

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	25.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
GÜLERMAK EMLAK YAPI İNŞAAT YATIRIM ...	47.64	153.69
DİĞER	25.03	80.72
GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM ANO...	21.82	70.40

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	106.10	0.00	134.30	171.60	106.10
Fiyat (USD)	2.14	0.00	3.38	3.69	2.14
Piyasa Değeri (Mn TL)	34,228		43,325	55,358	34,228
Piyasa Değeri (Mn USD)	689		1,090	1,189	689
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					719

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.30	-15.79	-27.72	-39.37	-43.68
Rölatif %	-2.29	-10.91	-16.39	-38.77	-45.19

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.19	1.19	0.92	1.19	0.73
Sektör Ort.	2.23	1.78	1.99	2.05	1.53
Firma Değeri/FAVÖK			7.53	9.38	5.78
Sektör Ort.	7.89	7.67	7.98	9.79	8.20
Fiyat/Kazanç			8.03	17.72	10.96
Sektör Ort.	12.29	12.17	13.03	18.69	13.45
PD/DD			3.03	1.95	1.21
Sektör Ort.	2.90	1.71	1.44	1.52	1.15
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	40.7	2.5
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	107.0	17.2
Brüt Kar Marjı			16.2	15.0	13.3
Sektör Ort.	10	-51	-73.6	10	8.6
FAVÖK Marjı			17.8	15.6	13.9
Sektör Ort.	-17.9	-71.9	-93.9	-67.9	-35.2
Net Kâr/Zarar Marjı			12.6	14.3	8.5
Sektör Ort.	55.2	2852.5	141.2	507.7	-274.7
Toplam Borçlar Değ.					27.4
Sektör Ort.	73.8	103.5	84.1	48.2	43.4
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-1.4	182.5	12.7	22.7	23.1
Net Borç/FAVÖK				0.2	-0.1
Sektör Ort.	2.8	-0.1	1.2	21.8	2.3
Aktif Büyümesi					45.9
Sektör Ort.	75.2	113.6	110.9	49.9	34.9
Özkaynak Büyüme					98.1
Sektör Ort.	81.4	109.9	150.0	256.9	38.4
Özkaynak Karlılığı				37.7	14.6
Sektör Ort.	23.2	181.0	-11.4	26.1	-9.9
Aktif Karlılığı				19.7	4.6
Sektör Ort.	10.5	30.4	15.0	10.6	-1.1
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.9	1.0	3.9	1.6	4.5

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.

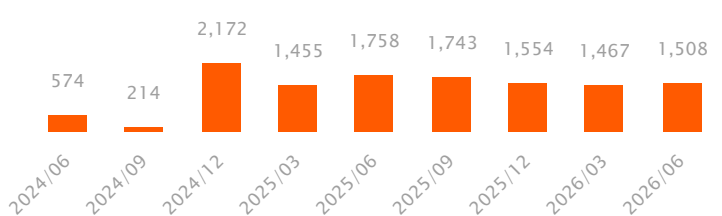
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.15 puan düşüş kaydetti.

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

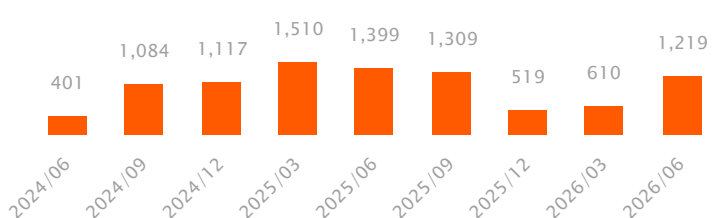
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

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 Temettüler	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 Temettüler	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	106.10	34,228	689	28,367	79,984	0.73	5.78	10.96	1.21	8.48	-0.07	45.90	8.74
ENKAI	77.05	462,300	9,307	410,763	542,808	1.64	8.62	11.83	1.13	21.77	-5.13	25.47	4.99
AKFIS	14.72	56,223	1,132	37,576	65,718	7.22	94.49	38.70	1.50	4.54	24.69	25.10	0.83
GESAN	32.72	15,051	303	17,225	44,705	0.98	4.49	11.18	0.87	11.67	1.06	80.35	7.27
ORGE	18.20	7,280	147	5,206	8,513	1.72	3.19	8.83	1.40	18.41	-0.17	70.36	11.35
KUYAS	8.77	3,508	71	2,069	4,473	3.61	29.52		1.70	-791.72	0.40	0.92	-45.18
DAPGM	2.34	6,201	125	17,687	36,662	0.90	1.25	9.60	0.35	8.43	0.22	35.62	2.64
BRLSM	7.90	1,770	36	1,570	7,500	0.44	6.29		1.13	-9.45	1.97	46.54	-19.09
YYAPI	0.56	955	19	5,936	6,553	87.61			0.16	-2,919.91		54.46	-4.17
TURGG	24.60	3,153	63	2,675	3,526			12.38	1.18			43.94	2.65
EDIP	21.86	1,421	29	8,181	9,550	3.22	6.74	6.72	0.17	34.12	2.84	28.65	2.14
UCAYM	10.59	2,383	48	2,196	3,408	0.62	3.00	19.41	1.08	-2.01	-0.77		-1.62
ANELE	9.19	2,435	49	704	10,113	0.51			3.46	-259.12		-20.06	-134.38
YAYLA	9.70	484	10	952	1,052	7.97			0.51	-23.78		27.97	-2.23
Bayındırlık ve İmar						2.69	8.20	13.45	1.15	14.42		30.06	8.46

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 106.10 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	104.97	-1.1%
2.Destek	103.83	-2.1%
PİVOT	107.13	1.0%
1.Direnç	108.27	2.0%
2.Direnç	110.43	4.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	369	
Son 1 Hafta	412	-10.4% altında
Son 1 Ay	443	-16.9% altında
Son 3 Ay	719	-48.7% altında
Son 1 Yıl	829	-55.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	103.10	2.91%
23.60%	122.59	-13.45%
38.20%	134.65	-21.20%
50.00%	144.40	-26.52%
61.80%	154.15	-31.17%
78.60%	168.02	-36.85%
100.00%	185.70	-42.86%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	109.70	AŞAĞI	ALİŞ	12.10.26	136.17	-3.3%
20 Günlük Ort.	127.50	AŞAĞI	ALİŞ	15.09.26	168.73	-16.8%
50 Günlük Ort.	147.98	AŞAĞI	ALİŞ	15.09.26	169.71	-28.3%
100 Günlük Ort.	157.73	AŞAĞI	ALİŞ	14.09.26	173.13	-32.7%
200 günlük Ort.	172.07	AŞAĞI	ALİŞ	31.08.26	178.27	-38.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	28.25	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MOM	80.93	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-10.87	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-114.47	YUKARI		
ADX	42.24	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	122.37		16.09.26	118.63

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 122.37 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 122.37 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 104.97 ve 103.83 seviyeleri, direnç olarak da 108.27 ve 110.43 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

	27.10.2026 19:04 Türkiye Garanti Bankası A.Ş.,İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.,Akbank T.A.Ş. ... SPK İşlem Yasağı Nedeniyle Pay Duyurusu Haberin Devamı
GLRMK	23.10.2026 11:19 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRMK	21.10.2026 18:39 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. Pay Alım Bildirimi Haberin Devamı
GLRMK	21.10.2026 17:44 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRMK	19.10.2026 17:30 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRMK	16.10.2026 18:12 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanımına İlişkin Rapor Haberin Devamı
GLRMK	14.10.2026 16:07 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. Pay Alım Bildirimi Haberin Devamı
GLRMK	09.10.2026 18:36 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. pay alım bildirimi Haberin Devamı
GLRMK	08.10.2026 18:46 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. pay alım bildirimi Haberin Devamı
GLRMK	07.10.2026 17:13 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. GLRMK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
GLRMK	29.09.2026 16:21 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. Temerrüt İşleminin Tamamlanması Haberin Devamı
GLRMK	29.09.2026 11:28 Gülermak Ağır Sanayi İnşaat Ve Taahhüt A.Ş. İşleme Açılan Temerrüt Sırası 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. Bültekte 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.