

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	XU050, XU100
Endeks Ağırlığı (XU100)	0.3%
Halka Arz Tarihi	08/01/2025
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Fiili Dolaşım Oranı	26.4%

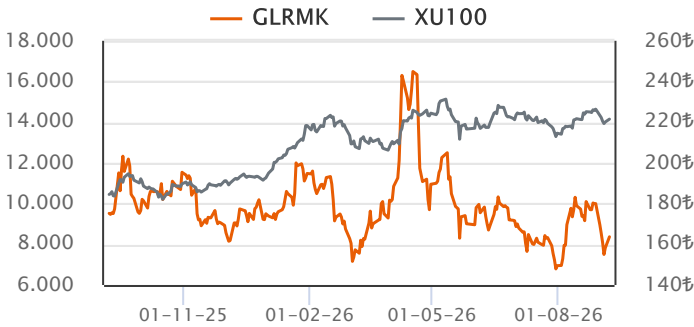
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	163.70	0.00	134.30	171.60	163.70
Fiyat (USD)	3.39	0.00	3.38	3.69	3.39
Piyasa Değeri (Mn TL)	52,810		43,325	55,358	52,810
Piyasa Değeri (Mn USD)	1,095		1,090	1,189	1,095
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					695

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	3.41	-3.48	-3.48	-6.46	-5.48
Rölatif %	2.39	-2.23	-6.02	-25.56	-28.34

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.19	1.19	0.92	1.19	1.13
Sektör Ort.	2.23	1.78	1.99	2.05	1.94
Firma Değeri/FAVÖK			7.53	9.38	8.95
Sektör Ort.	7.89	7.67	7.98	9.79	9.38
Fiyat/Kazanç			8.03	17.72	16.90
Sektör Ort.	12.29	12.17	13.03	18.69	18.52
PD/DD			3.03	1.95	1.86
Sektör Ort.	2.90	1.71	1.44	1.52	1.49
Hisse Başına Kar (TL)			16.72	9.68	9.68

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar				48,675	69,018
Duran Varlıklar				6,144	10,966
Toplam Aktifler				54,820	79,984
Özkaynak (Ana Ortaklık)				14,316	28,367
Net Borç				1,019	-384
Net Satış Gelirleri			18,267	21,130	21,985
Brüt Kâr			2,962	3,163	2,922
FAVÖK			3,250	3,297	3,058
Net K/Z (Ana Ortaklık)			2,298	3,020	1,864

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme				15.7	4.0
Sektör Ort.	1,762.1	167.4	73.1	39.6	7.4
FAVÖK Değ.					-0.4
Sektör Ort.	500.0	202.8	314.5	43.2	68.0
Net Kâr/Zarar Değ.				31.4	-38.3
Sektör Ort.	1,058.5	2,793.3	177.8	103.4	17.2
Brüt Kar Marjı			16.2	15.0	13.3
Sektör Ort.	10	-51	-73.6	10	8.4
FAVÖK Marjı			17.8	15.6	13.9
Sektör Ort.	-17.9	-71.9	-93.9	-67.9	-36
Net Kâr/Zarar Marjı			12.6	14.3	8.5
Sektör Ort.	55.2	2852.5	141.2	507.7	-234.9
Toplam Borçlar Değ.					27.4
Sektör Ort.	73.8	103.5	84.1	48.2	44.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-1.4	182.5	12.7	22.7	41.4
Net Borç/FAVÖK				0.2	-0.1
Sektör Ort.	2.8	-0.1	1.2	21.8	2.5
Aktif Büyümesi					45.9
Sektör Ort.	75.2	113.6	110.9	49.9	37.5
Özkaynak Büyüme					98.1
Sektör Ort.	81.4	109.9	150.0	256.9	42.9
Özkaynak Karlılığı				37.7	14.6
Sektör Ort.	23.2	181.0	-11.4	25.7	-2.1
Aktif Karlılığı				19.7	4.6
Sektör Ort.	10.5	30.4	15.0	10.4	3.3
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.9	1.0	3.9	1.6	3.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 1.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.4 bin TL net kar.)

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

Çeyreklik net satışlar 11.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 11.6 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %27.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4.0 yükselişle 22.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

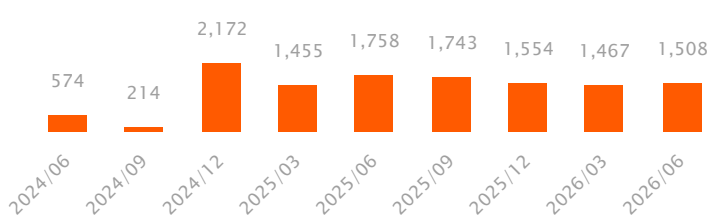
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.15 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.5 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %12.95 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %15, geçen yıl aynı çeyrek %15.22)

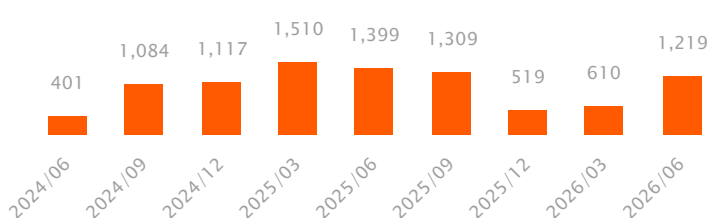
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %32 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %34 düzeyine yükselmiştir.

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	48,356	67,371	48,675	69,018	41.8	86.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	10,803	16,971	9,235	17,431	88.7	21.8
Finansal Yatırımlar	499	566	455	685	50.6	0.9
Ticari Alacaklar	9,156	7,081	9,855	9,573	-2.9	12.0
Stoklar	296	599	500	774	54.9	1.0
Duran Varlıklar	6,248	9,239	6,144	10,966	78.5	13.7
Ticari Alacaklar	4	3	3	3	0.0	0.0
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	8.9	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2,536	3,408	2,715	4,355	60.4	5.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	460	984	543	1,224	125.4	1.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	54,604	76,610	54,820	79,984	45.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	27,497	30,758	23,381	29,260	25.1	36.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,447	6,069	5,128	5,151	0.4	6.4
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	8,812	8,985	8,237	6,819	-17.2	8.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,329	24,952	17,126	22,346	30.5	27.9
Finansal Borçlar	3,596	10,660	5,580	12,582	125.5	15.7
Ticari Borçlar	27	25	28	10	-65.7	0.0
Toplam Yükümlülükler	43,826	55,709	40,506	51,606	27.4	64.5
Özkaynaklar	10,778	20,901	14,313	28,378	98.3	35.5
Ödenmiş Sermaye	300	323	323	323	0.0	0.4
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,891	14,805	11,206	19,844	77.1	24.8
Net Dönem Karı veya Zararı	4,672	5,039	2,285	1,864	-18.4	2.3
Toplam Kaynaklar	54,604	76,610	54,820	79,984	45.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	45,179	45,533	21,130	21,985	4.0	100.0
Satışların Maliyeti	39,960	39,786	17,967	19,063	6.1	86.7
Brüt Kâr (Zarar)	5,220	5,747	3,163	2,922	-7.6	13.3
Faaliyet Giderleri (-)	608	810	504	426	-15.6	1.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	4,611	4,937	2,659	2,497	-6.1	11.4
FAVÖK	5,840	6,099	3,297	3,058	-7.2	13.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	191	251	-178	214	a.d.	1.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	69	589	472	300	-36.4	1.4
Net Finansman Gelir/Gider	799	354	1,361	-607	a.d.	-2.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	4,871	5,778	2,953	3,011	2.0	13.7
Finansman Gelirleri	543	1,374	1,354	1,528	12.9	7.0
Finansman Giderleri (-)	792	1,841	1,041	846	-18.8	3.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,047	821	1,049	-1,289	a.d.	-5.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	5,670	6,132	4,314	2,404	-44.3	10.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	4,671	4,282	3,016	1,872	-37.9	8.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	4,206	3,162	-4,298	-4,160	-3.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-6,568	2,120	-2,017	-2,876	42.5	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	265	-213	-313	-175	-44.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-904	-1,188	510	-2,181	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-2,042	-1,458	-1,157	-1,802	55.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	2,076	1,470	1,226	1,503	22.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	453	409	280	101	-63.9	
Alınan Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	3,231	2,189	7,751	9,634	24.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	4,523	3,333	5,548	4,031	-27.4	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,643	4,604	1,910	1,146	-40.0	
Ödenen Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	4,990	6,613	1,898	3,019	59.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.8	2.2	2.1	2.4
Nakit Oran	41.1	57.0	41.4	61.9
Likit Oran	1.0	1.0	1.0	1.2
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	59.2	63.8	63.5	59.9
Stok Devir Hızı	3.3	4.7	3.4	5.7
Borç Devir Hızı	74.1	81.6	70.5	67.2
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-11.6	-13.1	-3.6	-1.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	11.6	12.6	15.0	13.3
FVÖK Marjı	13.1	14.5	19.0	7.8
FAVÖK Marjı	12.9	13.4	15.6	13.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	12.5	13.5	20.4	10.9
Efektif Vergi Oranı	17.6	30.2	30.1	22.1
Net Kar Marjı	10.3	9.4	14.3	8.5
Özsermaye Karlılığı	57.8	27.0	21.1	8.7
Aktif Karlılık	11.0	6.5	19.7	4.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	406.6	266.6	282.9	181.9
Toplam Borç / Aktif	80.3	72.7	73.9	64.5
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	20.6	30.0	26.4	34.4
Faiz Karşılama Oranı	7.2	3.3	4.1	2.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,623.2	1,908.7	1,464.6	1,715.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	27.8	31.3	24.9	29.3
Net Borç (Mn TL)	-2,258.8	-808.2	1,018.7	-383.7
Net Borç / FAVÖK	-0.4	-0.1	0.2	-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	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
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
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
BRLSM	19.28	4,319	90	1,570	7,500	0.88	12.52		2.75	-9.45	1.97	46.54	-19.09
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 Son Kapanış 163.70 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	159.13	-2.8%
2.Destek	154.57	-5.6%
PİVOT	162.17	-0.9%
1.Direnç	166.73	1.9%
2.Direnç	169.77	3.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	472	
Son 1 Hafta	554	-14.9% altında
Son 1 Ay	852	-44.6% altında
Son 3 Ay	695	-32.2% altında
Son 1 Yıl	814	-42.1% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	261.00	-37.28%
23.60%	233.86	-30.00%
38.20%	217.07	-24.59%
50.00%	203.50	-19.56%
61.80%	189.93	-13.81%
78.60%	170.61	-4.05%
100.00%	146.00	12.12%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	160.66	YUKARI	ALİŞ	07.09.26	162.65	1.9%
20 Günlük Ort.	172.87	AŞAĞI	ALİŞ	31.08.26	158.59	-5.3%
50 Günlük Ort.	166.17	AŞAĞI	ALİŞ	31.08.26	166.91	-1.5%
100 Günlük Ort.	178.19	AŞAĞI	ALİŞ	31.08.26	174.03	-8.1%
200 günlük Ort.	178.11	AŞAĞI	ALİŞ	31.08.26	176.95	-8.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	45.21	YUKARI		
MOM	92.49	YUKARI		
MACD	-1.54	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-64.13	YUKARI	ALİŞ	
ADX	27.08	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 2 (ZAYIF)	172.90		31.08.26	168.70

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 2 (ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 172.90 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 172.90 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 159.13 ve 154.57 seviyeleri, direnç olarak da 166.73 ve 169.77 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

GLRMK	31.08.2026 15:24 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRMK	24.08.2026 18:29 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara İlişkin Değerlendirme Raporu Haberin Devamı
GLRMK	18.08.2026 18:15 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
GLRMK	18.08.2026 18:15 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
GLRMK	18.08.2026 18:14 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
GLRMK	18.08.2026 18:14 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. 30.06.2026 Ara Dönem Faaliyet Raporu Haberin Devamı
GLRMK	18.08.2026 18:14 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
GLRMK	17.08.2026 17:04 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. 01.01.2026 - 30.06.2026 Dönemine Ait Geçici Vergi Beyannamesi'nin Vergi Dairesine Sunulması Haberin Devamı
GLRMK	28.07.2026 15:35 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. JCR Eurasia Rating Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
GLRMK	28.07.2026 15:05 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
GLRMK	07.07.2026 15:40 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
	19.06.2026 20:12 Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.,Arçelik A.Ş.,Batıçim Batı Anadolu Sanayi ve Ticaret A.Ş.,Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş. ... BIST Pay Endeksleri Dönemsel Değişiklikleri 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 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.