

Birleşim Mühendislik / BRLSM

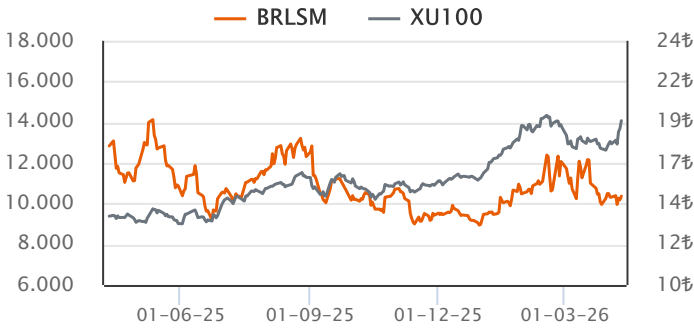
Sektör	Bayındırlık ve İmar
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	224
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	11/08/2021
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Fiili Dolaşım Oranı	48.2%

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)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	13.70	23.40	14.94	13.17	14.84
Fiyat (USD)	0.73	0.80	0.42	0.31	0.33
Piyasa Değeri (Mn TL)	3,069	5,242	3,347	2,950	3,324
Piyasa Değeri (Mn USD)	164	178	95	69	75
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					92

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.50	0.41	-6.67	12.68	-16.39
Rölatif %	-1.27	-7.71	-12.62	-9.84	-44.52

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.91	0.84	0.76	0.83	0.91
Sektör Ort.	2.75	1.62	1.68	1.89	2.54
Firma Değeri/FAVÖK	17.65	12.67	3.82	8.95	9.82
Sektör Ort.	12.67	8.51	7.54	7.40	10.77
Fiyat/Kazanç			5.74		
Sektör Ort.	7.25	17.01	11.30	15.67	18.24
PD/DD	3.41	5.44	1.81	1.78	2.00
Sektör Ort.	2.70	1.74	1.48	1.50	1.88
Hisse Başına Kar (TL)			2.60		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	815	3,187	4,554	3,685	4,454
Duran Varlıklar	75	312	495	649	896
Toplam Aktifler	890	3,499	5,049	4,334	5,350
Özkaynak (Ana Ortaklık)	342	901	963	1,849	1,659
Net Borç	-113	-661	-435	667	926
Net Satış Gelirleri	620	2,639	5,729	5,259	4,675
Brüt Kâr	76	223	592	1,361	750
FAVÖK	45	136	379	1,051	433
Net K/Z (Ana Ortaklık)	32	-173	-289	583	-201

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	7.3	325.4	117.1	-8.2	-11.1
Sektör Ort.	180.6	322.9	71.1	72.2	0.1
FAVÖK Değ.	-46.2	205.0	178.1	177.2	-58.8
Sektör Ort.	43.5	529.3	111.3	123.1	-20.6
Net Kâr/Zarar Değ.	-46.9				
Sektör Ort.	289.3	676.6	135.9	6.9	81.7
Brüt Kar Marjı	12.2	8.5	10.3	25.9	16.0
Sektör Ort.	19.5	7.2	23	37.4	-16.2
FAVÖK Marjı	7.2	5.2	6.6	20.0	9.3
Sektör Ort.	10.7	-19.9	12.3	25.5	-48.5
Net Kâr/Zarar Marjı	5.1	-6.6	-5.0	11.1	-4.3
Sektör Ort.	18.6	1121.3	818.7	196.1	111.3
Toplam Borçlar Değ.	46.3	374.3	58.2	-38.6	48.8
Sektör Ort.	56.4	217.3	65.4	35.7	16.3
Net Borç Değ.					38.7
Sektör Ort.	4.2	163.2	-2.6	-24.9	152.0
Net Borç/FAVÖK	-2.5	-4.8	-1.1	0.6	2.1
Sektör Ort.	3.9	1.2	1.6	0.6	7.8
Aktif Büyümesi	69.9	293.2	44.3	-14.2	23.4
Sektör Ort.	54.2	241.6	76.0	39.4	14.7
Özkaynak Büyüme	128.7	163.1	6.9	92.1	-10.3
Sektör Ort.	59.1	260.3	113.6	45.7	23.4
Özkaynak Karlılığı	12.9	-27.9	-31.0	41.5	-11.4
Sektör Ort.	10.0	39.5	-20.4	33.5	9.1
Aktif Karlılığı	4.5	-7.9	-6.8	12.4	-4.1
Sektör Ort.	6.5	14.9	11.3	8.3	2.7
Temettü Verimi		0.1	0.4		
Sektör Ort.	2.0	1.0	0.6	3.3	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -178.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 437.4 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

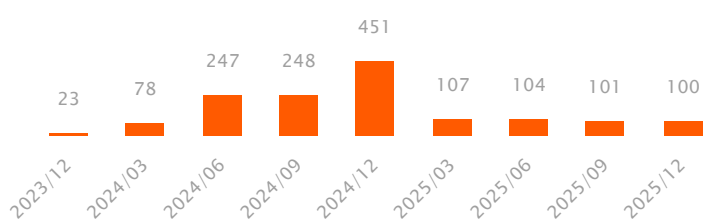
Çeyreklik net satışlar 1.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %37.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11.1 düşüşle 4.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.35 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 99.8 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %5.59 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %9, geçen yıl aynı çeyrek %32.72)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %31 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %33 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,187	4,554	3,685	4,454	20.9	83.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	587	488	102	273	168.6	5.1
Finansal Yatırımlar	114	21	32	34	5.7	0.6
Ticari Alacaklar	1,127	1,860	1,332	2,437	83.0	45.6
Stoklar	439	427	403	418	3.7	7.8
Duran Varlıklar	312	495	649	896	38.1	16.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	268	433	570	531	-6.8	9.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	44	57	66	57	-12.6	1.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3,499	5,049	4,334	5,350	23.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,505	4,079	2,365	3,562	50.6	66.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	39	1	621	879	41.5	16.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	1	65	78	277	253.6	5.2
Ticari Borçlar	958	1,130	637	1,037	62.7	19.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	91	28	156	190	22.0	3.5
Finansal Borçlar	0	8	102	77	-24.3	1.4
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,596	4,107	2,521	3,752	48.8	70.1
Özkaynaklar	903	942	1,813	1,598	-11.9	29.9
Ödenmiş Sermaye	224	224	224	224	0.0	4.2
Geri Alınmış Paylar (-)	5	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	42	-263	-723	0	a.d.	0.0
Net Dönem Karı veya Zararı	-173	-289	583	-201	a.d.	-3.8
Toplam Kaynaklar	3,499	5,049	4,334	5,350	23.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,639	5,729	5,259	4,675	-11.1	100.0
Satışların Maliyeti	2,415	5,137	3,897	3,926	0.7	84.0
Brüt Kâr (Zarar)	223	592	1,361	750	-44.9	16.0
Faaliyet Giderleri (-)	102	247	358	366	2.3	7.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	122	345	1,004	384	-61.8	8.2
FAVÖK	136	379	1,051	433	-58.8	9.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	50	212	119	191	60.5	4.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	83	160	-15	1	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-384	-1,007	-416	-733	76.2	-15.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	254	716	1,107	575	-48.0	12.3
Finansman Gelirleri	4	1	19	35	89.3	0.8
Finansman Giderleri (-)	50	40	164	534	226.4	11.4
Parasal Kazanç/ Kayıp	-338	-968	-271	-234	-13.8	-5.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-130	-291	691	-158	a.d.	-3.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	-173	-311	572	-230	a.d.	-4.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		593	-85	-625	-83	-86.8
Ticari Alacaklardaki Değişim		-578	-872	1,101	-1,106	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-115	206	156	-15	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		462	291	-842	400	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-270	69	-345	102	a.d.
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		20	79	0	0	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		-16	2	-64	-9	-85.4
Alınan Temettümler		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		-32	-8	498	187	-62.5
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		113	77	839	1,373	63.7
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		187	38	95	730	668.1
Ödenen Temettümler		9	52	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		100	-27	-460	216	a.d.

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	1.1	1.6	1.3
Nakit Oran	28.0	12.5	5.7	8.6
Likit Oran	0.9	0.7	0.9	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	77.5	83.5	92.6	166.6
Stok Devir Hızı	30.6	22.7	34.2	39.9
Borç Devir Hızı	95.1	74.2	82.8	77.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	13.0	32.0	44.0	128.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	8.5	10.3	25.9	16.0
FVÖK Marjı	-3.2	-4.0	16.1	7.9
FAVÖK Marjı	5.2	6.6	20.0	9.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	-4.9	-5.1	13.1	-3.4
Efektif Vergi Oranı	-33.7	-7.0	17.2	-45.8
Net Kar Marjı	-6.6	-5.0	11.1	-4.3
Özsermaye Karlılığı	-27.9	-31.0	41.5	-11.4
Aktif Karlılık	-7.9	-6.8	12.4	-4.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	288.2	426.4	136.3	226.1
Toplam Borç / Aktif	74.2	81.3	58.2	70.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	1.5	1.8	31.8	32.9
Faiz Karşılama Oranı	-2.6	-7.3	4.2	-0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	896.6	397.1	427.5	496.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	657.3	104.7	40.7	114.7
Net Borç (Mn TL)	-660.9	-434.8	667.2	925.8
Net Borç / FAVÖK	-4.8	-1.1	0.6	2.1

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	14.84	3,324	75	1,659	5,350	0.91	9.82		2.00	-4.29	2.14	23.44	-11.44
ENKAI	102.20	613,200	13,777	373,217	493,060	2.56	11.78	16.95	1.64	23.12	-6.28	35.64	11.09
KUYAS	86.15	34,460	774	1,434	5,039	29.52	330.04		24.03	-110.25	6.23	18.37	-65.42
GLRMK	240.50	77,585	1,743	17,746	65,057	1.69	12.61	18.13	4.37	9.40	-0.11	19.14	30.01
DAPGM	11.65	30,873	694	14,678	31,456	4.04	5.77	29.58	2.10	13.03	0.27	4.88	7.37
GESAN	50.30	23,138	520	13,639	31,185	1.28	7.04	25.61	1.70	4.39	0.87	10.02	6.85
ORGE	77.85	6,228	140	3,964	5,958	1.72	3.49	10.50	1.57	16.97	-0.12	17.85	16.30
AKFIS	44.60	28,392	638	31,683	58,132	4.96	165.80	16.84	0.90	17.32	68.22	1.30	5.74
UCAYM	28.04	6,309	142	1,088	2,061	2.18	14.20	66.06	5.80	3.39	-0.37	-4.56	9.18
YYAPI	1.00	1,705	38	5,216	5,485	198.51		14.72	0.33	1,372.68		20.93	2.46
EDIP	36.38	2,365	53	6,818	8,109	4.51	8.98	3.57	0.35	86.35	2.84	-0.28	10.21
TURGG	31.54	4,043	91	2,221	2,920			22.52	1.82			6.38	8.32
ANELE	21.64	5,735	129	2,398	12,398	0.95	49.57		2.39	-5.99	12.18	-5.81	-17.30
YAYLA	23.00	1,147	26	824	908	14.25			1.39	-9.09		-1.49	-0.88
Bayındırlık ve İmar						10.51	10.77	18.24	1.88	16.76		25.57	10.37

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 14.84 TL		
1.Destek	14.72	-0.8%
2.Destek	14.59	-1.7%
PİVOT	14.81	-0.2%
1.Direnç	14.94	0.7%
2.Direnç	15.03	1.3%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	37	
Son 1 Hafta	35	6.0% üstünde
Son 1 Ay	77	-51.7% altında
Son 3 Ay	92	-59.9% altında
Son 1 Yıl	62	-40.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	18.38	-19.26%
23.60%	17.11	-13.27%
38.20%	16.32	-9.07%
50.00%	15.68	-5.36%
61.80%	15.04	-1.33%
78.60%	14.14	4.95%
100.00%	12.98	14.33%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	14.68	YUKARI	ALIŞ	10.04.26	14.73	1.1%
20 Günlük Ort.	15.19	AŞAĞI	ALIŞ	19.03.26	16.03	-2.3%
50 Günlük Ort.	15.62	AŞAĞI	ALIŞ	19.03.26	15.37	-5.0%
100 Günlük Ort.	14.80	AŞAĞI	ALIŞ	24.03.26	15.10	0.3%
200 günlük Ort.	15.16	AŞAĞI	ALIŞ	23.03.26	15.36	-2.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.21	YUKARI		
MOM	100.88	AŞAĞI		
MACD	-0.30	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	35.94	YUKARI		
ADX	12.13	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-2 (ZAYIF)	15.39		23.03.26	15.20

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 15.39 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 15.39 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 14.72 ve 14.59 seviyeleri, direnç olarak da 14.94 ve 15.03 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BRLSM	03.04.2026 12:50 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı Sunumu Haberin Devamı
BRLSM	31.03.2026 19:30 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi Haberin Devamı
BRLSM	31.03.2026 19:30 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Kâr Dağıtım Teklifi Haberin Devamı
BRLSM	31.03.2026 19:25 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurulu Toplantısı Haberin Devamı
BRLSM	30.03.2026 11:11 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirket ve Bağlı Ortaklığın Nihai Sözleşme İmzalaması Haberin Devamı
BRLSM	19.03.2026 16:47 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
BRLSM	19.03.2026 10:00 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BRLSM	18.03.2026 19:08 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
BRLSM	18.03.2026 19:08 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
BRLSM	18.03.2026 19:07 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
BRLSM	18.03.2026 19:06 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
BRLSM	18.03.2026 19:06 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu 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 dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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.