

Birleşim Mühendislik / BRLSM

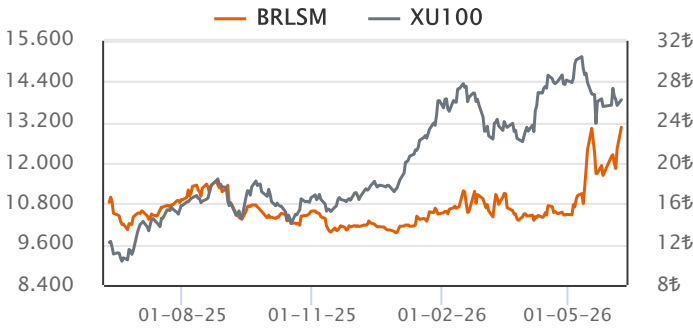
Sektör	Bayındırlık ve İmar
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	224
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	11/08/2021
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Fiili Dolaşım Oranı	48.2%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	8.03	26.76	15.95	14.99	23.50
Fiyat (USD)	0.42	0.83	0.42	0.34	0.51
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,799	5,994	3,573	3,358	5,264
Piyasa Değeri (Mn USD)	94	186	94	76	115
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					206

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.92	13.86	39.88	78.44	46.78
Rölatif %	8.60	12.57	52.01	44.98	0.46

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.41	0.96	0.82	0.75	1.12
Sektör Ort.	2.42	1.69	2.04	2.45	2.39
Firma Değeri/FAVÖK	7.09	14.48	3.66	9.62	14.31
Sektör Ort.	10.47	7.13	8.58	9.45	9.86
Fiyat/Kazanç			6.02		
Sektör Ort.	4.59	11.63	14.16	18.85	16.90
PD/DD	3.03	7.69	2.28	2.08	3.26
Sektör Ort.	1.74	2.08	2.40	1.64	1.87
Hisse Başına Kar (TL)			2.65		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	890	1,842	3,788	3,910	5,480
Duran Varlıklar	76	115	443	557	995
Toplam Aktifler	966	1,956	4,232	4,467	6,475
Özkaynak (Ana Ortaklık)	345	594	780	1,570	1,615
Net Borç	-72	-405	-271	499	554
Net Satış Gelirleri	243	972	1,208	916	1,439
Brüt Kâr	11	100	141	231	214
FAVÖK	2	62	78	141	114
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1	-16	16	26	-84

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	74.2	300.2	24.3	-24.1	57.0
Sektör Ort.	441.4	215.4	131.3	36.4	2.8
FAVÖK Değ.	-90.3	1,806.0	101.2	181.7	-63.5
Sektör Ort.	206.3	2,344.1	199.1	44.6	60.6
Net Kâr/Zarar Değ.	-96.1			63.5	
Sektör Ort.	500.8	223.7	7.9	277.1	8.0
Brüt Kar Marjı	4.6	10.3	11.7	25.2	14.9
Sektör Ort.	9.6	17.9	37.7	15	29.8
FAVÖK Marjı	0.9	6.4	6.5	15.3	7.9
Sektör Ort.	-23.2	-1.9	17	-6.6	1.7
Net Kâr/Zarar Marjı	0.5	-1.6	1.3	2.8	-5.8
Sektör Ort.	365.9	413.5	568	1087.3	-288.9
Toplam Borçlar Değ.	52.6	119.1	154.8	-15.6	66.1
Sektör Ort.	68.6	75.5	96.7	86.7	34.9
Net Borç Değ.					10.9
Sektör Ort.	19.8	34.1	5.0	208.4	111.0
Net Borç/FAVÖK	-7.0	-2.1	-0.7	0.4	1.4
Sektör Ort.	3.5	0.4	2.9	4.8	4.0
Aktif Büyümesi	64.4	102.5	116.3	5.6	44.9
Sektör Ort.	63.1	98.6	125.2	62.3	31.1
Özkaynak Büyüme	91.0	72.3	31.3	101.4	2.8
Sektör Ort.	63.1	112.2	176.5	55.0	29.0
Özkaynak Karlılığı	1.0	-40.6	-37.5	50.5	-19.5
Sektör Ort.	17.8	123.7	-57.1	11.8	8.0
Aktif Karlılığı	0.3	-13.0	-8.3	13.6	-5.7
Sektör Ort.	8.7	27.5	14.0	7.8	4.9
Temettü Verimi	0.4	1.3			
Sektör Ort.	2.2	1.1	4.6	1.7	3.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -84.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 25.7 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 916.4 milyon TL)

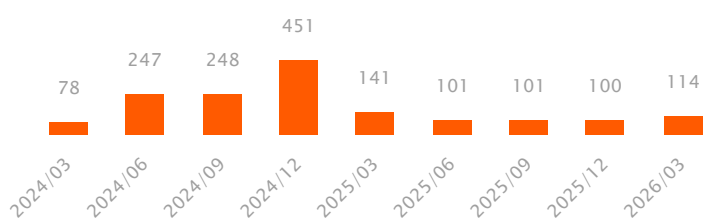
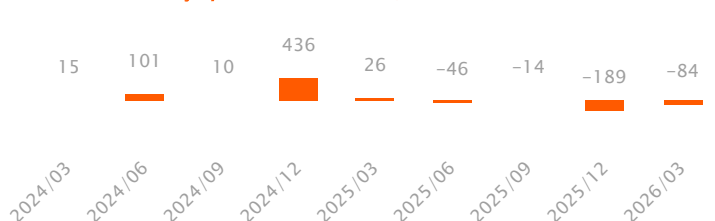
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %19.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %57.0 yükselişle 1.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.42 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 114.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %7.93 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %6, geçen yıl aynı çeyrek %15.34)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %33 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %22 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,685	4,901	3,910	5,480	40.1	84.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	102	301	216	141	-34.6	2.2
Finansal Yatırımlar	32	38	26	371	1,345.4	5.7
Ticari Alacaklar	1,332	2,682	1,587	3,117	96.4	48.1
Stoklar	403	460	427	481	12.6	7.4
Duran Varlıklar	649	986	557	995	78.6	15.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	570	585	472	609	28.9	9.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66	63	53	100	87.5	1.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,334	5,887	4,467	6,475	44.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,365	3,920	2,742	4,588	67.3	70.9
Kısa Vadeli Borçlanmalar	621	967	361	756	109.2	11.7
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	78	305	251	243	-3.4	3.7
Ticari Borçlar	637	1,141	921	608	-34.0	9.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	156	209	185	272	47.3	4.2
Finansal Borçlar	102	85	129	68	-47.3	1.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,521	4,128	2,926	4,860	66.1	75.1
Özkaynaklar	1,813	1,759	1,541	1,615	4.8	24.9
Ödenmiş Sermaye	224	224	224	224	0.0	3.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-723	0	-118	-578	390.0	-8.9
Net Dönem Karı veya Zararı	583	-221	20	-84	a.d.	-1.3
Toplam Kaynaklar	4,334	5,887	4,467	6,475	44.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,259	4,675	916	1,439	57.0	100.0
Satışların Maliyeti	3,897	3,926	685	1,224	78.7	85.1
Brüt Kâr (Zarar)	1,361	750	231	214	-7.3	14.9
Faaliyet Giderleri (-)	358	366	104	105	0.5	7.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,004	384	127	110	-13.6	7.6
FAVÖK	1,051	433	141	114	-18.8	7.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	119	191	70	-24	a.d.	-1.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-15	1	14	17	21.4	1.2
Net Finansman Gelir/Gider	-416	-733	-194	-114	-41.2	-7.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,107	575	211	103	-51.1	7.2
Finansman Gelirleri	19	35	4	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	164	534	115	140	22.0	9.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-271	-234	-83	27	a.d.	1.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	691	-158	17	-11	a.d.	-0.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	572	-230	26	-84	a.d.	-5.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları		-625	-83	179	417	133.0
Ticari Alacaklardaki Değişim		1,101	-1,106	-611	-435	-28.9
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		156	-15	-115	-21	-81.9
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		-842	400	504	-533	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları		-345	102	11	-247	a.d.
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		0	0	0	4	a.d.
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		-64	-9	0	0	a.d.
Alınan Temettümler		0	0	6	15	145.3
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları		498	187	-8	-277	3,560.6
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		839	1,373	225	0	a.d.
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		95	730	94	237	153.4
Ödenen Temettümler		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış		-460	216	177	-146	a.d.

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.6	1.3	1.4	1.2
Nakit Oran	5.7	8.6	8.8	11.2
Likit Oran	0.9	1.0	0.9	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	92.6	171.4	98.9	181.0
Stok Devir Hızı	34.2	40.9	39.2	37.1
Borç Devir Hızı	82.8	82.7	102.0	62.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	44.0	129.6	36.2	155.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	25.9	16.0	25.2	14.9
FVÖK Marjı	16.1	7.9	13.9	9.0
FAVÖK Marjı	20.0	9.3	15.3	7.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.1	-3.4	1.9	-0.7
Efektif Vergi Oranı	17.2	-45.8	-55.1	-681.8
Net Kar Marjı	11.1	-4.3	2.8	-5.8
Özsermaye Karlılığı	41.5	-10.9	2.2	-5.3
Aktif Karlılık	12.4	-3.9	13.6	-5.7
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	136.3	226.1	186.3	301.0
Toplam Borç / Aktif	58.2	70.1	65.5	75.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	31.8	32.9	25.3	21.9
Faiz Karşılama Oranı	4.2	-0.3	0.1	-0.1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	427.5	546.4	171.2	-401.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	40.7	126.2	15.4	-98.7
Net Borç (Mn TL)	667.2	1,018.7	499.4	553.7
Net Borç / FAVÖK	0.6	2.4	0.4	1.4

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	23.50	5,264	115	1,615	6,475	1.12	14.31		3.26	-5.84	1.36	44.94	-5.28
ENKAI	94.95	569,700	12,409	386,634	507,036	2.38	10.87	15.94	1.47	9.53	-5.18	27.19	0.98
KUYAS	73.00	29,200	636	1,772	5,296	29.29	349.07		16.48	213.65	5.31	40.46	9.99
GLRMK	178.30	57,520	1,253	18,936	66,599	1.29	9.79	17.10	3.04	6.27	0.38	36.77	3.84
ANELE	90.40	23,956	522	2,277	12,991	4.05			10.52	-68.32		6.43	-16.36
GESAN	79.25	36,455	794	15,339	38,107	1.85	8.31	66.88	2.38	2.66	0.93	60.65	1.37
DAPGM	11.00	29,150	635	16,203	33,715	3.54	5.08	27.14	1.80	2.18	0.21	38.28	0.37
AKFIS	65.50	41,696	908	35,674	62,958	5.98	122.94	15.78	1.17	28.94	39.01	30.17	2.66
ORGE	108.10	8,648	188	4,540	7,131	2.27	4.10	11.54	1.90	21.43	-0.09	60.95	7.27
UCAYM	37.56	8,451	184	2,150	3,302	2.57	11.07	28.55	3.93	12.13	-1.12		4.55
YYAPI	1.00	1,705	37	5,624	6,008	199.47			0.30	-4,366.14		-14.79	-2.46
EDIP	36.96	2,402	52	7,604	8,976	4.52	9.26	4.42	0.32	46.92	2.84	32.35	1.55
TURGG	29.32	3,758	82	2,434	3,208			21.19	1.54			38.52	-0.47
YAYLA	25.36	1,265	28	903	993	19.97			1.40	-5.38		25.82	-0.47
Bayındırlık ve İmar						8.88	9.86	16.90	1.87	15.59		30.24	9.41

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 23.50 TL		
1.Destek	21.59	-8.1%
2.Destek	19.69	-16.2%
PİVOT	22.55	-4.1%
1.Direnç	24.45	4.1%
2.Direnç	25.41	8.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	504	
Son 1 Hafta	458	10.1% üstünde
Son 1 Ay	527	-4.4% altında
Son 3 Ay	206	144.3% üstünde
Son 1 Yıl	92	449.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	25.48	-7.77%
23.60%	22.66	3.71%
38.20%	20.91	12.39%
50.00%	19.50	20.51%
61.80%	18.08	29.98%
78.60%	16.07	46.24%
100.00%	13.51	73.95%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	21.02	YUKARI	ALİŞ	05.06.26	20.38	11.8%
20 Günlük Ort.	19.34	YUKARI	ALİŞ	05.05.26	15.13	21.5%
50 Günlük Ort.	16.71	YUKARI	ALİŞ	05.05.26	15.20	40.6%
100 Günlük Ort.	16.14	YUKARI	ALİŞ	05.05.26	15.14	45.6%
200 günlük Ort.	15.41	YUKARI	ALİŞ	05.05.26	15.18	52.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	67.30	YUKARI		
MOM	123.95	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	1.41	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	165.22	YUKARI		
ADX	32.76	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	18.21	ALİŞ	08.06.26	19.18

Son kapanış itibari ile YUKARI yönlü trend değişikliği yaşandığı dikkat çekmekte. Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 18.21 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 18.21 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 21.59 ve 19.69 seviyeleri, direnç olarak da 24.45 ve 25.41 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BRLSM	21.05.2026 16:33 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BRLSM	20.05.2026 18:15 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yatırımcı Sunumu Haberin Devamı
BRLSM	20.05.2026 12:26 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BRLSM	20.05.2026 10:49 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BRLSM	12.05.2026 18:11 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağlı Ortaklık Genel Kurul Toplantısında Kâr Payı Dağıtımına İlişkin Karar Alınması Haberin Devamı
BRLSM	12.05.2026 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	12.05.2026 02:35 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
BRLSM	12.05.2026 02:35 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı
BRLSM	12.05.2026 02:34 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
BRLSM	05.05.2026 18:13 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescili Haberin Devamı
BRLSM	05.05.2026 18:12 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonuçlarının Tescili Haberin Devamı
BRLSM	28.04.2026 18:30 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Genel Kurul tarafından onaylanması 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.