



Gülermak Ağır Sanayi - Olumlu

Birikimli finansallar

Gülermak Ağır Sanayi, 2025 2.çeyrekte 8,75 milyar TL hasılat, 1,32 milyar TL FAVÖK ve 1,05 milyar TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Güçlü backlog yapısı devam ediyor. Metro, hafif raylı sistemler ve tramvay grubunun gözle görülebilir katkısıyla yola devam edilirken grubun etkisinin 330 baz puan azaldığını takip ediyoruz. %64 metro, %24,5 otoyol, %9,7 demiryolu ve %1,8'i diğer gruplardan hasılat edinimi takip edildi. Backlog özelinde ise %78,1'i metro, %16,2'si demiryolu, %4'ü otoyol ve %1,7'si diğer gruplarından kaydedildi. Backlogun %52'si doğu, %34,3'ü Türkiye ve %13,6'sı Batı'dan geldi.

Hasılatta gözle görülebilir toparlanma var. Hasılat geçtiğimiz seneye göre 2.çeyrekte %14,17 artışla 8,75 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışların %52,2'si Batı, %21,2'si Doğu ve %26,6'sı Türkiye'den kaydedildi. Türkiye ve Doğu'nun payı azalırken Batı tarafının gözle görülebilir şekilde artış kaydettiği takip edildi.

Operasyonel verimlilik takip ediliyor. FAVÖK gözle görülür bir şekilde artış kaydederek geçtiğimiz seneye göre %137,58 artışla 1,32 milyar TL seviyesinde kaydedildi. Hasılat ve brüt kardan gelen destek burada etkin oldu diyebiliriz. FAVÖK marjı 219 baz puan düşüşle %15,6 seviyesinde kaydedildi.

Beklentiler korundu. Şirket yılsonunda:

- 1,255 milyon avro hasılat
- 164 milyon avro FAVÖK
- %13,1 FAVÖK marjı bekliyor.

Hacmin büyüdüğü ancak marjların doğal olarak daraldığı bir yapı takip etmeyi sürdürmeyi bekliyoruz. Sınırlı montanda yukarı yönlü FAVÖK marjı artışları minör etkileşim gösterecektir.

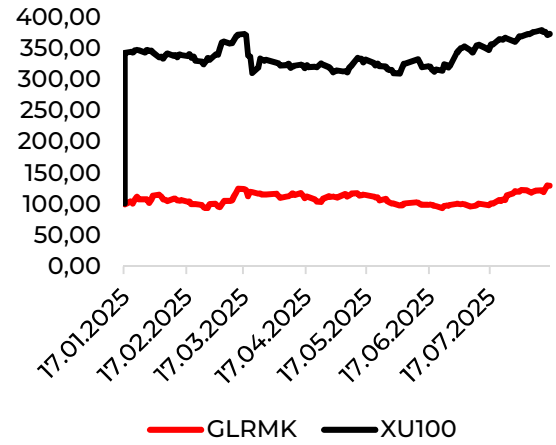
GLRMK özelinde beklentilerimiz dahilinde gelen finansal olumlu değerlendirmekle birlikte backlog eritme ve karlılık projeksiyonunun fiyat tespit raporuna paralel seyretmesini bekliyoruz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	GLRMK
Piyasa Değeri (mlr TL)	56
Piyasa Değeri (mln \$)	833
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	13,47
PD/DD	3,91
FD/FAVÖK	12,8

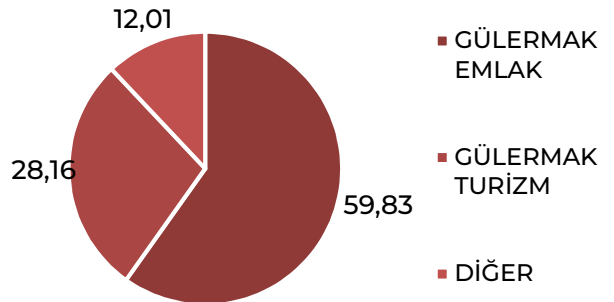
Hisse Sayısı (mln lot)	323
FDPO (%)	18,87
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	1.371



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	25,01	-1,14	-8,43
XINSA'A GÖRE	20,81	-6,66	-73,36
Nominal (TL)	30,87	12,31	0,00
Nominal (USD)	29,71	6,65	-21,29

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

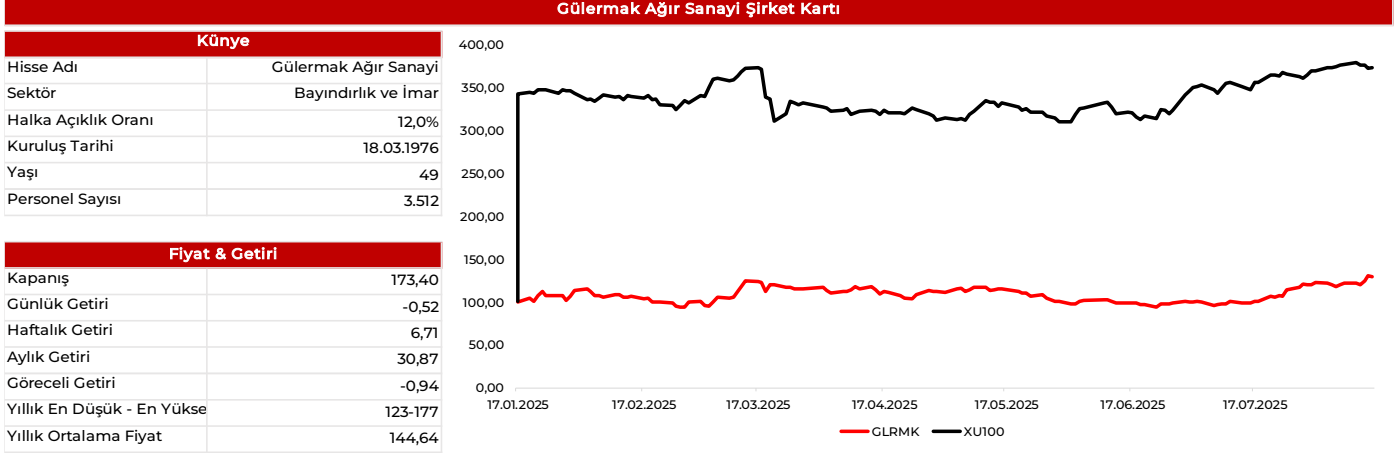
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	48.675	0 a.d		Net Satışlar	15.993	18.267	34.515	-12,45
Nakit ve Benzerleri	9.235	0 a.d		Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	500	0 a.d		Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	9.855	0 a.d		Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	6.144	0 a.d		Satışların Maliyeti	13.599	15.306	30.527	-11,15
Maddi Duran Varlıklar	2.715	0 a.d		İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	543	0 a.d		İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	54.820	0 a.d		Brüt Kâr	2.394	2.962	3.987	-19,16
Kısa Vadeli Borçlar	23.381	0 a.d		Faaliyet Giderleri	382	250	465	52,80
Uzun Vadeli Borçlar	17.126	0 a.d		Esas Faaliyet Kârı	2.013	2.712	3.523	-25,78
Toplam Borç	40.506	0 a.d		Amortisman	483	538	939	-10,33
Net Borç	1.019	0 a.d		FAVÖK	2.495	3.250	0	-23,22
Sermaye	323	323	0,00	Vergi Öncesi Kâr	3.265	2.411	4.331	35,43
Özkaynaklar	14.316	0 a.d		Ana Ortaklık Net Kâr	2.285	2.298	3.569	-0,55

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,08	0,00	2,08
Likit Oran	1,04	0,00	1,04
Değerleme			
F/K	15,73	0,00	15,73
PD/DD	3,91	0,00	3,91
FD/FAVÖK	15,37	0,00	15,37
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	15,96	0,00	15,96
Aktif Karlılık	4,17	0,00	4,17
Brüt Kâr Marjı	14,97	16,21	-1,24
Net Kâr Marjı	14,29	12,58	1,71
Favök Marjı	15,60	17,79	-2,19
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-0,55	0,00	-0,55
Favök Büyüme	-23,22	0,00	-23,22
Özsermaye Büyüme	0,00	0,00	0,00
Aktif Büyüme	0,00	0,00	0,00
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	73,50	0,00	73,50
Alacak Devir Hızı	3,98	0,00	3,98
Ticari Borç Devir Hızı	3,50	0,00	3,50

