

Gülermak Ağır Sanayi / GLRMK

Sektör	Bayındırlık ve İmar
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	400
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	323
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.2%
Halka Arz Tarihi	08/01/2025
Halka Açıklık Oranı	12.0%
Fiili Dolaşım Oranı	12.0%

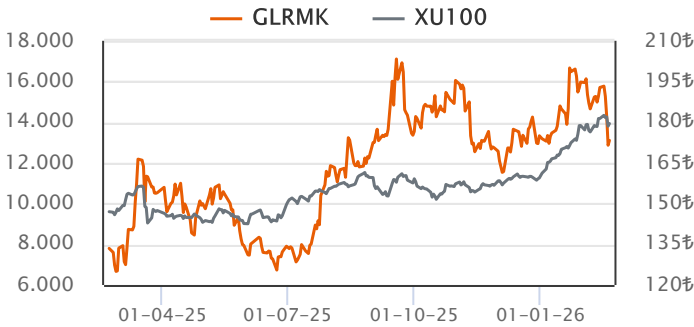
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
GÜLERMAK EMLAK YAPI İNŞAAT YATIRIM ...	59.83	193.01
GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM ANO...	28.16	90.83
DİĞER	12.01	38.76

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	173.30	0.00	0.00	175.20	173.30
Fiyat (USD)	3.97	0.00	0.00	4.22	3.97
Piyasa Değeri (Mn TL)	55,907			56,520	55,907
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,280			1,362	1,280
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					269

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.05	-10.11	-3.29	-0.97	29.62
Rölatif %	0.11	-8.52	-11.12	-19.97	-8.77

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.76	1.76		1.76	1.74
Sektör Ort.	1.51	2.29	1.96	1.82	2.92
Firma Değeri/FAVÖK				10.71	10.59
Sektör Ort.	6.31	10.30	8.04	8.39	12.75
Fiyat/Kazanç				14.89	14.73
Sektör Ort.	11.94	13.45	10.82	13.06	20.12
PD/DD				3.44	3.41
Sektör Ort.	1.25	1.60	1.65	1.60	1.81
Hisse Başına Kar (TL)			14.87	11.77	11.77

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar				32,415	50,305
Duran Varlıklar				3,646	6,420
Toplam Aktifler				36,061	56,725
Özkaynak (Ana Ortaklık)				7,019	16,416
Net Borç				-3,068	646
Net Satış Gelirleri			16,033	28,235	26,227
Brüt Kâr			1,050	3,607	4,465
FAVÖK			1,463	3,668	4,545
Net K/Z (Ana Ortaklık)			398	3,554	3,781

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme				76.1	-7.1
Sektör Ort.	78.7	195.2	203.7	173.5	4.3
FAVÖK Değ.					-5.7
Sektör Ort.	44.3	288.0	287.0	92.8	-4.8
Net Kâr/Zarar Değ.				793.2	6.4
Sektör Ort.	31.2	813.5	112.4	205.7	43.2
Brüt Kar Marjı				6.5	12.8
Sektör Ort.	21.6	11.8	-154	21.9	11.5
FAVÖK Marjı				9.1	13.0
Sektör Ort.	10	-17.1	-176.3	12.1	-11.7
Net Kâr/Zarar Marjı				2.5	12.6
Sektör Ort.	-28.9	245.1	-1316.4	75.5	412.7
Toplam Borçlar Değ.					38.9
Sektör Ort.	6.2	85.3	115.9	81.7	39.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	14.0	231.4	16.8	550.9	113.2
Net Borç/FAVÖK				-0.5	0.1
Sektör Ort.	4.0	2.5	-0.2	0.4	51.4
Aktif Büyümesi					57.3
Sektör Ort.	7.3	85.2	108.0	116.9	46.5
Özkaynak Büyüme					133.9
Sektör Ort.	9.0	74.7	103.2	167.9	88.3
Özkaynak Karlılığı				68.3	32.4
Sektör Ort.	-20.7	45.6	51.4	22.1	21.4
Aktif Karlılığı				26.6	8.2
Sektör Ort.	2.9	16.3	15.0	18.6	8.0
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.9	1.9	0.5	3.5	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 bin TL net kar.)

% 25.7 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 9.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 8.6 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %11.8 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.1 düşüşle 26.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

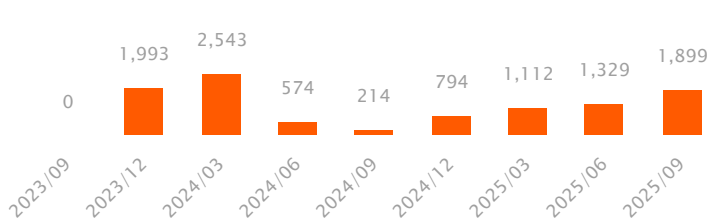
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.38 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.9 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %21.02 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %15, geçen yıl aynı çeyrek %2.49)

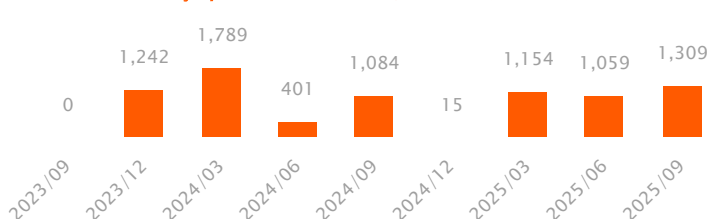
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %26 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %28 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	25,665	46,335	32,415	50,305	55.2	88.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,411	10,351	7,918	10,142	28.1	17.9
Finansal Yatırımlar	426	478	370	475	28.4	0.8
Ticari Alacaklar	2,178	8,774	5,498	5,997	9.1	10.6
Stoklar	428	283	427	588	37.9	1.0
Duran Varlıklar	4,525	5,987	3,646	6,420	76.1	11.3
Ticari Alacaklar	15	4	2	3	31.7	0.0
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	-38.7	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,791	2,430	1,644	2,952	79.6	5.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	458	13	585	4,551.5	1.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	30,190	52,322	36,061	56,725	57.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,747	26,348	22,833	21,566	-5.5	38.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	858	5,219	1,921	4,536	136.1	8.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	7,420	8,443	5,862	7,358	25.5	13.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,062	15,646	6,210	18,761	202.1	33.1
Finansal Borçlar	2,180	3,445	3,253	6,727	106.8	11.9
Ticari Borçlar	23	26	13	28	116.1	0.0
Toplam Yükümlülükler	24,809	41,994	29,043	40,326	38.9	71.1
Özkaynaklar	5,381	10,328	7,019	16,399	133.6	28.9
Ödenmiş Sermaye	80	300	300	323	7.5	0.6
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	4,397	7,561	5,681	12,047	112.1	21.2
Net Dönem Karı veya Zararı	1,640	4,477	2,666	3,781	41.8	6.7
Toplam Kaynaklar	30,190	52,322	36,061	56,725	57.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	26,461	34,515	28,235	26,227	-7.1	100.0
Satışların Maliyeti	23,684	30,527	24,628	21,763	-11.6	83.0
Brüt Kâr (Zarar)	2,778	3,987	3,607	4,465	23.8	17.0
Faaliyet Giderleri (-)	260	465	418	604	44.5	2.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	2,518	3,523	3,190	3,861	21.0	14.7
FAVÖK	3,456	4,461	3,668	4,545	23.9	17.3
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	552	146	313	-162	a.d.	-0.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	-272	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-24	52	134	527	293.3	2.0
Net Finansman Gelir/Gider	-1,472	610	1,106	926	-16.3	3.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,774	3,721	3,637	4,226	16.2	16.1
Finansman Gelirleri	929	415	1,198	1,629	35.9	6.2
Finansman Giderleri (-)	805	605	1,165	1,240	6.4	4.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,597	800	1,073	537	-49.9	2.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,302	4,331	4,743	5,152	8.6	19.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,640	3,569	3,554	3,763	5.9	14.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	4,956	3,213	2,898	2,036	-29.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-657	-5,017	-4,836	2,671	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-76	202	-32	-305	851.4	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	2,572	-690	-1,505	-1,084	-28.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,455	-1,560	-550	-1,240	125.5	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,066	1,586	769	1,282	66.8	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	264	346	182	207	13.6	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	1,808	2,468	2,041	1,721	-15.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	3,309	3,455	2,738	1,772	-35.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,808	1,255	1,165	3,321	185.0	
Ödenen Temettüler	48	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	5,351	3,812	4,635	2,344	-49.4	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.5	1.8	1.4	2.3
Nakit Oran	40.8	41.1	36.3	49.2
Likit Oran	0.8	1.0	0.8	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	30.0	75.5	36.2	94.1
Stok Devir Hızı	6.6	4.2	4.7	5.8
Borç Devir Hızı	92.4	94.8	64.2	87.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-55.8	-15.1	-23.3	12.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	10.5	11.6	12.8	17.0
FVÖK Marjı	4.4	13.1	16.7	18.2
FAVÖK Marjı	13.1	12.9	13.0	17.3
Vergi Öncesi Kar Marjı	4.9	12.5	16.8	19.6
Efektif Vergi Oranı	-27.4	17.6	25.1	27.0
Net Kar Marjı	6.2	10.3	12.6	14.4
Özsermaye Karlılığı	32.9	45.4	50.6	32.3
Aktif Karlılık	6.7	8.7	26.6	8.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	461.1	406.6	413.8	245.6
Toplam Borç / Aktif	82.2	80.3	80.5	71.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	12.2	20.6	17.8	27.9
Faiz Karşılama Oranı	1.6	7.2	4.1	4.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	625.5	1,555.3	1,859.6	2,486.3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	18.1	34.9	32.9	46.6
Net Borç (Mn TL)	-3,798.7	-2,164.4	-3,068.5	645.6
Net Borç / FAVÖK	-1.1	-0.5	-0.5	0.1

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
GLRMK	173.30	55,907	1,280	16,416	56,725	1.74	10.59	14.73	3.41	14.42	0.12	57.30	32.27
ENKAI	102.00	612,000	14,007	354,395	467,779	3.30	14.47	18.21	1.73	24.12	-4.58	37.47	8.52
KUYAS	72.50	29,000	664	2,694	6,420	28.00	77.28	204.06	10.77	4.79	-1.35	143.08	2.55
DAPGM	12.17	32,251	738	14,075	30,406	5.92	7.79	42.00	2.29	18.26	0.25	41.33	8.45
GESAN	48.44	22,282	510	13,068	27,862	1.24	6.81	24.66	1.63	4.39	0.87	10.02	7.32
ORGE	70.65	5,652	129	3,585	5,440	1.56	3.16	9.53	1.43	16.97	-0.12	17.85	11.82
YYAPI	1.80	3,069	70	5,220	5,495			4.50	0.59	5,165.11		39.69	8.52
AKFIS	31.68	20,167	462	29,202	55,381	5.73	1,107.62	43.43	0.69	6.30	555.14	28.77	1.71
UCAYM	27.02	6,080	139	1,003	1,939	1.98	11.27	99.34	6.06	2.63	-0.24		5.08
BRLSM	15.21	3,407	78	1,760	5,455	1.45	8.18	12.29	1.94	-0.78	1.81	51.17	-1.63
EDIP	39.04	2,538	58	6,346	7,725	6.41	13.20	3.02	0.40	81.94	4.13	42.03	8.70
TURGG	32.02	4,104	94	2,028	2,657			26.31	2.02			41.67	4.20
YAYLA	27.46	1,370	31	791	878	16.94			1.73	-5.73		22.44	-0.65
ANELE	16.20	4,293	98	2,831	13,097	1.05	29.89	16.03	1.52	3.46	9.23	23.38	8.01
Bayındırlık ve İmar						8.20	12.75	20.12	1.81	19.14		38.46	11.07

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 173.30 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	170.57	-1.6%
2.Destek	167.83	-3.2%
PİVOT	172.73	-0.3%
1.Direnç	175.47	1.3%
2.Direnç	177.63	2.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	356	
Son 1 Hafta	347	2.6% üstünde
Son 1 Ay	397	-10.4% altında
Son 3 Ay	269	32.3% üstünde
Son 1 Yıl	484	-26.4% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	203.50	-14.84%
23.60%	193.42	-10.40%
38.20%	187.19	-7.42%
50.00%	182.15	-4.86%
61.80%	177.11	-2.15%
78.60%	169.94	1.98%
100.00%	160.80	7.77%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	181.92	AŞAĞI	ALIŞ	17.02.26	188.96	-4.7%
20 Günlük Ort.	189.30	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	188.56	-8.5%
50 Günlük Ort.	182.92	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	174.97	-5.3%
100 Günlük Ort.	181.03	AŞAĞI	ALIŞ	19.02.26	172.61	-4.3%
200 günlük Ort.	167.83	YUKARI	ALIŞ	20.02.26		3.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	36.39	YUKARI		
MOM	91.55	AŞAĞI		
MACD	-1.32	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-176.93	YUKARI		
ADX	21.55	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	186.69		05.02.26	183.13

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 186.69 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 186.69 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 170.57 ve 167.83 seviyeleri, direnç olarak da 175.47 ve 177.63 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GLRMK	19.02.2026 14:52 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRMK	17.02.2026 17:05 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. 01.01.2025 - 31.12.2025 Dönemine Ait Geçici Vergi Beyannamesi'nin Vergi Dairesine Sunulması Haberin Devamı
GLRMK	30.01.2026 18:24 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Polonya Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu Hat Düzeninin Genişletilmesi Haberin Devamı
GLRMK	26.12.2025 14:51 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu (Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş Tarafından Hazırlanan) Haberin Devamı
GLRMK	22.12.2025 20:55 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Orrön Klein Teetzleben AGRI-PV GmbH, Orrön Javenitz Agri-PV GmbH ve Orrön Trebenow Agri-PV GmbH şirketlerinin paylarının %100'ünün satın alınması Haberin Devamı
GLRMK	19.12.2025 16:13 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
GLRMK	17.12.2025 13:55 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
GLRMK	11.12.2025 18:23 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Polonya Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu Hat Düzeninin Genişletilmesi Haberin Devamı
GLRMK	05.12.2025 18:21 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Belgrad-Nis, Stalac-Djunis kesimi demiryolunun yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapımı Haberin Devamı
GLRMK	12.11.2025 18:23 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
GLRMK	12.11.2025 15:21 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
GLRMK	11.11.2025 14:56 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır 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 bültenen 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.