

Birleşim Mühendislik / BRLSM

Sektör	Bayındırlık ve İmar
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	224
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	11/08/2021
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Fiili Dolaşım Oranı	48.2%

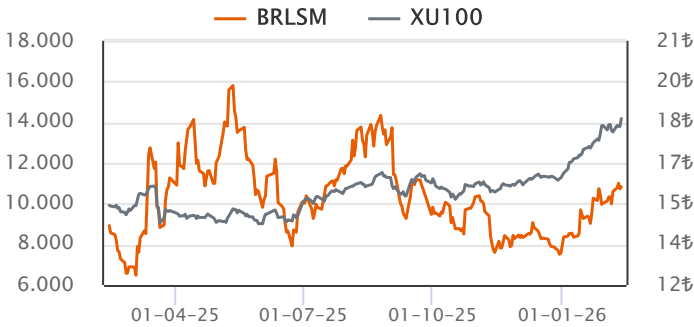
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	48.23	108.03
İDRİS ÇAKIR	25.89	57.99
MESUT ALTAN	25.89	57.99

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	5.48	37.50	15.48	14.60	15.62
Fiyat (USD)	0.30	1.37	0.45	0.35	0.36
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,228	8,400	3,468	3,270	3,499
Piyasa Değeri (Mn USD)	66	307	102	79	80
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					44

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.51	4.20	13.11	18.60	11.33
Rölatif %	-2.27	-0.14	-2.25	-5.81	-23.22

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.92	1.44	0.64	1.40	1.48
Sektör Ort.	1.51	2.29	1.96	1.86	3.28
Firma Değeri/FAVÖK	17.26	19.96	5.81	7.92	8.35
Sektör Ort.	6.31	10.30	8.04	8.54	12.97
Fiyat/Kazanç	11.84			11.80	12.62
Sektör Ort.	11.94	13.45	10.82	13.82	20.39
PD/DD	2.67	9.76	3.41	1.86	1.99
Sektör Ort.	1.25	1.60	1.65	1.60	1.87
Hisse Başına Kar (TL)	1.02			1.24	1.24

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	710	1,172	3,200	3,125	4,846
Duran Varlıklar	74	78	133	484	609
Toplam Aktifler	784	1,249	3,333	3,608	5,455
Özkaynak (Ana Ortaklık)	389	459	860	1,018	1,760
Net Borç	-165	-207	-153	158	972
Net Satış Gelirleri	411	898	3,971	3,882	2,889
Brüt Kâr	85	112	499	812	563
FAVÖK	65	79	356	601	333
Net K/Z (Ana Ortaklık)	48	120	263	146	-23

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	1.2	118.2	342.3	-2.2	-25.6
Sektör Ort.	78.7	195.2	203.7	173.5	4.3
FAVÖK Değ.		-46.0	598.4	51.1	-14.2
Sektör Ort.	44.3	288.0	287.0	92.8	-4.8
Net Kâr/Zarar Değ.	118.7	151.0	119.5	-44.6	
Sektör Ort.	31.2	813.5	112.4	205.7	43.2
Brüt Kar Marjı	20.5	12.4	12.6	20.9	19.5
Sektör Ort.	21.6	11.8	-154	21.9	11.5
FAVÖK Marjı	15.8	8.8	9.0	15.5	11.5
Sektör Ort.	10	-17.1	-176.3	12.1	-11.7
Net Kâr/Zarar Marjı	11.6	13.3	6.6	3.8	-0.8
Sektör Ort.	-28.9	245.1	-1316.4	75.5	412.7
Toplam Borçlar Değ.		100.0	209.9	6.9	43.1
Sektör Ort.	6.2	85.3	115.9	81.7	39.4
Net Borç Değ.					513.6
Sektör Ort.	14.0	231.4	16.8	550.9	113.2
Net Borç/FAVÖK	-1.5	-3.5	-0.4	0.3	1.8
Sektör Ort.	4.0	2.5	-0.2	0.4	51.4
Aktif Büyümesi		59.4	166.8	8.3	51.2
Sektör Ort.	7.3	85.2	108.0	116.9	46.5
Özkaynak Büyüme		18.1	87.3	18.3	72.8
Sektör Ort.	9.0	74.7	103.2	167.9	88.3
Özkaynak Kârlılığı	22.0	24.5	-4.6	-43.2	20.0
Sektör Ort.	-20.7	45.6	51.4	22.1	20.6
Aktif Kârlılığı	21.8	10.2	-1.3	-11.7	6.1
Sektör Ort.	2.9	16.3	15.0	18.6	7.5
Temettü Verimi		0.3	0.3		
Sektör Ort.	2.9	1.9	0.5	3.5	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -3.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 22.2 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %46.3 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %25.6 düşüşle 2.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

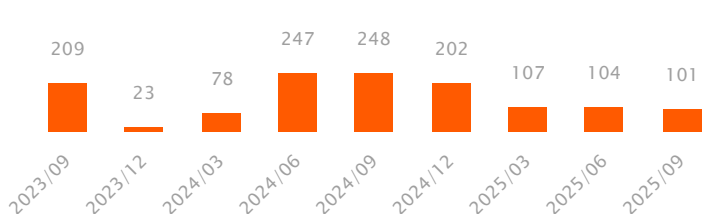
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.30 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 101.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.58 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %12, geçen yıl aynı çeyrek %22.34)

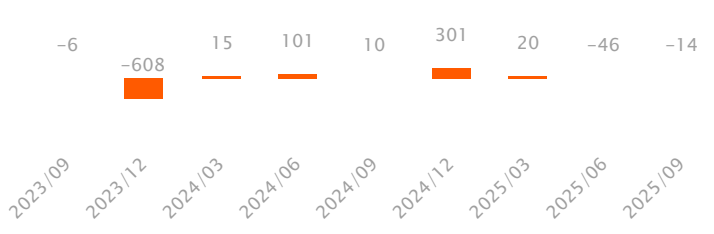
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %24 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %31 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	4,554	3,531	3,125	4,846	55.1	88.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	488	98	156	142	-9.2	2.6
Finansal Yatırımlar	21	31	25	31	25.8	0.6
Ticari Alacaklar	1,860	1,276	1,164	2,385	105.0	43.7
Stoklar	427	386	353	456	29.3	8.4
Duran Varlıklar	495	622	484	609	25.9	11.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	433	547	407	521	28.0	9.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57	63	49	57	17.1	1.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	5,049	4,153	3,608	5,455	51.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,079	2,267	2,459	3,504	42.5	64.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1	595	290	632	117.9	11.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	65	75	47	383	711.3	7.0
Ticari Borçlar	1,130	611	620	1,062	71.4	19.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28	149	157	240	52.6	4.4
Finansal Borçlar	8	97	2	131	5,841.7	2.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	4,107	2,416	2,616	3,744	43.1	68.6
Özkaynaklar	942	1,737	992	1,711	72.5	31.4
Ödenmiş Sermaye	224	224	224	224	0.0	4.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-263	-693	-519	-134	-74.2	-2.5
Net Dönem Karı veya Zararı	-289	559	109	-23	a.d.	-0.4
Toplam Kaynaklar	5,049	4,153	3,608	5,455	51.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,729	4,018	3,882	2,889	-25.6	100.0
Satışların Maliyeti	5,137	2,978	3,069	2,326	-24.2	80.5
Brüt Kâr (Zarar)	592	1,040	812	563	-30.6	19.5
Faaliyet Giderleri (-)	247	273	246	268	9.3	9.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	345	767	567	295	-47.9	10.2
FAVÖK	379	803	601	333	-44.6	11.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	212	91	81	241	197.5	8.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	160	-12	4	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-1,007	-318	-365	-547	49.9	-18.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	716	846	651	536	-17.8	18.5
Finansman Gelirleri	1	14	16	19	14.6	0.6
Finansman Giderleri (-)	40	125	110	356	224.0	12.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-968	-207	-271	-209	-22.9	-7.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-291	528	287	-11	a.d.	-0.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	-311	437	136	-40	a.d.	-1.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-85	-477	-46	-128	174.3	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-872	841	166	-1,109	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	206	119	66	-70	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	291	-644	-218	451	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	69	-264	-355	101	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	79	49	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	2	4	20	-11	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-8	380	152	80	-47.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	77	641	420	538	28.0	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	38	73	36	81	123.6	
Ödenen Temettüler	52	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-27	-351	-242	61	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.6	1.3	1.4
Nakit Oran	12.5	5.7	7.4	4.9
Likit Oran	0.7	0.9	0.7	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	83.5	119.9	94.9	222.4
Stok Devir Hızı	22.7	44.3	28.6	68.9
Borç Devir Hızı	74.2	106.7	51.5	137.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	32.0	57.5	72.0	153.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	10.3	25.9	20.9	19.5
FVÖK Marjı	-4.0	16.1	10.1	11.9
FAVÖK Marjı	6.6	20.0	15.5	11.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	-5.1	13.1	7.4	-0.4
Efektif Vergi Oranı	-7.0	17.2	52.5	-272.4
Net Kar Marjı	-5.0	11.1	3.8	-0.8
Özsermaye Karlılığı	-31.0	32.6	15.5	-1.6
Aktif Karlılık	-6.8	9.7	-11.7	6.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	426.4	136.3	256.9	212.8
Toplam Borç / Aktif	81.3	58.2	72.5	68.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	1.8	31.8	13.0	30.6
Faiz Karşılama Oranı	-7.3	4.2	2.6	0.0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	397.1	409.6	231.6	25.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	104.7	51.0	37.1	4.8
Net Borç (Mn TL)	-434.8	639.4	158.4	972.0
Net Borç / FAVÖK	-1.1	0.8	0.3	1.8

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
BRLSM	15.62	3,499	80	1,760	5,455	1.48	8.35	12.62	1.99	-0.78	1.81	51.17	-1.63
ENKAI	102.30	613,800	14,090	354,395	467,779	3.32	14.52	18.26	1.73	24.12	-4.58	37.47	8.52
KUYAS	64.75	25,900	595	2,694	6,420	24.95	68.87	182.24	9.61	4.79	-1.35	143.08	2.55
DAPGM	11.94	31,641	726	14,075	30,406	5.81	7.65	41.21	2.25	18.26	0.25	41.33	8.45
GESAN	58.05	26,703	613	13,068	27,862	1.75	8.72	31.60	2.04	5.76	0.67	19.76	7.32
GLRMK	189.60	61,165	1,404	16,416	56,725	1.90	11.58	16.11	3.73	14.42	0.12	57.30	32.27
ORGE	71.50	5,720	131	3,585	5,440	1.95	3.65	11.76	1.60	13.69	0.00	59.52	11.82
YYAPI	1.85	3,154	72	5,220	5,495			4.63	0.60	5,165.11		39.69	8.52
UCAYM	32.50	7,313	168	1,003	1,939	2.40	13.60	119.49	7.29	2.63	-0.24		5.08
AKFIS	23.24	14,794	340	29,202	55,381	4.96	960.43	31.86	0.51	6.30	555.14	28.77	1.71
EDIP	38.42	2,497	57	6,346	7,725	6.34	13.05	2.97	0.39	81.94	4.13	42.03	8.70
TURGG	31.24	4,004	92	2,028	2,657			25.67	1.97			41.67	4.20
YAYLA	28.26	1,409	32	791	878	17.44			1.78	-5.73		22.44	-0.65
ANELE	16.41	4,349	100	2,831	13,097	1.06	30.16	16.24	1.54	3.46	9.23	23.38	8.01
Bayındırlık ve İmar						7.17	12.97	20.39	1.87	19.36		38.46	10.91

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 15.62 TL		
1.Destek	15.45	-1.1%
2.Destek	15.27	-2.2%
PİVOT	15.57	-0.3%
1.Direnç	15.75	0.8%
2.Direnç	15.87	1.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	60	
Son 1 Hafta	76	-20.8% altında
Son 1 Ay	73	-17.9% altında
Son 3 Ay	44	37.2% üstünde
Son 1 Yıl	57	4.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	15.98	-2.25%
23.60%	15.27	2.29%
38.20%	14.83	5.33%
50.00%	14.48	7.87%
61.80%	14.13	10.54%
78.60%	13.62	14.68%
100.00%	12.98	20.34%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	15.59	YUKARI	ALIŞ	06.02.26	15.22	0.2%
20 Günlük Ort.	15.10	YUKARI	ALIŞ	02.01.26	13.59	3.4%
50 Günlük Ort.	14.32	YUKARI	ALIŞ	14.01.26	13.96	9.1%
100 Günlük Ort.	14.33	YUKARI	ALIŞ	22.01.26	14.39	9.0%
200 günlük Ort.	15.24	YUKARI	ALIŞ	23.01.26	14.72	2.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	63.71	YUKARI		
MOM	104.06	YUKARI		
MACD	0.38	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	87.70	YUKARI		
ADX	30.02	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 3 (ORTA)	14.89		02.01.26	15.11

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 14.89 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 14.89 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 15.45 ve 15.27 seviyeleri, direnç olarak da 15.75 ve 15.87 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BRLSM	09.02.2026 13:05 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Herhangi Bir Otoriteye Mali Tablo Verilmesi Haberin Devamı
BRLSM	14.01.2026 10:24 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket ve Bağlı Ortaklığının Yeni İş İlişkisi Haberin Devamı
BRLSM	08.01.2026 18:21 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
BRLSM	08.01.2026 18:21 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Duran Varlık Edinimi Haberin Devamı
BRLSM	08.01.2026 18:20 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklık Sermaye Artırımı Haberin Devamı
BRLSM	30.12.2025 18:23 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kredi Derecelendirmesi Haberin Devamı
BRLSM	30.12.2025 18:22 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
BRLSM	27.11.2025 10:52 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket ve Bağlı Ortaklığının Yeni İş İlişkisi Haberin Devamı
BRLSM	24.11.2025 18:10 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı Sunumu Haberin Devamı
BRLSM	11.11.2025 15:32 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
BRLSM	11.11.2025 09:30 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yeni İş İlişkisi Haberin Devamı
BRLSM	10.11.2025 21:05 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım 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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenden elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.