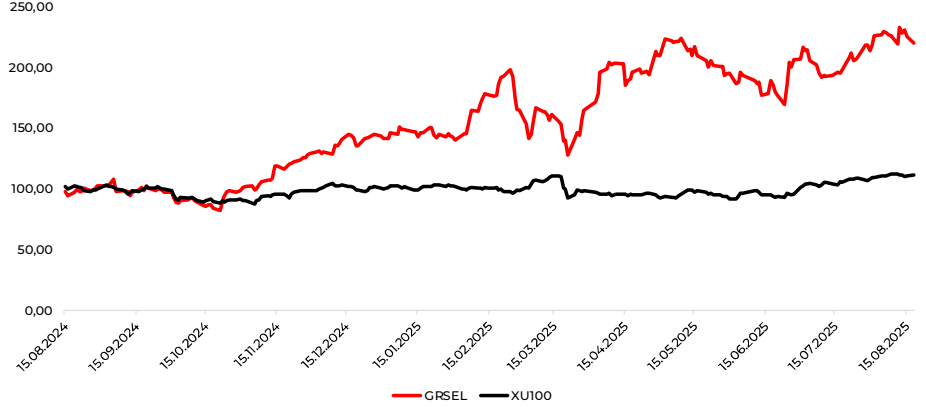
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Gür-Sel Turizm Taşımacılık Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Gür-Sel Turizm Taşımacılık
Sektör	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	29,0%
Kuruluş Tarihi	31.12.2008
Yaşı	17
Personel Sayısı	1.556
Fiyat & Getiri	
Kapanış	303,00
Günlük Getiri	-2,57
Haftalık Getiri	0,17
Aylık Getiri	11,35
Göreceli Getiri	-3,10
Yıllık En Düşük - En Yüksek	112-327
Yıllık Ortalama Fiyat	215,34



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	4.090	2.339	74,90	Net Satışlar	4.960	4.581	8.329	8,27
Nakit ve Benzerleri	1.312	560	134,43	Yurt İçi Satış	4.319	4.127	7.211	4,64
Stoklar	9	7	23,12	Yurt Dışı Satış	608	492	1.050	23,69
Ticari Alacaklar	2.378	1.436	65,64	Diğer Satışlar	37	6	118	494,31
Duran Varlıklar	6.767	5.302	27,63	Satışların Maliyeti	3.467	3.170	5.868	9,40
Maddi Duran Varlıklar	4.760	3.731	27,61	İskontolar	2,41	0,15	0,24	1.543,53
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.179	962	22,45	İndirimler	1,11	43,68	49,73	-97,45
Aktifler	10.857	7.640	42,10	Brüt Kâr	1.493	1.412	2.462	5,74
Kısa Vadeli Borçlar	1.992	1.358	46,68	Faaliyet Giderleri	157	153	249	3,03
Uzun Vadeli Borçlar	862	1.100	-21,63	Esas Faaliyet Kârı	1.335	1.259	2.212	6,07
Toplam Borç	2.855	2.459	16,11	Amortisman	350	119	555	195,22
Net Borç	-875	-124	-603,27	FAVÖK	1.685	1.378	0	22,35
Sermaye	102	102	0,00	Vergi Öncesi Kâr	1.435	1.175	1.790	22,09
Özkaynaklar	7.916	5.122	54,54	Ana Ortaklık Net Kâr	1.111	976	1.650	13,86

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,05	1,72	0,33
Likit Oran	2,03	1,70	0,33
Değerleme			
F/K	17,31	6,76	10,55
PD/DD	3,90	2,86	1,04
FD/FAVÖK	9,77	6,25	3,52
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	17,04	28,87	-11,83
Aktif Karlılık	12,01	18,31	-6,30
Brüt Kâr Marjı	30,09	30,81	-0,72
Net Kâr Marjı	22,40	21,30	1,10
Favök Marjı	33,98	30,07	3,91
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	13,86	163,18	-149,32
Favök Büyüme	22,35	189,12	-166,77
Özsermaye Büyüme	54,54	212,86	-158,32
Aktif Büyüme	42,10	153,20	-111,10
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	740,78	808,46	-67,68
Alacak Devir Hızı	3,61	7,11	-3,50
Ticari Borç Devir Hızı	10,11	14,20	-4,10

