

Son Fiyat	16,98
Piyasa Değeri (mln TL)	3.804
Piyasa Değeri (mln \$)	84
FD/FAVÖK	10,72
PD/DD	2,36
Hisse Sayısı (mln lot)	224
FDPO (%)	48,16
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	61



ORTAKLIK YAPISI	%
İdris Çakır	25,89
Mesut Altan	25,89
Diğer	48,22

BRLSM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,07	14,42	-11,52
Getiri (\$)	1,00	12,70	-24,51
Getiri (XU100-Rölatif)	0,60	6,89	-72,67

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,23	14,91
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,03	14,10
FAVÖK Marjı (Y%)	22,42	7,82
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,59	7,93
Net Kar Marjı (Y%)	11,94	-5,97
Net Kar Marjı (Ç%)	-9,97	-5,84
Net Borç (mln TL)	499,44	553,70
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.558,91	1.377,53
Cari Oran	1,43	1,19
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-733,35	-1,08
Net Finansman Gideri/Satışlar	12,09	9,76
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-66,08	-7,25
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	64,24	-7,25
FAVÖK Büyüme (Y%)	181,74	-63,50
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-77,85	-18,78

Kaynak: Finnet

Birleşim Mühendislik – BRLSM - Olumsuz

Durgunluğun yansımaları

Birleşim Mühendislik, 2026 1.çeyrekte 1,44 milyar TL hasılat, 114 milyon TL FAVÖK, 84 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım: 929 milyon TL hasılat, 91 milyon TL FAVÖK, 250 milyon TL net zarar)

Gerginlik durgunluk getirdi. İklim koşulları kaynaklı karmaşık sezon geçiren inşaat sektörünün üzerine gerginlik gelmesiyle birlikte durgunluğu takip ettik. Doğal olarak karlılık ve gelirlerde baskıya neden olduğunu belirtmek isteriz. 2.çeyrekte daha net etkileşim süreceğiz.

Hak ediş maliyetleri karlılıkları baskılamayı sürdürdü. Gelirlerde %57 gibi güçlü bir artış gecikmeli backlog yansıması kaynaklı görülse de operasyonel karlılık tarafında FAVÖK %16 daralma ile 114 milyon TL olurken marj tarafında 741 baz puan daralma ile %7,93'e geriledi. Önümüzdeki dönemde baskılı çerçevenin devamını bekleyebiliriz.

BRLSM nezdinde finansalları olumsuz bulmakla birlikte orta ve uzun vadede gerginlik ve tahsilat karmaşasını izliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul