

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)	0.4%
Halka Arz Tarihi	08/01/2025
Halka Açıklık Oranı	32.0%
Fiili Dolaşım Oranı	31.9%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
GÜLERMAK EMLAK YAPI İNŞAAT YATIRIM ...	46.26	149.25
DİĞER	26.41	85.17
GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM ANO...	21.82	70.40

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	174.10	0.00	154.00	181.70	174.10
Fiyat (USD)	3.82	0.00	4.06	4.09	3.82
Piyasa Değeri (Mn TL)	56,165		49,680	58,616	56,165
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,233		1,310	1,321	1,233
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					1,873

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.35	-2.52	-8.75	-0.51	22.61
Rölatif %	-0.25	-1.55	-5.35	-19.35	-17.42

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.32	1.32	1.10	1.32	1.26
Sektör Ort.	2.42	1.69	2.04	2.45	2.41
Firma Değeri/FAVÖK			10.19	9.97	9.57
Sektör Ort.	10.47	7.13	8.58	9.45	10.16
Fiyat/Kazanç			11.28	17.43	16.70
Sektör Ort.	4.59	11.63	14.16	18.85	16.95
PD/DD			3.94	3.10	2.97
Sektör Ort.	1.74	2.08	2.40	1.64	1.84
Hisse Başına Kar (TL)			13.65	10.43	10.43

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar				43,198	57,786
Duran Varlıklar				5,495	8,813
Toplam Aktifler				48,694	66,599
Özkaynak (Ana Ortaklık)				12,619	18,936
Net Borç				-1,258	2,319
Net Satış Gelirleri			10,005	8,947	9,660
Brüt Kâr			2,315	1,511	1,376
FAVÖK			2,543	1,455	1,467
Net K/Z (Ana Ortaklık)			1,789	1,521	605

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme				-10.6	8.0
Sektör Ort.	441.4	215.4	131.3	36.4	2.8
FAVÖK Değ.					28.6
Sektör Ort.	206.3	2,344.1	199.1	44.6	60.6
Net Kâr/Zarar Değ.				-15.0	-60.2
Sektör Ort.	500.8	223.7	7.9	277.1	8.0
Brüt Kar Marjı			23.1	16.9	14.2
Sektör Ort.	9.6	17.9	37.7	15	29.8
FAVÖK Marjı			25.4	16.3	15.2
Sektör Ort.	-23.2	-1.9	17	-6.6	1.7
Net Kâr/Zarar Marjı			17.9	17.0	6.3
Sektör Ort.	365.9	413.5	568	1087.3	-288.9
Toplam Borçlar Değ.					32.1
Sektör Ort.	68.6	75.5	96.7	86.7	34.9
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	19.8	34.1	5.0	208.4	111.0
Net Borç/FAVÖK				-0.3	0.4
Sektör Ort.	3.5	0.4	2.9	4.8	4.0
Aktif Büyümesi					36.8
Sektör Ort.	63.1	98.6	125.2	62.3	31.1
Özkaynak Büyüme					50.1
Sektör Ort.	63.1	112.2	176.5	55.0	29.0
Özkaynak Karlılığı				34.9	21.3
Sektör Ort.	17.8	123.7	-57.1	11.8	8.0
Aktif Karlılığı				18.1	5.8
Sektör Ort.	8.7	27.5	14.0	7.8	4.9
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.2	1.1	4.6	1.7	3.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 605.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.5 bin TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 9.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 9.0 milyar TL)

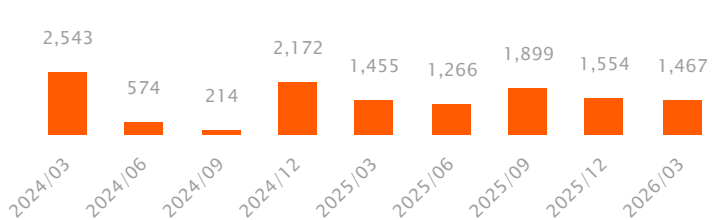
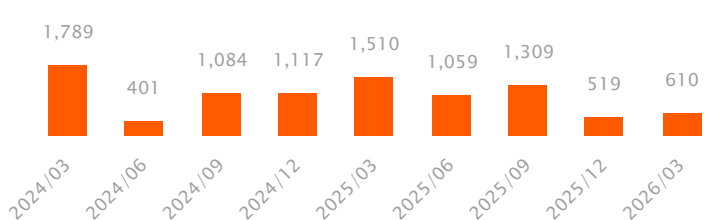
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %50.0 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.0 yükselişle 9.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.89 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.5 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %15.19 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %8, geçen yıl aynı çeyrek %16.27)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %30 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %32 düzeyine yükselmiştir.

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	48,356	62,955	43,198	57,786	33.8	86.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	10,803	15,859	9,215	12,251	32.9	18.4
Finansal Yatırımlar	499	529	439	646	47.1	1.0
Ticari Alacaklar	9,156	6,617	8,913	7,785	-12.7	11.7
Stoklar	296	560	378	570	50.6	0.9
Duran Varlıklar	6,248	8,634	5,495	8,813	60.4	13.2
Ticari Alacaklar	4	3	3	3	0.0	0.0
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	15.4	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,536	3,184	2,257	3,056	35.4	4.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	460	920	390	989	153.5	1.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	54,604	71,589	48,694	66,599	36.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	27,497	28,742	21,969	22,004	0.2	33.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,447	5,671	4,445	4,914	10.6	7.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	8,812	8,396	7,301	6,478	-11.3	9.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,329	23,316	14,114	25,650	81.7	38.5
Finansal Borçlar	3,596	9,961	3,952	10,303	160.7	15.5
Ticari Borçlar	27	23	23	19	-18.7	0.0
Toplam Yükümlülükler	43,826	52,058	36,083	47,654	32.1	71.6
Özkaynaklar	10,778	19,531	12,611	18,945	50.2	28.4
Ödenmiş Sermaye	300	323	323	323	0.0	0.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,891	13,834	10,562	18,543	75.6	27.8
Net Dönem Karı veya Zararı	4,672	4,709	1,162	605	-47.9	0.9
Toplam Kaynaklar	54,604	71,589	48,694	66,599	36.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	45,179	45,533	8,947	9,660	8.0	100.0
Satışların Maliyeti	39,960	39,786	7,435	8,283	11.4	85.8
Brüt Kâr (Zarar)	5,220	5,747	1,511	1,376	-8.9	14.2
Faaliyet Giderleri (-)	608	810	325	197	-39.2	2.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	4,611	4,937	1,187	1,179	-0.6	12.2
FAVÖK	5,840	6,099	1,455	1,467	0.8	15.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	191	251	-550	-170	-69.1	-1.8
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	69	589	233	85	-63.5	0.9
Net Finansman Gelir/Gider	799	354	883	-284	a.d.	-2.9
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	4,871	5,778	869	1,094	25.8	11.3
Finansman Gelirleri	543	1,374	783	854	9.1	8.8
Finansman Giderleri (-)	792	1,841	330	276	-16.4	2.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,047	821	431	-862	a.d.	-8.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	5,670	6,132	1,753	809	-53.8	8.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	4,671	4,282	1,510	610	-59.6	6.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	4,206	3,162	-2,959	-1,482	-49.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-6,568	2,120	-1,153	-1,129	-2.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	265	-213	-170	-10	-94.3	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-904	-1,188	-141	-1,923	1,259.6	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-2,042	-1,458	-372	-511	37.4	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	2,076	1,470	447	355	-20.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	453	409	129	60	-53.6	
Alınan Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	3,231	2,189	5,052	167	-96.7	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	4,523	3,333	1,855	983	-47.0	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,643	4,604	732	874	19.4	
Ödenen Temettümler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	4,990	6,613	1,855	-1,706	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.8	2.2	2.0	2.6
Nakit Oran	41.1	57.0	43.9	58.6
Likit Oran	1.0	1.0	1.0	1.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	59.2	62.9	65.0	59.7
Stok Devir Hızı	3.3	4.6	3.4	5.0
Borç Devir Hızı	74.1	78.9	67.1	61.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-11.6	-11.4	1.2	2.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	11.6	12.6	16.9	14.2
FVÖK Marjı	13.1	14.5	14.7	2.3
FAVÖK Marjı	12.9	13.4	16.3	15.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	12.5	13.5	19.6	8.4
Efektif Vergi Oranı	17.6	30.2	13.8	24.6
Net Kar Marjı	10.3	9.4	17.0	6.3
Özsermaye Karlılığı	57.8	28.2	12.1	3.8
Aktif Karlılık	11.0	6.8	18.1	5.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	406.6	266.6	285.9	251.7
Toplam Borç / Aktif	80.3	72.7	74.1	71.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	20.6	30.0	23.3	31.9
Faiz Karşılama Oranı	7.2	3.3	5.3	2.9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,623.2	1,783.6	1,622.3	2,185.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	27.8	29.2	34.1	35.8
Net Borç (Mn TL)	-2,258.8	-755.3	-1,258.3	2,319.4
Net Borç / FAVÖK	-0.4	-0.1	-0.3	0.4

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
GLRMK	174.10	56,165	1,233	18,936	66,599	1.26	9.57	16.70	2.97	6.27	0.38	36.77	3.84
ENKAI	99.00	594,000	13,040	386,634	507,036	2.52	11.55	16.62	1.54	9.53	-5.18	27.19	0.98
KUYAS	76.85	30,740	675	1,772	5,296	30.81	367.20		17.35	213.65	5.31	40.46	9.99
ANELE	88.70	23,506	516	2,277	12,991	3.98			10.32	-68.32		6.43	-16.36
GESAN	73.60	33,856	743	15,339	38,107	1.73	7.78	62.11	2.21	2.66	0.93	60.65	1.37
DAPGM	9.71	25,732	565	16,203	33,715	3.14	4.51	23.96	1.59	2.18	0.21	38.28	0.37
AKFIS	65.85	41,919	920	35,674	62,958	6.00	123.39	15.86	1.18	28.94	39.01	30.17	2.66
ORGE	103.80	8,304	182	4,540	7,131	2.18	3.93	11.08	1.83	21.43	-0.09	60.95	7.27
UCAYM	36.30	8,168	179	2,150	3,302	2.47	10.66	27.59	3.80	12.13	-1.12		4.55
BRLSM	19.74	4,422	97	1,615	6,475	0.96	12.24		2.74	-5.84	1.36	44.94	-5.28
YYAPI	1.06	1,807	40	5,624	6,008	211.66			0.32	-4,366.14		-14.79	-2.46
EDIP	35.14	2,284	50	7,604	8,976	4.37	8.95	4.20	0.30	46.92	2.84	32.35	1.55
TURGG	30.50	3,909	86	2,434	3,208			22.04	1.61			38.52	-0.47
YAYLA	27.38	1,366	30	903	993	21.57			1.51	-5.38		25.82	-0.47
Bayındırlık ve İmar						9.59	10.16	16.95	1.84	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 Son Kapanış 174.10 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	172.13	-1.1%
2.Destek	170.17	-2.3%
PİVOT	174.77	0.4%
1.Direnç	176.73	1.5%
2.Direnç	179.37	3.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	1,198	
Son 1 Hafta	945	26.9% üstünde
Son 1 Ay	1,753	-31.6% altında
Son 3 Ay	1,873	-36.0% altında
Son 1 Yıl	744	61.0% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	261.00	-33.30%
23.60%	234.80	-25.85%
38.20%	218.60	-20.36%
50.00%	205.50	-15.28%
61.80%	192.40	-9.51%
78.60%	173.75	0.20%
100.00%	150.00	16.07%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	173.32	AŞAĞI	ALİŞ	13.05.26	189.98	0.5%
20 Günlük Ort.	187.66	AŞAĞI	ALİŞ	13.05.26	199.42	-7.2%
50 Günlük Ort.	192.69	AŞAĞI	ALİŞ	13.05.26	193.81	-9.6%
100 Günlük Ort.	186.28	AŞAĞI	ALİŞ	15.05.26	186.90	-6.5%
200 günlük Ort.	181.96	AŞAĞI	ALİŞ	18.05.26	178.07	-4.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	40.10	YUKARI		
MOM	85.18	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-6.91	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-84.79	YUKARI	ALİŞ	
ADX	20.97	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	-3 (ORTA)	185.77		13.05.26	181.54

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de -3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 185.77 trend takip seviyesinin altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 185.77 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 172.13 ve 170.17 seviyeleri, direnç olarak da 176.73 ve 179.37 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GLRMK	21.05.2026 17:28 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRMK	15.05.2026 17:49 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
GLRMK	13.05.2026 11:41 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRMK	12.05.2026 12:51 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı İçin Sermaye Piyasası Kurulu'na Başvuru Yapılması Hakkında Haberin Devamı
GLRMK	11.05.2026 18:35 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
GLRMK	11.05.2026 18:34 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. 31.03.2026 Ara Dönem Faaliyet Raporu Haberin Devamı
GLRMK	11.05.2026 18:34 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
GLRMK	11.05.2026 09:54 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Tahsisli Sermaye Artırımı İçin Sermaye Piyasası Kurulu'na Başvuru Yapılması Hakkında Haberin Devamı
GLRMK	05.05.2026 18:56 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. 2025 Yılı Kâr Dağıtımı Hakkında Haberin Devamı
	05.05.2026 10:10 Avrupa Yatırım Holding A.Ş., Temapol Polimer Plastik Ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş., Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş., Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret A.Ş. ... Endekslerde Kullanılan Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı Değişiklikleri Haberin Devamı
GLRMK	04.05.2026 18:44 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Genel Kurul İlanı Haberin Devamı
GLRMK	04.05.2026 18:44 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. 2025 Yılı Kâr Dağıtımı Hakkında 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.