

Gülermak Ağır Sanayi / GLRMK

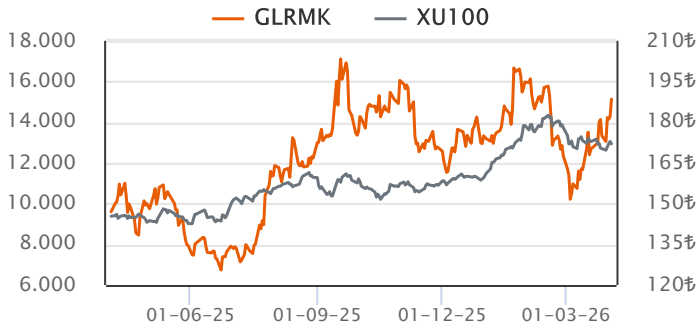
Sektör	Bayındırlık ve İmar
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	400
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	323
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.2%
Halka Arz Tarihi	08/01/2025
Halka Açıklık Oranı	12.0%
Fiili Dolaşım Oranı	12.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
GÜLERMAK EMLAK YAPI İNŞAAT YATIRIM ...	58.97	190.24
GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM ANO...	27.30	88.05
DiĞER	13.74	44.31

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	0.00	0.00	175.00	188.50
Fiyat (USD)	0.00	0.00	0.00	4.08	4.24
Piyasa Değeri (Mn TL)				56,455	60,810
Piyasa Değeri (Mn USD)				1,317	1,369
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					465

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.57	7.71	17.45	7.71	24.67
Rölatif %	4.49	5.73	17.42	-6.23	-8.60

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar				1.22	1.32
Sektör Ort.	2.75	1.62	1.68	1.89	2.42
Firma Değeri/FAVÖK				9.14	9.86
Sektör Ort.	12.67	8.51	7.54	7.40	9.46
Fiyat/Kazanç				13.19	14.21
Sektör Ort.	7.25	17.01	11.30	15.67	17.76
PD/DD				3.18	3.43
Sektör Ort.	2.70	1.74	1.48	1.50	1.73
Hisse Başına Kar (TL)	0.54	5.08	14.48	13.27	13.27

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	18,990	15,089	25,665	48,356	57,211
Duran Varlıklar	4,564	3,985	4,525	6,248	7,846
Toplam Aktifler	23,554	19,074	30,190	54,604	65,057
Özkaynak (Ana Ortaklık)	6,083	4,597	5,381	10,778	17,746
Net Borç	-4,713	-1,194	-3,799	-2,259	-686
Net Satış Gelirleri	18,717	21,023	26,461	45,179	45,533
Brüt Kâr	13	425	2,778	5,220	5,747
FAVÖK	100	1,005	3,456	5,840	6,099
Net K/Z (Ana Ortaklık)	663	175	1,640	4,672	4,279

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme		12.3	25.9	70.7	0.8
Sektör Ort.	180.6	322.9	71.1	72.2	0.1
FAVÖK Değ.		907.2	243.8	69.0	4.4
Sektör Ort.	43.5	529.3	111.3	123.1	-20.6
Net Kâr/Zarar Değ.		-73.6	837.4	184.9	-8.4
Sektör Ort.	289.3	676.6	135.9	6.9	81.7
Brüt Kar Marjı	0.1	2.0	10.5	11.6	12.6
Sektör Ort.	19.5	7.2	23	37.4	-16.2
FAVÖK Marjı	0.5	4.8	13.1	12.9	13.4
Sektör Ort.	10.7	-19.9	12.3	25.5	-48.5
Net Kâr/Zarar Marjı	3.5	0.8	6.2	10.3	9.4
Sektör Ort.	18.6	1121.3	818.7	196.1	111.3
Toplam Borçlar Değ.		-17.1	71.4	76.7	7.9
Sektör Ort.	56.4	217.3	65.4	35.7	16.3
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	4.2	163.2	-2.6	-24.9	152.0
Net Borç/FAVÖK	-47.2	-1.2	-1.1	-0.4	-0.1
Sektör Ort.	3.9	1.2	1.6	0.6	7.8
Aktif Büyümesi		-19.0	58.3	80.9	19.1
Sektör Ort.	54.2	241.6	76.0	39.4	14.7
Özkaynak Büyüme		-24.4	17.0	100.3	64.7
Sektör Ort.	59.1	260.3	113.6	45.7	23.4
Özkaynak Karlılığı	10.9	3.3	32.9	57.8	30.0
Sektör Ort.	10.0	39.5	-20.4	33.5	9.1
Aktif Karlılığı	5.6	0.8	6.7	11.0	7.2
Sektör Ort.	6.5	14.9	11.3	8.3	2.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.0	1.0	0.6	3.3	1.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 498.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 bin TL net kar.)

% 62.3 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

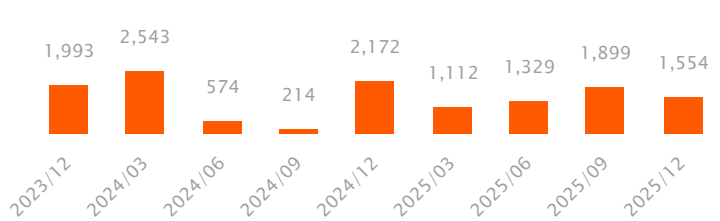
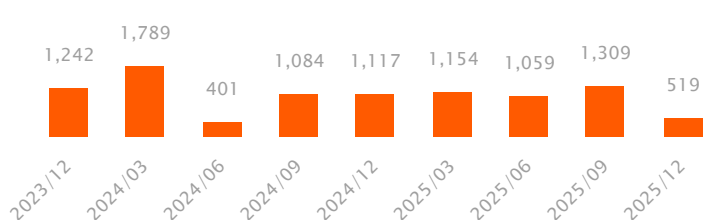
Çeyreklik net satışlar 19.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 16.9 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %88.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.8 yükselişle 45.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.62 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 1.6 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %8.05 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %21, geçen yıl aynı çeyrek %12.82)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %28 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %30 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	15,089	25,665	48,356	57,211	18.3	87.9
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,372	6,411	10,803	14,412	33.4	22.2
Finansal Yatırımlar	0	426	499	480	-3.7	0.7
Ticari Alacaklar	1,573	2,178	9,156	6,013	-34.3	9.2
Stoklar	331	428	296	509	72.2	0.8
Duran Varlıklar	3,985	4,525	6,248	7,846	25.6	12.1
Ticari Alacaklar	97	15	4	3	-23.6	0.0
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	0.0	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,575	1,791	2,536	2,894	14.1	4.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	11	460	836	81.9	1.3
Toplam Varlıklar (Aktifler)	19,074	30,190	54,604	65,057	19.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,057	16,747	27,497	26,119	-5.0	40.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	928	858	5,447	5,154	-5.4	7.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	4,572	7,420	8,812	7,630	-13.4	11.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,419	8,062	16,329	21,189	29.8	32.6
Finansal Borçlar	134	2,180	3,596	9,052	151.7	13.9
Ticari Borçlar	11	23	27	21	-22.6	0.0
Toplam Yükümlülükler	14,477	24,809	43,826	47,308	7.9	72.7
Özkaynaklar	4,597	5,381	10,778	17,749	64.7	27.3
Ödenmiş Sermaye	80	80	300	323	7.5	0.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,357	4,397	7,891	12,572	59.3	19.3
Net Dönem Karı veya Zararı	175	1,640	4,672	4,279	-8.4	6.6
Toplam Kaynaklar	19,074	30,190	54,604	65,057	19.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	21,023	26,461	45,179	45,533	0.8	100.0
Satışların Maliyeti	20,598	23,684	39,960	39,786	-0.4	87.4
Brüt Kâr (Zarar)	425	2,778	5,220	5,747	10.1	12.6
Faaliyet Giderleri (-)	251	260	608	810	33.1	1.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	174	2,518	4,611	4,937	7.1	10.8
FAVÖK	1,005	3,456	5,840	6,099	4.4	13.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	900	552	191	251	31.4	0.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	230	-272	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	21	-24	69	589	753.6	1.3
Net Finansman Gelir/Gider	-1,939	-1,472	799	354	-55.7	0.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,325	2,774	4,871	5,778	18.6	12.7
Finansman Gelirleri	122	929	543	1,374	152.8	3.0
Finansman Giderleri (-)	329	805	792	1,841	132.4	4.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-1,732	-1,597	1,047	821	-21.6	1.8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-614	1,302	5,670	6,132	8.2	13.5
Dönem Net Kârı veya Zararı	175	1,640	4,671	4,282	-8.3	9.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	2,288	4,956	4,206	3,162	-24.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-925	-657	-6,568	2,120	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-58	-76	265	-213	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-2,024	2,572	-904	-1,188	31.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-955	-1,455	-2,042	-1,458	-28.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	743	1,066	2,076	1,470	-29.2	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	177	264	453	409	-9.7	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	623	1,808	3,231	2,189	-32.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	884	3,309	4,523	3,333	-26.3	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	42	1,808	1,643	4,604	180.2	
Ödenen Temettüler	300	48	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	990	5,351	4,990	6,613	32.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.4	1.5	1.8	2.2
Nakit Oran	21.4	40.8	41.1	57.0
Likit Oran	0.6	0.8	1.0	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	27.3	30.0	59.2	61.7
Stok Devir Hızı	5.9	6.6	3.3	4.5
Borç Devir Hızı	98.6	92.4	74.1	75.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-65.5	-55.8	-11.6	-9.2
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	2.0	10.5	11.6	12.6
FVÖK Marjı	-2.0	4.4	13.1	14.5
FAVÖK Marjı	4.8	13.1	12.9	13.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	-2.9	4.9	12.5	13.5
Efektif Vergi Oranı	129.9	-27.4	17.6	30.2
Net Kar Marjı	0.8	6.2	10.3	9.4
Özsermaye Karlılığı	3.3	32.9	57.8	30.0
Aktif Karlılık	0.8	6.7	11.0	7.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	314.9	461.1	406.6	266.6
Toplam Borç / Aktif	75.9	82.2	80.3	72.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	7.3	12.2	20.6	30.0
Faiz Karşılama Oranı	-1.9	1.6	7.2	3.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	523.3	625.5	1,623.2	1,620.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	52.1	18.1	27.8	26.6
Net Borç (Mn TL)	-1,193.9	-3,798.7	-2,258.8	-686.3
Net Borç / FAVÖK	-1.2	-1.1	-0.4	-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	188.50	60,810	1,369	17,746	65,057	1.32	9.86	14.21	3.43	9.40	-0.11	19.14	30.01
ENKAI	93.65	561,900	12,651	373,217	493,060	2.23	10.27	15.53	1.51	23.12	-6.28	35.64	11.09
KUYAS	76.20	30,480	686	1,434	5,039	26.17	292.64		21.26	-110.25	6.23	18.37	-65.42
DAPGM	13.89	36,809	829	14,678	31,456	4.78	6.83	35.27	2.51	13.03	0.27	4.88	7.37
GESAN	47.42	21,813	491	13,639	31,185	1.22	6.68	24.15	1.60	4.39	0.87	10.02	6.85
AKFIS	44.24	28,162	634	31,683	58,132	4.93	165.02	16.71	0.89	17.32	68.22	1.30	5.74
ORGE	73.50	5,880	132	3,964	5,958	1.62	3.29	9.91	1.48	16.97	-0.12	17.85	16.30
UCAYM	26.86	6,044	136	1,088	2,061	2.09	13.59	63.28	5.56	3.39	-0.37	-4.56	9.18
BRLSM	14.78	3,311	75	1,659	5,350	0.91	9.79		2.00	-4.29	2.14	23.44	-11.44
YYAPI	1.05	1,790	40	5,216	5,485	208.61		15.46	0.34	1,372.68		20.93	2.46
EDIP	34.50	2,243	50	6,818	8,109	4.35	8.66	3.39	0.33	86.35	2.84	-0.28	10.21
TURGG	29.10	3,730	84	2,221	2,920			20.78	1.68			6.38	8.32
YAYLA	22.36	1,115	25	824	908	13.85			1.35	-9.09		-1.49	-0.88
ANELE	17.55	4,651	105	2,398	12,398	0.82	42.50		1.94	-5.99	12.18	-5.81	-17.30
Bayındırlık ve İmar						9.81	9.46	17.76	1.73	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 Son Kapanış 188.50 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	180.33	-4.3%
2.Destek	172.17	-8.7%
PİVOT	188.77	0.1%
1.Direnç	196.93	4.5%
2.Direnç	205.37	8.9%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	493	
Son 1 Hafta	994	-50.4% altında
Son 1 Ay	699	-29.5% altında
Son 3 Ay	465	5.9% üstünde
Son 1 Yıl	459	7.4% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	203.50	-7.37%
23.60%	190.87	-1.24%
38.20%	183.06	2.97%
50.00%	176.75	6.65%
61.80%	170.44	10.60%
78.60%	161.45	16.75%
100.00%	150.00	25.67%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	181.24	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	177.11	4.0%
20 Günlük Ort.	171.51	YUKARI	ALİŞ	19.03.26	168.24	9.9%
50 Günlük Ort.	178.01	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	174.37	5.9%
100 Günlük Ort.	176.30	YUKARI	ALİŞ	31.03.26	175.14	6.9%
200 günlük Ort.	172.11	YUKARI	ALİŞ	23.03.26	170.99	9.5%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	63.58	YUKARI		
MOM	109.66	YUKARI		
MACD	2.95	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	158.74	YUKARI		
ADX	23.54	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	172.94		16.03.26	176.93

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 172.94 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 172.94 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 180.33 ve 172.17 seviyeleri, direnç olarak da 196.93 ve 205.37 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GLRMK	03.04.2026 17:30 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
GLRMK	03.04.2026 17:19 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Pay Alım Satım Bildirimi Haberin Devamı
GLRMK	18.03.2026 17:58 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
	16.03.2026 17:11 Sodaş Sodyum Sanayii Anonim Şirketi, Bera Holding A.Ş., Umpaş Holding A.Ş., Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. DÖNÜŞÜM Haberin Devamı
GLRMK	12.03.2026 17:29 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. C1 Tymbarck Limanowa Kesimi Demiryolu'nun İnşaatı ve Tasarım İşleri İhalesi Haberin Devamı
GLRMK	10.03.2026 18:53 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
GLRMK	05.03.2026 18:51 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
GLRMK	05.03.2026 18:50 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
GLRMK	05.03.2026 18:48 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
GLRMK	05.03.2026 18:48 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
GLRMK	05.03.2026 18:47 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. 2025 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
GLRMK	05.03.2026 18:47 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Finansal Rapor 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.comE-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.