

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%

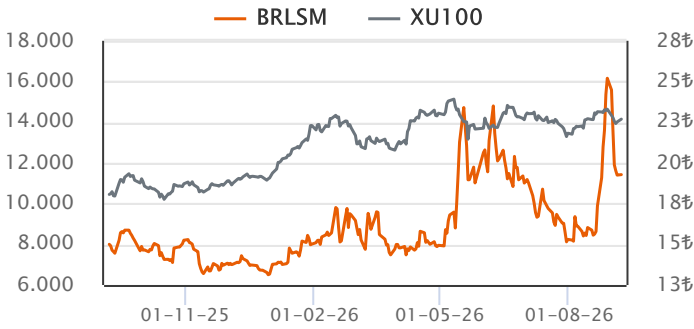
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	9.53	18.10	15.05	18.76	19.28
Fiyat (USD)	0.37	0.55	0.38	0.40	0.40
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,135	4,054	3,371	4,202	4,319
Piyasa Değeri (Mn USD)	83	123	85	90	90
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					213

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.16	-21.24	19.68	46.39	21.56
Rölatif %	-0.83	-20.23	16.53	16.50	-7.83

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.40	0.66	0.82	0.86	0.88
Sektör Ort.	2.23	1.78	1.99	2.05	1.94
Firma Değeri/FAVÖK	7.63	7.03	3.87	12.23	12.52
Sektör Ort.	7.89	7.67	7.98	9.79	9.38
Fiyat/Kazanç	69.01		7.58		
Sektör Ort.	12.29	12.17	13.03	18.69	18.52
PD/DD	2.84	4.42	2.07	2.68	2.75
Sektör Ort.	2.90	1.71	1.44	1.52	1.49
Hisse Başına Kar (TL)	0.14		1.98		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	1,062	3,134	3,318	4,540	6,503
Duran Varlıklar	76	127	457	578	997
Toplam Aktifler	1,139	3,261	3,775	5,118	7,500
Özkaynak (Ana Ortaklık)	382	752	917	1,629	1,570
Net Borç	-233	-427	-23	534	805
Net Satış Gelirleri	566	2,244	2,579	2,099	3,231
Brüt Kâr	69	210	465	476	481
FAVÖK	48	136	330	287	263
Net K/Z (Ana Ortaklık)	43	248	115	-24	-305

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	115.1	296.8	14.9	-18.6	53.9
Sektör Ort.	1,762.1	167.4	73.1	39.6	7.4
FAVÖK Değ.	-64.2	433.3	156.1	75.9	-59.4
Sektör Ort.	500.0	202.8	314.5	43.2	68.0
Net Kâr/Zarar Değ.	7.5	472.5	-53.6		
Sektör Ort.	1,058.5	2,793.3	177.8	103.4	17.2
Brüt Kar Marjı	12.1	9.4	18.0	22.7	14.9
Sektör Ort.	10	-51	-73.6	10	8.4
FAVÖK Marjı	8.6	6.1	12.8	13.7	8.1
Sektör Ort.	-17.9	-71.9	-93.9	-67.9	-36
Net Kâr/Zarar Marjı	7.6	11.0	4.5	-1.1	-9.5
Sektör Ort.	55.2	2852.5	141.2	507.7	-234.9
Toplam Borçlar Değ.	77.8	229.0	15.4	22.7	68.1
Sektör Ort.	73.8	103.5	84.1	48.2	44.4
Net Borç Değ.					50.8
Sektör Ort.	-1.4	182.5	12.7	22.7	41.4
Net Borç/FAVÖK	-5.5	-1.9	0.0	0.5	2.0
Sektör Ort.	2.8	-0.1	1.2	21.8	2.5
Aktif Büyümesi	84.7	186.4	15.8	35.6	46.5
Sektör Ort.	75.2	113.6	110.9	49.9	37.5
Özkaynak Büyüme	100.1	96.9	22.0	77.7	-3.6
Sektör Ort.	81.4	109.9	150.0	256.9	42.9
Özkaynak Karlılığı	12.1	5.5	-50.6	34.9	-30.2
Sektör Ort.	23.2	181.0	-11.4	25.7	-2.1
Aktif Karlılığı	4.0	1.4	-12.0	10.0	-7.6
Sektör Ort.	10.5	30.4	15.0	10.4	3.3
Temettü Verimi	0.5	1.1			
Sektör Ort.	1.9	1.0	3.9	1.6	3.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -215.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -51.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %24.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %53.9 yükselişle 3.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

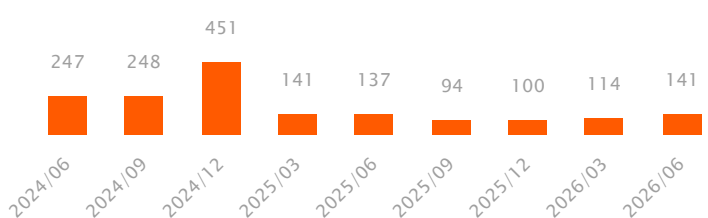
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.05 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 141.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.36 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %8, geçen yıl aynı çeyrek %12.28)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %22 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %20 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,685	5,245	4,540	6,503	43.2	86.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	102	322	269	206	-23.4	2.7
Finansal Yatırımlar	32	40	51	166	224.5	2.2
Ticari Alacaklar	1,332	2,870	2,126	4,050	90.5	54.0
Stoklar	403	492	417	626	50.3	8.3
Duran Varlıklar	649	1,055	578	997	72.3	13.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	570	626	492	605	23.0	8.1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66	67	55	62	13.7	0.8
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,334	6,300	5,118	7,500	46.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,365	4,195	3,308	5,643	70.6	75.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	621	1,035	377	851	125.7	11.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	78	327	331	301	-8.9	4.0
Ticari Borçlar	637	1,221	907	1,423	56.8	19.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	156	223	219	287	30.8	3.8
Finansal Borçlar	102	91	146	25	-83.0	0.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	2,521	4,418	3,527	5,930	68.1	79.1
Özkaynaklar	1,813	1,882	1,591	1,570	-1.3	20.9
Ödenmiş Sermaye	224	224	224	224	0.0	3.0
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-723	0	-125	-324	159.9	-4.3
Net Dönem Karı veya Zararı	583	-236	-18	-305	1,601.0	-4.1
Toplam Kaynaklar	4,334	6,300	5,118	7,500	46.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,259	4,675	2,099	3,231	53.9	100.0
Satışların Maliyeti	3,897	3,926	1,623	2,750	69.4	85.1
Brüt Kâr (Zarar)	1,361	750	476	481	1.2	14.9
Faaliyet Giderleri (-)	358	366	218	249	14.5	7.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,004	384	258	232	-10.1	7.2
FAVÖK	1,051	433	287	263	-8.2	8.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	119	191	121	3	-97.5	0.1
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-15	1	26	-18	a.d.	-0.6
Net Finansman Gelir/Gider	-416	-733	-429	-412	-4.0	-12.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,107	575	405	218	-46.3	6.7
Finansman Gelirleri	19	35	13	14	6.4	0.4
Finansman Giderleri (-)	164	534	280	260	-6.9	8.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-271	-234	-163	-166	2.1	-5.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	691	-158	-24	-194	725.8	-6.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	572	-230	-32	-305	850.6	-9.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-625	-83	240	254	5.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	1,101	-1,106	-1,240	-1,179	-4.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	156	-15	-75	-134	77.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-842	400	448	201	-55.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-345	102	50	-118	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	5	4	-11.1	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	-64	-9	18	2	-87.5	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	498	187	-27	-217	706.9	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	839	1,373	397	829	109.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	95	730	107	729	582.5	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-460	216	257	-85	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.6	1.3	1.4	1.2
Nakit Oran	5.7	8.6	9.7	6.6
Likit Oran	0.9	1.0	0.9	0.9
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	92.6	175.0	118.5	195.2
Stok Devir Hızı	34.2	41.7	42.8	37.1
Borç Devir Hızı	82.8	86.4	84.1	84.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	44.0	130.3	77.3	148.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	25.9	16.0	22.7	14.9
FVÖK Marjı	16.1	7.9	12.0	1.6
FAVÖK Marjı	20.0	9.3	13.7	8.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	13.1	-3.4	-1.1	-6.0
Efektif Vergi Oranı	17.2	-45.8	-36.6	-57.2
Net Kar Marjı	11.1	-4.3	-1.1	-9.5
Özsermaye Karlılığı	41.5	-10.6	-1.9	-19.1
Aktif Karlılık	12.4	-3.8	10.0	-7.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	136.3	226.1	216.5	377.7
Toplam Borç / Aktif	58.2	70.1	68.9	79.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	31.8	32.9	24.2	19.9
Faiz Karşılama Oranı	4.2	-0.3	-0.1	-0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	427.5	584.8	36.9	-448.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	40.7	135.1	3.7	-109.6
Net Borç (Mn TL)	667.2	1,090.2	533.8	804.8
Net Borç / FAVÖK	0.6	2.5	0.5	2.0

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	19.28	4,319	90	1,570	7,500	0.88	12.52		2.75	-9.45	1.97	46.54	-19.09
ENKAI	89.00	534,000	11,071	410,763	542,808	2.04	10.76	13.67	1.30	21.77	-5.13	25.47	4.99
KUYAS	69.00	27,600	572			27.71	330.23		15.58	213.65	5.31	40.46	
ANELE	214.80	56,922	1,180	704	10,113	12.51			80.82	-259.12		-20.06	-134.38
GLRMK	163.70	52,810	1,095	28,367	79,984	1.13	8.95	16.90	1.86	8.48	-0.07	45.90	8.74
GESAN	64.00	29,440	610	17,225	44,705	1.70	7.77	21.86	1.71	11.67	1.06	80.35	7.27
AKFIS	18.18	69,439	1,440	37,576	65,718	8.47	110.89	47.80	1.85	4.54	24.69	25.10	0.83
DAPGM	7.92	20,988	435	17,687	36,662	2.67	3.73	32.48	1.19	8.43	0.22	35.62	2.64
ORGE	23.00	9,200	191	5,206	8,513	2.19	4.07	11.16	1.77	18.41	-0.17	70.36	11.35
UCAYM	22.08	4,968	103	2,196	3,408	1.47	7.09	40.46	2.26	-2.01	-0.77		-1.62
YYAPI	0.80	1,364	28	5,936	6,553	126.52			0.23	-2,919.91		54.46	-4.17
EDIP	35.58	2,313	48	8,181	9,550	4.39	9.19	10.93	0.28	34.12	2.84	28.65	2.14
TURGG	31.22	4,002	83	2,675	3,526			15.71	1.50			43.94	2.65
YAYLA	23.00	1,147	24	952	1,052	18.98			1.21	-23.78		27.97	-2.23
Bayındırlık ve İmar						8.55	9.38	18.52	1.49	14.89		30.33	8.74

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 19.28 TL		
1.Destek	18.55	-3.8%
2.Destek	17.83	-7.5%
PİVOT	19.23	-0.3%
1.Direnç	19.95	3.5%
2.Direnç	20.63	7.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	249	
Son 1 Hafta	343	-27.4% altında
Son 1 Ay	285	-12.8% altında
Son 3 Ay	213	16.7% üstünde
Son 1 Yıl	127	95.3% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	27.20	-29.12%
23.60%	24.19	-20.30%
38.20%	22.33	-13.66%
50.00%	20.83	-7.44%
61.80%	19.33	-0.26%
78.60%	17.19	12.16%
100.00%	14.46	33.33%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	20.00	AŞAĞI	ALİŞ	01.09.26	15.73	-3.6%
20 Günlük Ort.	18.95	AŞAĞI	ALİŞ	03.09.26	16.15	1.8%
50 Günlük Ort.	17.74	YUKARI	ALİŞ	21.08.26	16.82	8.7%
100 Günlük Ort.	17.95	YUKARI	ALİŞ	21.08.26	16.90	7.4%
200 günlük Ort.	16.37	YUKARI	ALİŞ	21.08.26	16.41	17.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	50.96	YUKARI		
MOM	91.90	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	1.02	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-29.20	AŞAĞI		
ADX	27.48	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	23.52	01.09.26	22.44

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 23.52 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 23.52 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 18.55 ve 17.83 seviyeleri, direnç olarak da 19.95 ve 20.63 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BRLSM	07.09.2026 10:06 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BRLSM	04.09.2026 18:10 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
BRLSM	04.09.2026 09:55 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Hk Haberin Devamı
BRLSM	03.09.2026 19:31 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Hk Haberin Devamı
BRLSM	03.09.2026 18:13 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
BRLSM	03.09.2026 18:12 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı
BRLSM	03.09.2026 18:11 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
BRLSM	02.09.2026 10:55 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BRLSM	01.09.2026 16:47 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BRLSM	01.09.2026 10:29 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BRLSM	31.08.2026 15:52 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Şirketin Nihai Sözleşme İmzalaması Haberin Devamı
BRLSM	31.08.2026 14:23 Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi Ve Ticaret A.Ş. BRLSM.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 bültenin 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. Bültenin 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.