

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,97 artışla 9.660 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,82 artışla 1.467 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 108 baz puan azalışla %15,2 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,21 azalışla 605,25 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç26'da yıllık %60 düşüşle 605 mn TL net kâr açıkladı. Net kârdaki gerilemede, enflasyon muhasebesi kapsamında parasal kazançlardaki sert bozulma ve zayıflayan marjlar etkili oldu. Operasyonel performans görece dirençli kalmasına rağmen, şirketin 1Ç25'te kaydettiği 431 mn TL net parasal kazanç karşılık 1Ç26'da 862 mn TL net parasal zarar yazması net kârlılığı olumsuz etkiledi. Konsolide gelirler yıllık bazda %8 düşüşle 9,7 mlr TL seviyesine gerilerken, FAVÖK yıllık bazda büyük ölçüde yatay kalarak 1,47 mlr TL oldu; çeyrek bazda ise %2 gerileme kaydetti. Bilanço tarafında şirket, artan işletme sermayesi ihtiyacının etkisiyle 4Ç25'teki 755 mn TL net nakit pozisyonundan 1Ç26'da 2,3 mlr TL net borç pozisyonuna geçti. Buna bağlı olarak Net Borç/FAVÖK oranı önceki çeyrekteki -0,1x seviyesinden 0,3x'e yükseldi. Kaldıraç seviyesi hâlen yönetilebilir düzeyde kalmaya devam etmektedir. Şirketin bakiye siparişleri ise çeyreklik bazda yatay seyrederek 251 mlr TL seviyesinde kaldı ve orta vadeli gelir görünülüğünü desteklemeyi sürdürdü. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz.** Enflasyon muhasebesi etkileri nedeniyle net kârlılık belirgin şekilde zayıflamış olsa da, operasyonel performansın dirençli kalması ve güçlü bakiye sipariş portföyü uzun vadeli görünümü desteklemeye devam etmektedir.

Öneri Yok

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	glrmk:TI/glrmk:IS			
Fiyat (TL/hisse)	204,4			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	125,30-261,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	65.939			
Firma Değeri(milyon TL)	68.267			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	21.101			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	323			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,28			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,83			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.240	16.490	8.984	3.998
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.630.285	3.458.328	1.846.027	751.924
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	191,0-204,4	177,0-244,9	151,6-244,9	125,5-244,9
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-15	8	19	30
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-21	1	-16	-16
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				

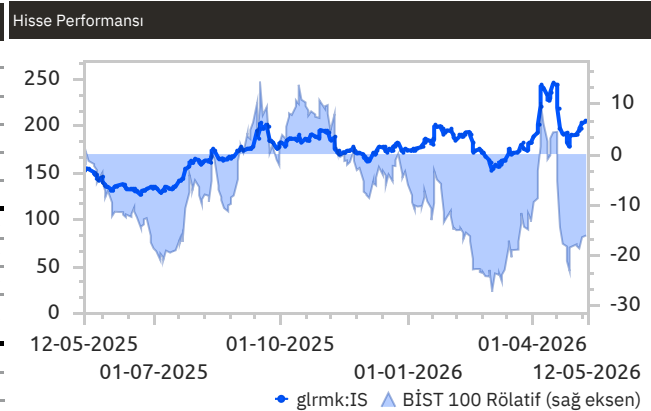
Şirketin temel faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışında resmi ve özel kuruluşlara metro, demiryolu, tramvay, tünel, yol, köprü, baraj, çimento fabrikası, cam fabrikası, şeker fabrikası ve elektrik santralleri gibi anahtar teslim altyapı ve endüstriyel inşaat projelerinin yapılmasıdır.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	8.947	9.660	%8,0	8.947	10.797	10.374	19.987	9.660	%8,0	-%51,7
Brüt Kâr	1.511	1.376	-%8,9	1.511	1.444	2.171	1.197	1.376	-%8,9	%14,9
Faaliyet Kârı	1.187	1.179	-%0,6	1.187	1.298	1.949	999	1.179	-%0,6	%18,0
FAVÖK	1.455	1.467	%0,8	1.455	1.584	2.180	1.492	1.467	%0,8	-%1,7
Net Parasal Kayıp / Kazanç	431	-862	-	431	549	-364	287	-862	-	-
Net Kâr	1.521	605	-%60,2	1.521	1.300	1.520	367	605	-%60,2	%64,7
Brüt Kâr Marjı	%16,9	%14,2	-264bp	%16,9	%13,4	%20,9	%6,0	%14,2	-264bp	826bp
Faaliyet Marjı	%13,3	%12,2	-106bp	%13,3	%12,0	%18,8	%5,0	%12,2	-106bp	720bp
FAVÖK Marjı	%16,3	%15,2	-108bp	%16,3	%14,7	%21,0	%7,5	%15,2	-108bp	772bp
Net Kâr Marjı	%17,0	%6,3	-1.074bp	%17,0	%12,0	%14,7	%1,8	%6,3	-1.074bp	443bp
Net Borç	-1.647	2.319	-	-1.647	1.258	741	-755	2.319	-	-
Net Döviz Pozisyonu	2.123	2.186	%2,9	2.123	1.808	2.855	1.784	2.186	%2,9	%22,5
Net Borç/FAVÖK	-0,3	0,3	-	-0,3	0,2	0,1	-0,1	0,3	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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.