



Şirket faaliyetlerini avro bazlı yönetmektedir.

Gülermak Ağır Sanayi - Olumlu

Güçlü faaliyetler güçlü sonuçlar

Gülermak Ağır Sanayi, 2025 3.çeyrekte 190 milyon avro hasılat, 39,2 milyon avro FAVÖK ve 27,85 milyon avro net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

İş ilişkisi iştahı sürüyor. 2025 3.çeyrek itibariyle şirketin backlogu geçen seneye kıyasla paralel seyrederak **4,7 milyar avrodur**. Projelerin %76,7'si metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri, %14,9'u demiryolu projeleri, %5,2'si otoyol projeleri ve %3,3'ü diğer olarak karşımıza çıkmaktadır. Ülke ve bölge bazlı ise %51,4'ü doğu, %35,3'ü Türkiye ve %13,3'ü batıdan gelmektedir. **Backlog büyüme iştahının devamını önümüzdeki dönemde de bekliyoruz.**

Gelir iştahı sürüyor. Backlogta görece kalan diri yapıyla birlikte hasılat 3.çeyrekte **%2,15 artışla 190 milyon avro** olurken yıl sonu hedeflerine doğru erişmede seyri ilerletiyor. Hasılatın 480 baz puan artışla %53,8'i batı, 110 baz puan artışla %22,6'sı doğu ve 590 baz puan düşüşle %23,6'sı Türkiye'den geldi. Para birimleri bakımından ise %53,8'i Polonya zlotisinden, %21,8'i TL'den gelmektedir. Projeler bakımından ise 450 baz puan azalışla %60,3'ü metro tipi projeler, 6 puan azalışla %18,8'i otoyol, 940 baz puan artışla %19,2'si demiryolu ve 110 baz puan artışla %1,8'i diğer projelerden elde edinilmiştir. **Yılı 1 milyar avroya yakın ciroyla kapatması beklenebilir.**

Karlılık canlı seyrediyor. Şirketin brüt karı 3.çeyrekte **%333,3 artışla 39 milyon avro** olurken brüt kar marjı ise **424 baz puan artışla %17,02'ye** yükseldi. **%20'ler bandında brüt kar marjı** ile yılı kapatmak zor olmayacaktır. FAVÖK tarafında ise 3.çeyrekte **%390 artışla 39,2 milyon avro** elde edilirken FAVÖK marjı **434 baz puan artışla %17,33'e** yükseldi. FAVÖK tarafında da **%20'ye yakın bir FAVÖK marjı** beklenebilir. FAVÖK'ün beklentiler üzerinde 180 milyon avro bandında olması beklenebilir.

KÖİ kullanımı net nakit durumunu etkiliyor. Şirketin kamu özel işbirliği kredisi kullanarak nakit elde edinimi negatifmiş gibi görünse de net nakit pozisyonu **84 milyon avrodan 91 milyon avroya** yükseldi. **Bu doğrultuda bu kadar yoğun proje iştahlı şirketin nakit elde edinimini sürdürmesini olumlu karşılıyoruz.**

GLRMK özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte şirketin önümüzdeki dönemde gelir kazanımını elde etmeye devam etmesini bekliyoruz.

10 Kasım 2025

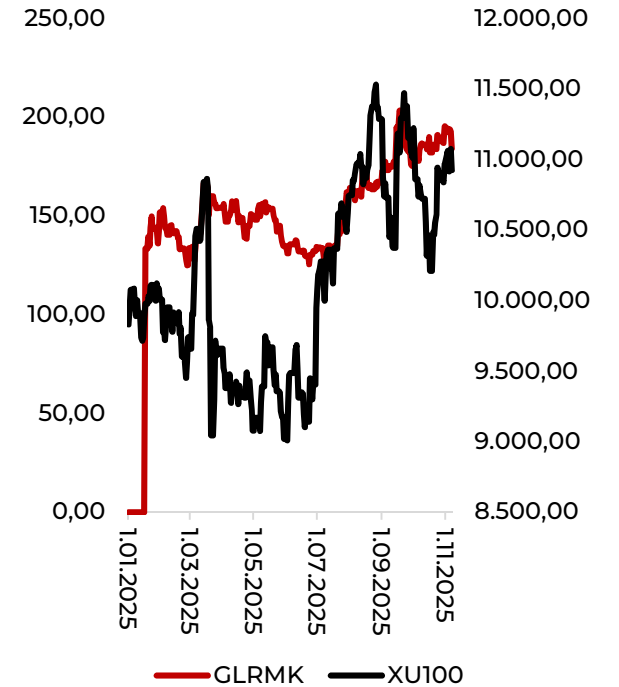
Son Fiyat	184,10
BİLANÇO PUANI	5/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mİn TL)	59.391
Piyasa Değeri (mİn \$)	1.413
F/K	15,65
FD/FAVÖK	11,25
PD/DD	3,62
Hisse Sayısı (mİn lot)	323
FDPO (%)	12,01
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	735

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,07	13,63	A.D
XINSA'A GÖRE	-6,30	12,06	A.D
Nominal (TL)	0,33	14,70	A.D
Nominal (USD)	-0,54	10,87	A.D

ORTAKLIK YAPISI

	%
GÜLERMAK EMLAK	59,83
GÜLERMAK TURİZM	28,16
DİĞER	12,01





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



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	16,00	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	4,29	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	1,78	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,82	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-0,73	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	2,61	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	645,61	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	22.867,74	1
Cari Oran	2,33	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-15.365,75	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-1,48	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	346,30	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	346,30	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-5,69	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	788,32	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-20,86	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	22,18	0,0

PUAN

5,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.