

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

|                                  |   |                |
|----------------------------------|---|----------------|
| Hisse Kodu                       | : | GLRMK          |
| Sektör                           | : | İnşaat         |
| Halka Açıklık Oranı              | : | 26.00          |
| Piyasa Değeri(Bin TL)            | : | ₺56,035,620.00 |
| Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL) | : | ₺14,569,261.20 |
| Firma Değeri(Bin TL)             | : | ₺55,651,953.96 |
| Son Kapanış Fiyatı(TL)           | : | 173.70         |
| Hedef Fiyat(TL)                  | : | <b>270.51</b>  |
| Tavsiye                          | : | <b>AL</b>      |
| Potansiyel Getiri(%)             | : | 55.73%         |

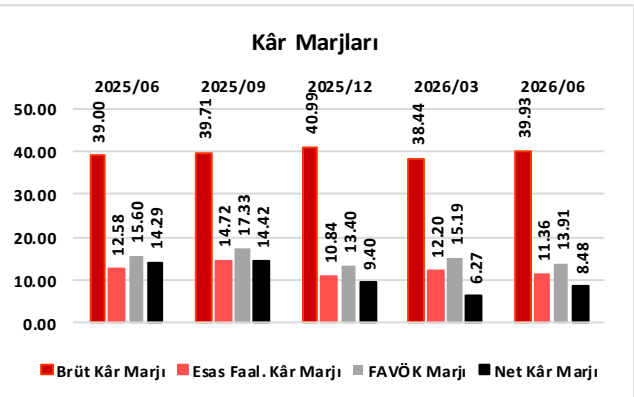
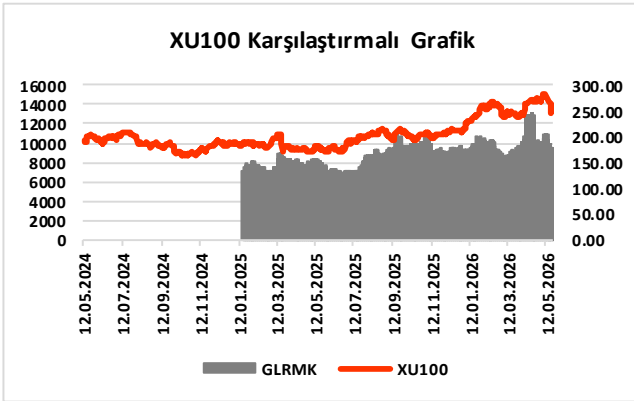
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

|                                      |   |                |
|--------------------------------------|---|----------------|
| Dönen Varlıklar                      | : | ₺69,017,535.18 |
| Duran Varlıklar                      | : | ₺10,966,067.66 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺29,260,156.50 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺22,345,620.96 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar        | : | ₺28,367,102.19 |
| Hasılat                              | : | ₺21,984,883.04 |
| Satışların Maliyeti                  | : | ₺19,062,726.61 |
| Brüt Kar (Zarar)                     | : | ₺2,922,156.44  |
| FAVÖK                                | : | ₺3,058,274.52  |
| Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları) | : | ₺1,864,317.49  |

## Çarpanlar

|                      |   |       |
|----------------------|---|-------|
| FD/FAVÖK             | : | 9.50  |
| F/K                  | : | 17.94 |
| PD/DD                | : | 1.98  |
| Öz Sermaye Kârlılığı | : | 14.64 |

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

## Gülermak Ağır Sanayi

## Maliyetlerde Meydana Gelen Daha Güçlü Artış, Şirketin Brüt Kârını Baskılamıştır!

➤ Şirketin, 2026 yılının ilk yarısında elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 854,7 Milyon TL(yüzde 4,05) artış göstererek, **21,98 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 1,09 Milyar TL civarında(yüzde 6,10) artmış ve **19,06 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyetindeki artışın Hasılat tarafında meydana gelen artıştan daha fazla olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde geçen yılın aynı dönemine göre 241,1 Milyon TL(yüzde 7,62) düşüş görülmüş ve **2,92 Milyar TL** civarında yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 14,97 seviyesinden yüzde 13,29'a gerilemiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri", ve "Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler" alt kalemlerindeki düşüşlerin öncülüğünde, geçen yılın aynı dönemine göre 78,5 Milyon TL düzeyinde azalmıştır. 2025/06 döneminde, 178,3 Milyon TL civarında gider kaydedilen **Diğer Net Esas Faaliyet Gelir/Giderleri** kalemine ise; cari dönemde 214,4 Milyon TL gelir kaydedilmiştir. Faaliyet Giderleri ve Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kalemlerinde nette oluşan 471,2 Milyon TL'lik pozitif etkinin, Brüt Kârdan gelen 241,1 Milyon TL tutarındaki bozulmayla mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı** 230,1 Milyon TL(yüzde 9,28) düzeyinde artmış ve **2,71 Milyar TL** olmuştur. . Tek seferlik kalemlerin ve kur farklarının dışlandığı, buna karşın amortisman paylarının dahil edildiği **FAVÖK** rakamında ise; 238,7 Milyon TL(yüzde 7,24) civarında düşüş gerçekleşirken cari dönem finansallarında **3,06 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 12,58 düzeyinden yüzde 11,36 seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 15,60'dan yüzde 13,91'e düşüş göstermiştir.

## Net Parasal Pozisyon Kaybı Yazılması, Şirketin Net Kârında Düşüşe Yol Açmıştır!

➤ Cari dönemde, **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; "Fon Satış ve Gerçeğe Uygun Değer Farkları" alt kalemindeki azalışın etkisiyle 172,0 Milyon TL civarında düşüş göstererek 300,0 Milyon TL olmuştur. Büyük oranda "Kur Farkı Gelirleri" ve "Faiz Gelirleri" alt kalemlerinin etkilediği **Net Finansman Gelirleri** ise; geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 370,0 Milyon TL artarak 682,5 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, şirketin cari dönem finansallarında ortaya çıkan 532,3 Milyon TL'lik **Vergi Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 766,3 Milyon TL'lik azalışa işaret etmektedir. Net Finansman Geliri ve Vergi Giderindeki iyileşmeye rağmen TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklanan **Net Parasal Pozisyon Kazancı/Kaybı** kaleminde ortaya çıkan 2,34 Milyar TL düzeyindeki sert bozulma Net Kâr açısından negatiflik içermektedir.

➤ Özetle; Yukarıda saydığımız faaliyet dışı kalemlerin Net Kâr üzerindeki etkisi geçen yılın baz etkisine kıyasla 1,38 Milyar TL tutarında **negatiflik** göstermiştir. Esas Faaliyet Kârından gelen 230,1 Milyon TL'lik olumlu etkinin bu rakamla mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, 1,15 Milyar TL'lik(yüzde 38,26) kötüleşmeyle **1,86 Milyar TL** civarında gerçekleşmiş ve böylece şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 14,29'dan yüzde 8,48'e gerilemiştir.

## Operasyonel Gelişmeler;

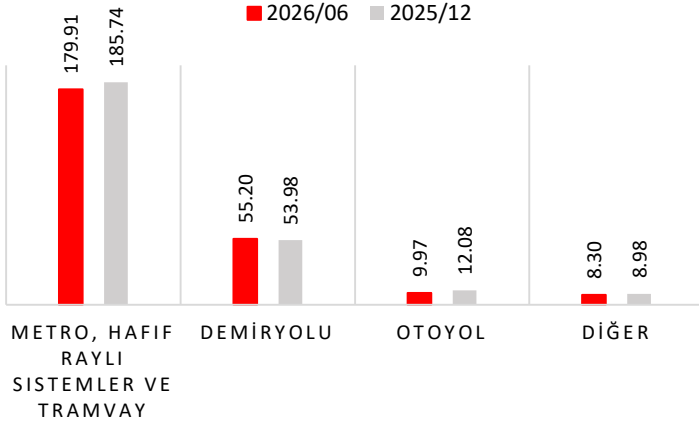
### ➤ Hasılatın iş kolu bazında alt kırılımlarını incelediğimizde;

- 2026/06 dönemindeki 'İnşaat Sözleşmelerinden Elde Edilen Gelirler' geçen yılın aynı dönemine göre 291,81 Milyon TL artışla (yüzde 1,47) 20,12 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2026/06 dönemindeki 'İnşaat ile İlgili Satışlar' ise geçen yılın aynı dönemine göre 562,94 Milyon TL artış (yüzde 43,46) göstererek 1,86 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu işkolunun toplam satışlardan aldığı pay ise cari dönemde yüzde 8,45 düzeyinde olmuştur (2025/06'da yüzde 6,13).

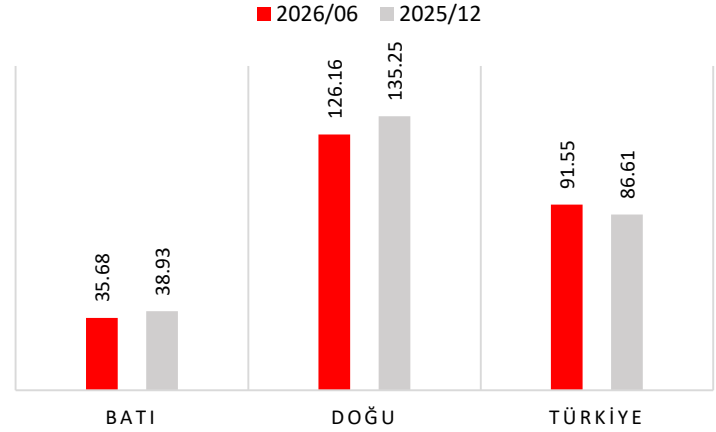
### ➤ Hasılatın coğrafi alt kırılımlarını incelediğimizde;

- 2026/06 döneminde satışlardan en fazla pay alan Batı (Polonya) bölgesinde satışlar geçen yılın aynı dönemine göre 1,61 milyar TL artış(yüzde 10,39) göstermiş ve toplam satışlardan aldığı pay yüzde 61,53 olarak gerçekleşmiştir.
- Satışlardan en fazla pay alan ikinci bölge olan yurt içi satışlar ise geçen yılın aynı dönemine göre 1,04 milyar TL artış göstermiş (yüzde 18,74) ve cari dönemde 6,59 milyar TL olmuştur. Yurt içi satışların toplam satışlardan aldığı pay ise yüzde 23,77 düzeyindedir.
- Şirketin sınıflandırmasına göre Sırbistan, Romanya, Kuzey Makedonya, Hindistan, Filipinler ve bölge çevrelerinde bulunan diğer ülkeleri kapsayan 'Doğu' bölgesinde ise 2026/06'da satışlar geçen yılın aynı dönemine göre 377,65 Milyon TL gerileme göstermiştir. Bu bölgede yapılan satışların toplam satışlara oranı ise yüzde 14,68 düzeyinde gerçekleşmiştir.

## İŞKOLU BAZLI BACKLOG KIRILIMI (MİLYAR TL)



## COĞRAFYA BAZLI BACKLOG KIRILIMI (MİLYAR TL)



### ➤ Şirketin Backlog Tutarı;

- Şirket 2026/06'da toplamda 253,38 Milyar TL backlog tutarına ulaşmıştır (2025/12'de 260,78 Milyar TL).
- En yüksek backlog 126,16 Milyar TL ile Doğu bölgesinden gelirken, bunu 91,54 Milyar TL ile Türkiye ve 35,68 Milyar TL ile Batı bölgeleri takip etmektedir.
- İş kolu bazlı bakıldığında ise en yüksek tutar 179,91 Milyar TL ile Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay iş alanında bulunmaktadır. İş kolu bazlı backlogta tek büyüme Demiryolu tarafından gelmektedir. Demiryolu iş kolunun backlog tutarı, yılbaşına kıyasla 55,2 Milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Otoyol projelerini kapsayan backlog tutarı 9,97 Milyar TL, Diğer kapsamına giren işkolları ise 8,30 Milyar TL tutarındadır.

**Finansal Tahminler ve Değerleme;****➤ Finansal Tahminler;**

| Özet Finansallar                          | FİNANSAL TAHMİNLER(1000 EUR) |                |                |                  |                  |                  |
|-------------------------------------------|------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
|                                           | 2025/12                      | 2026/12T       | 2027/12T       | 2028/12T         | 2029/12T         | 2030/12T         |
| <b>Hasılat</b>                            | <b>902,477</b>               | <b>916,014</b> | <b>952,655</b> | <b>1,005,051</b> | <b>1,037,212</b> | <b>1,063,143</b> |
| Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti           | 788,568                      | 796,932        | 833,573        | 884,445          | 912,747          | 919,618          |
| SM(H)M Oranı                              | 87.38%                       | 87.00%         | 87.50%         | 88.00%           | 88.00%           | 86.50%           |
| <b>Brüt Kar</b>                           | <b>113,909</b>               | <b>119,082</b> | <b>119,082</b> | <b>120,606</b>   | <b>124,465</b>   | <b>143,524</b>   |
| Faaliyet Giderleri                        | 16,051                       | 13,740         | 12,385         | 15,076           | 15,558           | 13,821           |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>                 | <b>129,960</b>               | <b>105,342</b> | <b>106,697</b> | <b>105,530</b>   | <b>108,907</b>   | <b>129,703</b>   |
| Amortisman Giderleri                      | 23,029                       | 23,816         | 25,722         | 28,141           | 30,079           | 28,705           |
| <b>FAVÖK</b>                              | <b>120,887</b>               | <b>129,158</b> | <b>132,419</b> | <b>133,672</b>   | <b>138,986</b>   | <b>158,408</b>   |
| FAVÖK Marjı                               | 13.40%                       | 14.10%         | 13.90%         | 13.30%           | 13.40%           | 14.90%           |
| <b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>         | <b>84,820</b>                | <b>98,930</b>  | <b>97,852</b>  | <b>94,850</b>    | <b>100,680</b>   | <b>120,466</b>   |
| Sermaye Harcamaları                       | 204,500                      | -183,203       | -171,478       | -160,808         | -134,838         | -122,261         |
| Net İşletme Sermayesi İhtiyacı            | 276,155                      | 87,837         | 117,451        | 145,939          | 85,250           | 23,302           |
| Firmaya Serbest Nakit Akımları            | 585,952                      | 12,724         | 57,052         | 97,696           | 67,618           | 33,508           |
| <b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b> |                              | <b>12,301</b>  | <b>53,323</b>  | <b>88,277</b>    | <b>59,068</b>    | <b>28,298</b>    |

**➤ Değerleme;**

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; fonksiyonel para birimi üzerinden 1 Milyar 616 Milyon 39 Bin Euro civarında hedef fiyata değerine ulaşılmış olup, bu tutar 54,00 TL ortalama kur beklentisiyle Türk Lirası bazında 87 Milyar 266 Milyon 100 Bin TL civarına denk gelmektedir. Böylece, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 277,54 TL seviyesinden **270,51 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü güncellemeye karşın, güçlü getiri potansiyeli(bakınız açıklamalar) nedeniyle; “AL” olan tavsiyemizi koruyoruz.

| Değerleme Bileşenleri(1000 EUR/TL) |                            |                |                        |
|------------------------------------|----------------------------|----------------|------------------------|
|                                    | Yöntem                     | Ağırlık        | Değerleme Sonucu       |
|                                    | İndirgenmiş Nakit Akımları | 100.0%         |                        |
| Serbest Nakit Akımları Toplamı     |                            |                | € 241,267.39           |
| Terminal Büyüme Oranı              |                            |                | 1.00%                  |
| Terminal SNA Değeri                |                            |                | € 1,374,771.51         |
| <b>Hedef Piyasa Değeri(EUR)</b>    |                            |                | <b>€ 1,616,038.90</b>  |
| <b>Hedef Piyasa Değeri(TL)</b>     |                            | Ort.Kur: 54.00 | <b>₺ 87,266,100.66</b> |
| Ödenmiş Sermaye                    |                            |                | ₺322,600.00            |
| <b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>      |                            |                | <b>₺270.51</b>         |
| Son Fiyat                          |                            |                | ₺173.70                |
| <b>Yükseliş Potansiyeli</b>        |                            |                | <b>55.73%</b>          |

| ÖZET BİLANÇO(Bin TL)                             | 2026/06              | 2025/06              | Yıllık Değişim(%) | 2026/2Ç              | 2026/1Ç              | Çeyreklik Değ.(%) |
|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                           | <b>69,017,535.18</b> | <b>48,675,199.83</b> | <b>41.79%</b>     | <b>69,017,535.18</b> | <b>57,786,137.47</b> | <b>19.44%</b>     |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                        | 17,430,746.42        | 9,235,241.81         | 88.74%            | 17,430,746.42        | 12,251,151.96        | 42.28%            |
| Ticari Alacaklar                                 | 9,572,757.80         | 9,855,465.09         | -2.87%            | 9,572,757.80         | 7,785,246.81         | 22.96%            |
| Stoklar                                          | 774,344.11           | 499,921.11           | 54.89%            | 774,344.11           | 569,730.30           | 35.91%            |
| Peşin Ödenmiş Giderler                           | 3,933,382.70         | 2,799,603.09         | 40.50%            | 3,933,382.70         | 3,967,264.53         | -0.85%            |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar           | 372,666.07           | 372,528.46           | 0.04%             | 372,666.07           | 360,106.48           | 3.49%             |
| Diğer Dönen Varlıklar                            | 978,229.63           | 1,028,188.93         | -4.86%            | 978,229.63           | 1,103,164.27         | -11.33%           |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                           | <b>10,966,067.66</b> | <b>6,144,359.16</b>  | <b>78.47%</b>     | <b>10,966,067.66</b> | <b>8,812,575.40</b>  | <b>24.44%</b>     |
| Maddi Duran Varlıklar                            | 4,355,435.28         | 2,715,387.62         | 60.40%            | 4,355,435.28         | 3,056,301.22         | 42.51%            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                    | 1,224,027.10         | 543,116.60           | 125.37%           | 1,224,027.10         | 988,531.17           | 23.82%            |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                         | 1,237,503.76         | 860,160.77           | 43.87%            | 1,237,503.76         | 797,395.61           | 55.19%            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                          | <b>79,983,602.84</b> | <b>54,819,558.99</b> | <b>45.90%</b>     | <b>79,983,602.84</b> | <b>66,598,712.87</b> | <b>20.10%</b>     |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                 | <b>29,260,156.50</b> | <b>23,380,541.03</b> | <b>25.15%</b>     | <b>29,260,156.50</b> | <b>22,003,709.44</b> | <b>32.98%</b>     |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 5,150,556.43         | 5,128,388.01         | 0.43%             | 5,150,556.43         | 4,913,646.22         | 4.82%             |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 0.00                 | 0.00                 | 0.00%             | 0.00                 | 0.00                 | 0.00%             |
| Ticari Borçlar                                   | 6,818,667.45         | 8,236,831.70         | -17.22%           | 6,818,667.45         | 6,477,722.01         | 5.26%             |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 570,411.77           | 370,768.15           | 53.85%            | 570,411.77           | 567,070.82           | 0.59%             |
| Diğer Borçlar                                    | 844,206.53           | 1,259,413.62         | -32.97%           | 844,206.53           | 595,650.23           | 41.73%            |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                     | 139,227.89           | 100,100.23           | 39.09%            | 139,227.89           | 80,555.17            | 72.84%            |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                          | 870,899.65           | 528,985.79           | 64.64%            | 870,899.65           | 817,708.30           | 6.50%             |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                  | 606,438.46           | 582,957.18           | 4.03%             | 606,438.46           | 598,254.50           | 1.37%             |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                 | <b>22,345,620.96</b> | <b>17,125,573.76</b> | <b>30.48%</b>     | <b>22,345,620.96</b> | <b>25,650,484.43</b> | <b>-12.88%</b>    |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 12,581,660.95        | 5,580,311.46         | 125.47%           | 12,581,660.95        | 10,303,372.18        | 22.11%            |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                          | 89,580.57            | 66,083.45            | 35.56%            | 89,580.57            | 88,630.80            | 1.07%             |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                     | 3,694,674.44         | 2,457,987.97         | 50.31%            | 3,694,674.44         | 2,892,774.14         | 27.72%            |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                      | <b>51,605,777.46</b> | <b>40,506,114.79</b> | <b>27.40%</b>     | <b>51,605,777.46</b> | <b>47,654,193.87</b> | <b>8.29%</b>      |
| <b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>                        | <b>28,377,825.38</b> | <b>14,313,444.20</b> | <b>98.26%</b>     | <b>28,377,825.38</b> | <b>18,944,519.00</b> | <b>49.79%</b>     |
| <b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>             | <b>28,367,102.19</b> | <b>14,316,486.28</b> | <b>98.14%</b>     | <b>28,367,102.19</b> | <b>18,936,263.84</b> | <b>49.80%</b>     |
| Ödenmiş Sermaye                                  | 322,600.00           | 322,600.00           | 0.00%             | 322,600.00           | 322,600.00           | 0.00%             |
| Sermaye Düzeltme Farkları                        | 1,165,565.57         | 805,176.01           | 44.76%            | 1,165,565.57         | 1,068,025.99         | 9.13%             |
| Paylara İlişkin Primler(İskontolar)              | 4,204,829.54         | 3,104,707.93         | 35.43%            | 4,204,829.54         | 3,929,230.28         | 7.01%             |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler                 | 66,650.94            | 35,093.28            | 89.93%            | 66,650.94            | 28,297.57            | 135.54%           |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler                 | -5,776,326.89        | -3,622,955.10        | 59.44%            | -5,776,326.89        | -5,782,674.59        | -0.11%            |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler              | 237,713.38           | 179,921.77           | 32.12%            | 237,713.38           | 222,132.81           | 7.01%             |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları             | 19,844,047.50        | 11,206,463.09        | 77.08%            | 19,844,047.50        | 18,543,399.10        | 7.01%             |
| Net Dönem Karı veya Zararı                       | 1,864,317.49         | 2,285,479.31         | -18.43%           | 1,864,317.49         | 605,252.69           | 208.02%           |
| <b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>               | <b>10,723.19</b>     | <b>-3,042.08</b>     | <b>-452.50%</b>   | <b>10,723.19</b>     | <b>8,255.16</b>      | <b>29.90%</b>     |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                          | <b>79,983,602.84</b> | <b>54,819,558.99</b> | <b>45.90%</b>     | <b>79,983,602.84</b> | <b>66,598,712.87</b> | <b>20.10%</b>     |
| Finnet                                           |                      |                      |                   |                      |                      |                   |

| ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)                                            | 2026/06              | 2025/06              | Yıllık Değişim(%) | 2026/2Ç              | 2026/1Ç             | Çeyreklik Değ.(%) |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-------------------|
| <b>HASILAT</b>                                                        | <b>21,984,883.04</b> | <b>21,130,130.27</b> | <b>4.05%</b>      | <b>11,647,673.08</b> | <b>9,659,673.00</b> | <b>20.58%</b>     |
| SATIŞLARIN MALİYETİ                                                   | 19,062,726.61        | 17,966,914.01        | 6.10%             | 10,198,301.42        | 8,283,419.71        | 23.12%            |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>                                               | <b>2,922,156.44</b>  | <b>3,163,216.26</b>  | <b>-7.62%</b>     | <b>1,449,371.67</b>  | <b>1,376,253.30</b> | <b>5.31%</b>      |
| GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)                                            | 425,558.91           | 504,098.19           | -15.58%           | 214,379.73           | 197,337.76          | 8.64%             |
| PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)                              | 0.00                 | 0.00                 | 0.00%             | 0.00                 | 0.00                | 0.00%             |
| ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)                                  | 0.00                 | 0.00                 | 0.00%             | 0.00                 | 0.00                | 0.00%             |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER                                    | 1,009,934.17         | 872,598.64           | 15.74%            | 699,804.48           | 289,802.70          | 141.48%           |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER                                    | 795,565.85           | 1,050,936.22         | -24.30%           | 303,339.35           | 459,964.26          | -34.05%           |
| <b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                    | <b>2,710,965.84</b>  | <b>2,480,780.49</b>  | <b>9.28%</b>      | <b>1,631,457.07</b>  | <b>1,008,753.99</b> | <b>61.73%</b>     |
| <b>FAVÖK</b>                                                          | <b>3,058,274.52</b>  | <b>3,296,991.23</b>  | <b>-7.24%</b>     | <b>1,508,393.61</b>  | <b>1,467,190.86</b> | <b>2.81%</b>      |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER                                     | 304,270.56           | 476,992.55           | -36.21%           | 210,816.65           | 87,328.62           | 141.41%           |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER                                     | 4,293.76             | 5,050.37             | 0.00%             | 1,795.41             | 2,334.60            | -23.10%           |
| ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLİYATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR | 0.00                 | 0.00                 | 0.00%             | 0.00                 | 0.00                | 0.00%             |
| <b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>        | <b>3,010,942.64</b>  | <b>2,952,722.66</b>  | <b>1.97%</b>      | <b>1,840,478.30</b>  | <b>1,093,748.01</b> | <b>68.27%</b>     |
| FİNANSMAN GELİRLERİ                                                   | 1,528,420.66         | 1,353,724.51         | 0.00%             | 614,612.85           | 853,913.65          | -28.02%           |
| FİNANSMAN GİDERLERİ                                                   | 845,871.01           | 1,041,222.16         | -18.76%           | 550,223.02           | 276,270.18          | 99.16%            |
| PARASAL KAZANÇ/KAYIP                                                  | -1,289,386.91        | 1,048,927.68         | -222.92%          | -366,912.52          | -862,012.18         | -57.44%           |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>2,404,105.39</b>  | <b>4,314,152.69</b>  | <b>-44.27%</b>    | <b>1,537,955.60</b>  | <b>809,379.30</b>   | <b>90.02%</b>     |
| DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ                                      | 96,714.02            | 19,132.91            | 0.00%             | 96,714.02            | 160,008.42          | -39.56%           |
| ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ                                        | 435,596.30           | 1,279,441.13         | -65.95%           | 393,972.20           | 38,895.92           | 912.89%           |
| <b>DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)</b>                           | <b>1,864,317.49</b>  | <b>3,019,584.59</b>  | <b>-38.26</b>     | <b>1,216,611.90</b>  | <b>605,252.69</b>   | <b>101.01%</b>    |
| Kaynak: Finnet                                                        |                      |                      |                   |                      |                     |                   |

## **AÇIKLAMALAR**

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

## **KAYNAKLAR**

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

## **YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Ömürcañ Arık  
**Araştırma Uzmanı**