

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,79 artışla 11.648 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,05 artışla 21.985 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,20 azalışla 1.490 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %7,24 azalışla 3.058 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 224 baz puan azalışla %12,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 169 baz puan azalışla %13,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,59 azalışla 1216,61 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %38,26 azalışla 1.864 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç26'da **1.217 mn TL net kâr** açıkladı. Net kâr yıllık **%13** gerilerken, çeyreklik **%88** arttı. Konsolide net satışlar yıllık **%1**, çeyreklik ise **%13** artarak **11,6 mlr TL** seviyesine ulaştı. Buna karşılık **FAVÖK yıllık %14, çeyreklik bazda %5** gerileyerek **1,49 mlr TL** oldu. FAVÖK marjı yıllık **224bp** daralarak **%12,8** seviyesine geriledi ve operasyonel kârlılık üzerindeki baskının devam ettiğine işaret etti. Net parasal kayıp ise 1Ç26'daki **922 mn TL** seviyesinden belirgin şekilde azalarak **367 mn TL**'ye geriledi. Bu gelişme, net kârın çeyreklik bazdaki güçlü toparlanmasını destekledi. Bilanço tarafında şirket, 1Ç26'daki **2,5 mlr TL net borç** pozisyonundan 2Ç26'da **384 mn TL net nakit** pozisyonuna geçti. Bu gelişme, nakit yaratımı ve işletme sermayesindeki belirgin iyileşmeye işaret ediyor. Buna bağlı olarak **Net Borç/FAVÖK** oranı **0,3x'ten -0,1x'e** geriledi. **Bakiye siparişler** ise 1Ç26'daki **251 mlr TL** seviyesinden hafif artarak **253,4 mlr TL**'ye yükseldi. Sipariş bakiyesinin güçlü seviyesini korumasını, orta vadeli gelir görünürlüğü açısından olumlu buluyoruz. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz.** Net kârda çeyreklik bazdaki güçlü toparlanma, net nakit pozisyonuna geçiş ve güçlü sipariş bakiyesi olumlu unsurlar olurken, **FAVÖK'teki yıllık %14 düşüş ve 224bp'lık marj daralması**, temel operasyonel kârlılık üzerindeki baskının sürdüğüne işaret ediyor. Şirket hisseleri son 12 aylık verilerle göre **8,7x FD/FAVÖK** ve **14,4x F/K** çarpanlarıyla işlem görmektedir.

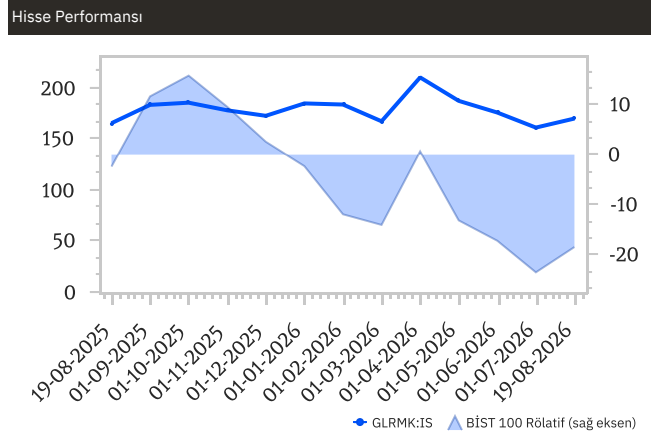
Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	GLRMK:TI/GLRMK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	173,70			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	146,00-261,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	56.036			
Firma Değeri(milyon TL)	55.652			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.569			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	323			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,22			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,25			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.057	4.267	4.083	4.361
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	725.190	709.822	696.934	835.631
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	173,7-183,1	147,9-183,1	147,9-183,3	147,9-244,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	-3	1	6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	-3	-1	-18
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
GÜLERMAK EMLAK YAPI İNŞAAT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	59,83			
GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	28,16			
Diğer	12,01			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketin temel faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışında resmi ve özel kuruluşlara metro, demiryolu, tramvay, tünel, yol, köprü, baraj, çimento fabrikası, cam fabrikası, şeker fabrikası ve elektrik santralleri gibi anahtar teslim altyapı ve endüstriyel inşaat projelerinin yapılmasıdır.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	21.130	21.985	%4,0	11.556	11.100	21.389	10.337	11.648	%0,8	%12,7
Brüt Kâr	3.163	2.922	-%7,6	1.546	2.323	1.281	1.473	1.449	-%6,2	-%1,6
Faaliyet Kârı	2.659	2.497	-%6,1	1.389	2.085	1.069	1.262	1.235	-%11,1	-%2,1
FAVÖK	3.297	3.058	-%7,2	1.737	2.288	1.597	1.568	1.490	-%14,2	-%5,0
Net Parasal Pozisyon	1.049	-1.289	-	587	-389	307	-922	-367	-	-%60,2
Net Kâr	3.020	1.864	-%38,3	1.392	1.627	393	648	1216,61	-%12,6	%87,8
Brüt Kâr Marjı	%15,0	%13,3	-168bp	%13,4	%20,9	%6,0	%14,2	%12,4	-93bp	-180bp
Faaliyet Marjı	%12,6	%11,4	-123bp	%12,0	%18,8	%5,0	%12,2	%10,6	-142bp	-160bp
FAVÖK Marjı	%15,6	%13,9	-169bp	%15,0	%20,6	%7,5	%15,2	%12,8	-224bp	-238bp
Net Kâr Marjı	%14,3	%8,5	-581bp	%12,0	%14,7	%1,8	%6,3	%10,4	-160bp	418bp
Net Borç	1.346	-384	-	1.346	793	-808	2.482	-384	-	-
Net Döviz Pozisyonu	1.935	1.716	-%11,3	1.935	3.055	1.909	2.339	1.716	-%11,3	-%26,6
Net Borç/FAVÖK	0,2	-0,1	-	0,2	0,1	-0,1	0,3	-0,1	a.d.	a.d.
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.