

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 80.000.000 TL'den 92.750.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 12.750.000 TL nominal değerli 12.750.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım Anonim Şirketi'ne ait 2.890.000 TL nominal değerli 2.890.000 adet B Grubu pay ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım Anonim Şirketi'ne ait 1.360.000 TL nominal değerli 1.360.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 17.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.gulermak.com.tr adresli internet sitesinde ve halka arzda satışa aracılık edecek QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.qnbfi.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Kat
Kule Dairesi No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 38000
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3800104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş.
Konya Durağı Yolu 13. Km No: 11 06030 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 312 14 80 Faks: 0312 484 14 80
Mars: 0419 0031 2350 002 web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: 32151 Ankara Şirketi V.D. 419 003 1235

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş.
Konya Durağı Yolu 13. Km No: 11 06030 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 312 14 80 Faks: 0312 484 14 80
Mars: 0419 0031 2350 002 web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: 32151 Ankara Şirketi V.D. 419 003 1235

GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Konya Yolu 23. Km No: 131 06030 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 312 14 80 Faks: 0312 484 14 80
Mars: 0419 0031 2350 002 web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: 32151 Ankara Şirketi V.D. 419 003 1235

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörileri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Nişantaşı
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358659
Mersis No: 0-3880-1045-3900018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfı.com

 **GÜLERMAK**

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km No:111 06100 800125 ANKARA
Teli: 0312 404 14 89 Faks: 0312 484 14 81
Mersis: 0419 0031 2350 0001 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kuruluş V.D. 416 003 128





İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER	3
KISAL TMA VE TANIMLAR	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	10
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	11
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	11
2. ÖZET	15
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	37
5. RİSK FAKTÖRLERİ	40
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	66
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	77
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	109
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	111
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	116
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	134
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	137
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	138
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	140
15. İDARİ YAPİ, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	141
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	148
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	149
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	151
19. ANA PAY SAHİPLERİ	153
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	156
21. DİĞER BİLGİLER	160
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	167
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	180
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	183

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	189
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	209
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	211
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	213
29. SUGLANMA ETKİSİ	216
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	217
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	219
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	220
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN PAY SAHİPLERİ TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 229	
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	230
35. EKLER.....	231

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kısık
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Nispetiye / İSTANBUL
İstanbul Ticaret Odası 358865
Mersis No: 3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3800104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK A.Ş. SANAYİMSERKİ VE TAAHHÜTLER
Konya D. No: 23 Km No: 1/1 16030 Galiçli - ANKARA
Tel: 0312 499 14 89 Faks: 0312 499 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK A.Ş. SANAYİMSERKİ VE TAAHHÜTLER
Konya D. No: 23 Km No: 1/1 16030 Galiçli - ANKARA
Tel: 0312 499 14 89 Faks: 0312 499 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK A.Ş. SANAYİMSERKİ VE TAAHHÜTLER
Konya D. No: 23 Km No: 1/1 16030 Galiçli - ANKARA
Tel: 0312 499 14 89 Faks: 0312 499 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
Avro, Euro	Avrupa Birliği para birimi
Backlog	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi'nin imzaladığı sözleşmelerden imalatını henüz gerçekleştirmediği için hakediş haline getiremediği bedel
B.A.E.	Birleşik Arap Emirlikleri
Bayındırlık İşleri Kontrol Yönetmeliği	5 Eylül 1979 tarih ve 16745 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bayındırlık İşleri Kontrol Yönetmeliği
BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
CEO	İcra Kurulu Başkanı
CFO	Finansal İşler Direktörü
CHRO	İnsan Kaynakları Bölüm Başkanı
CLO	Baş Hukuk Müşaviri
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevresel Gürültü Kontrol Yönetmeliği	30 Kasım 2022 tarih ve 32029 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Gürültü Kontrol Yönetmeliği
ÇSG	Çevre, sağlık ve güvenlik
Devlet İhale Kanunu	2886 sayılı Devlet İhale Kanunu
EBRD	Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (<i>European Bank for Reconstruction and Development</i>)
EIB	Avrupa Yatırım Bankası (<i>European Investment Bank</i>)
Enerji Verimliliği Kanunu	5627 sayılı Enerji Verimliliği Kanunu

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Etiler/Beştepe Mah. Büyükdere Cad. No:11 Kat:5
 Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli/İST.
 İstanbul Ticaret Odası:3580457
 Mersis No: 0-3880-1045-3500018
 Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045
 www.qnbfi.com

GÜLERMAK
 GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş.
 Könye D. Caddesi 23.Km No:111 PARKO GÜLERMAK - ANKARA
 Tel:0312 484 14 89 Faks:0312 484 14 88
 E-posta: info@gulermak.com.tr
 Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK TURİZM İŞLERİNE YATIRIM
 Könye D. Caddesi 23.Km No:111 PARKO GÜLERMAK - ANKARA
 Etiler/Beştepe Mah. Büyükdere Cad. No:11 Kat:5 Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli/İST.
 İstanbul Ticaret Odası:3580457 Mersis No: 0-3880-1045-3500018 Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045 www.qnbfi.com

KISALTMALAR	TANIMLAR
EPC	Engineering Procurement and Construction (<i>Mühendislik, Tedarik ve İnşaat</i>)
Esas Sözleşme	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi'nin esas sözleşmesi
GES	Güneş enerjisi santrali
GSMH	Gayri Safi Milli Hâsıla
GSYİH	Gayri Safi Yurtiçi Hâsıla
Gülermak Çelik	Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Gülermak Emlak	Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.
Gülermak Gölbaşı Çelik	Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş.
Gülermak Turizm	Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Hafriyat Toprağı, İnşaat ve Yıkıntı Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği	18 Mart 2004 tarih ve 25406 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Hafriyat Toprağı, İnşaat ve Yıkıntı Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar ve Mevcut Paylar olmak üzere toplam 17.000.000 TL nominal değerli 17.000.000 adet pay
İhraççı, Şirket, Gülermak	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
INR	Hindistan Rupisi
İmar Kanunu	3194 sayılı İmar Kanunu
İSG	İş sağlığı ve güvenliği
İSG Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
IT	Bilgi Teknolojisi
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İşyeri Tehlike Grupları Tebliği	26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği

KISALTMALAR	TANIMLAR
Kamu İhale Kanunu	4734 sayılı Kamu İhale Kanunu
Kamu İhale Kanununa Göre İhale Edilen Yapım İşlerinde Uygulanacak Fiyat Farkına İlişkin Esaslar Hakkında Karar	31 Ağustos 2013 tarih ve 28751 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kamu İhale Kanununa Göre İhale Edilen Yapım İşlerinde Uygulanacak Fiyat Farkına İlişkin Esaslar Hakkında Karar
Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu	6552 sayılı Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu
Kamu İhale Kanunu Uygulamaları ve Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği 2013/3 Sayılı Genelge	1 Ağustos 2013 tarihli Kamu İhale Kanunu Uygulamaları ve Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği 2013/33 Sayılı Genelge
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KİK	Kamu İhale Kurumu
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verileri Koruma Kurumu
Mevcut Paylar	Mevcut ortaklardan Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.’ye ait 2.890.000 TL nominal değerli 2.890.000 adet (B) Grubu pay ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.’ye ait 1.360.000 TL nominal değerli 1.360.000 adet (B) Grubu pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PFR	Polonya Kalkınma Bankası (<i>The Polish Development Fund</i>)
PHP	Filipin Pesosu
Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği	3 Temmuz 2017 tarih ve 30113 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği
PLN	Polonya Zlotisi
PPP, KÖİ	Public-private partnership (<i>Kamu-özel iş birliği</i>)
RON	Rumen Leyi
SEK	İsveç Kronu
Sermaye Piyasası Kanunu, SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eşenler Mah. Büyükdere Cad. Kızıllar
Kule Binası No: 315 Kat:6-7 34394 SİĞİR - KAT
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-35000100
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Caddesi, Yolu 23.Km No: 81 06830 Çankaya - ANKARA
Tic. Sic. No: 274844 / 484 14 88 Faks: 0312 484 14 88
Mersis No: 0419 0031 2350 0021 0001 Gülermak.com.tr
Ticaret Sic. No: 22151 Ankara Şirketler Y.D. 419 003 1235

GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM A.Ş.
Konya Yolu 23.Km No: 121
Çankaya Vergi Dairesi No: 121

KISALTMALAR	TANIMLAR
SGK Kanunu	5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
Sosyal Güvenlik Kurumu Prim ve İdari Para Cezası Borçlarının Hakedişlerden Mahsubu, Ödenmesi ve İlişiksizlik Belgesinin Aranması Hakkında Yönetmelik	29 Eylül 2008 tarih ve 27012 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sosyal Güvenlik Kurumu Prim ve İdari Para Cezası Borçlarının Hakedişlerden Mahsubu, Ödenmesi ve İlişiksizlik Belgesinin Aranması Hakkında Yönetmelik
TBM	Tunnel boring machine (<i>Köstebek - tünel delme makinesi</i>)
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCDD	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TPE	Türk Patent Enstitüsü
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi
VERBİS	Veri Sorumluları Sicili
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
VUK Genel Tebliği	30 Aralık 2023 tarih ve 32415 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği (Sıra No: 555)
Yapı Denetimi Kanunu	4708 sayılı Yapı Denetimi Hakkında Kanun
Yapı Denetimi Uygulama Yönetmeliği	5 Şubat 2008 tarih ve 26778 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yapı Denetimi Uygulama Yönetmeliği
Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği	4 Mart 2009 tarih ve 27159 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği
Yapı Müteahhitlerinin Sınıflandırılması ve Kayıtlarının Tutulması Hakkında Yönetmeliği	2 Mart 2019 tarih ve 30702 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yapı Müteahhitlerinin Sınıflandırılması ve Kayıtlarının Tutulması Hakkında Yönetmeliği

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 10
Kule Binası No: 2/5 Kat: 6-7 34394 Şişli - İstanbul
İstanbul Ticaret Odası: 358057
Mersis No: 08340010453500018
Boğaziçi Kurumlar Y.D: 3880104535
www.qnbfi.com


GÜLERMAKULU
Soyunca Devlet Yolu 21 Km No: 111 06040 Çarşı - ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0619003123500001 Yrb: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 33151 Ankara Kurumlar Y.D: 419 003 1235

8

GÜLERMAKULU TURİZM İŞLETİM VE YATIRIM A.Ş.
Konya Yolu 23 Km No: 111 Çarşı
Boğaziçi Kurumlar Y.D: 3880104535
Mersis: 0619003123500001 Yrb: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 33151 Ankara Kurumlar Y.D: 419 003 1235

KISALTMALAR	TANIMLAR
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL'den 92.750.000 TL'ye artırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 12.750.000 TL nominal değerli 12.750.000 adet pay
YHT	Yüksek hızlı tren

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Katil Kule Binası No:25 Kat:6-7 34394 Şişli / Şişli / İstanbul Ticaret Odası 0586007
Mersis No: 0-3880-1045-3600018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104536
www.qnbf.com

 **GÜLERMAK**

GÜLERMAK ADIYANIN İNŞAAT VE YATIRIM A.Ş.
Konya Diclel Yolu 23.Km No:111 06830 Çalınca - ANKARA
Tel:0312 419 14 89 Faks:0312 404 14 88
Mersis: 0412003123500021 web:www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Diclel Yolu 23.Km No:111 Çalınca - ANKARA
Gölcük Vtg. Dairesi No:1/6 2197

GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM A.Ş.
Konya Diclel Yolu 23.Km No:111 Çalınca - ANKARA
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235


I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Borsa İstanbul'un kotasyon kararının açıklanması neticesinde eklenecektir.]

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez İşletme Mah. Büyükdere Cad. Kılıcalı
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli/İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358051
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104935
www.qnbfi.com

**GÜLERMAN**
GÜLERMAN İNŞAAT SANAYİ İNCELEME VE YATIRIM A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 Km No:111 04830 GÖRÜK ANKARA
Tel:0312 419 14 89 Faks:0312 419 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0011 web:www.gulerman.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235




GÜLERMAN KURUM İŞLETİM VE YATIRIM A.Ş.
Konya Yolu 23 Km No:111 GÖRÜK ANKARA
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Bulunmamaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası Kat:219 Kat:6-7 34394 Şişli/İST.
İstanbul Ticaret Odası: 39865
Mersis No: 0-3880-1005-35000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104435
www.qnbfi.com



GÜLERMAK


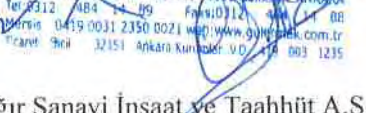
GÜLERMAK İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km No:4116100000 ANKARA
Tel:0312 484 14 04 Faks:0312 484 14 00
Mersis: 0417003123500021 web:www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km No:4116100000 ANKARA
Tel:0312 484 14 04 Faks:0312 484 14 00
Mersis: 0417003123500021 web:www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km No:4116100000 ANKARA
Tel:0312 484 14 04 Faks:0312 484 14 00
Mersis: 0417003123500021 web:www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Ömer Lider Soyad: Çığal Görev: Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. adına vekaleten İmza: Tarih: 26.03.2024	 GÜLERMAK GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş. Konya Davutpaşa Bulvarı 23.Km No:111 06090 GÖNÜLLÜ - ANKARA Tel: 0312 484 14 09 Faks: 0312 484 14 08 Merkez: 0419 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. No: 003 1235	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Mesut Soyad: Kaya Görev: Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. adına vekaleten İmza: Tarih: 26.03.2024		


Halka Arz Eden Pav Sahibi Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Ömer Lider Soyad: Çığal Görev: Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. adına vekaleten İmza: Tarih: 26.03.2024	 GÜLERMAK EMLAK YAPILAR İNŞAAT YATIRIM A.Ş. Konya Davutpaşa Bulvarı 23.Km No:111 06090 GÖNÜLLÜ - ANKARA Tel: 0312 484 14 09 Faks: 0312 484 14 08 Merkez: 0419 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. No: 003 1235	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Mesut Soyad: Kaya Görev: Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. adına vekaleten İmza: Tarih: 26.03.2024		

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Tepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 35843
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104536
www.qnbf.com

GÜLERMAK TURİZM İŞLEYİM YATIRIM A.Ş.
Konya Davutpaşa Bulvarı 23.Km No:111 06090 GÖNÜLLÜ - ANKARA
Tel: 0312 484 14 09 Faks: 0312 484 14 08
Merkez: 0419 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. No: 003 1235

Halka Arz Eden Pay Sahibi Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Ömer Lider	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Çığılal	
Görev:	Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. adına vekaleten	
İmza:		
Tarih:	26.03.2024	
Ad:	Mesut	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Kaya	
Görev:	Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. adına vekaleten	
İmza:		
Tarih:	26.03.2024	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	İpek	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Hekimoğluoç Okçular	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	26.03.2024	
Ad:	Kadir Alper	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Urgancı	
Görev:	Grup Yöneticisi	
İmza:		
Tarih:	26.03.2024	

 **GÜLERMAK**
GÜLERMAK ARIYAN İNŞAAT VE TURİZM A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı Kat: 30. Kat No: 111 060 30 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 484 11 00 Faks: 0312 484 11 00
Mersis: 0419 0031 2250 0021 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. No: 030 003 11235


GÜLERMAK ARIYAN İNŞAAT VE TURİZM A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı Kat: 30. Kat No: 111 060 30 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 484 11 00 Faks: 0312 484 11 00
Mersis: 0419 0031 2250 0021 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. No: 030 003 11235

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Emrehan Soyad: Demirel Görev: Başdenetçi	İLGİLİ RAPOR

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No: 215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 350667
Mersis No: 0-3880-1045-3500008
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388010453
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Esentepe Mah. 23.Km No:11 06810 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 494 14 159 Faks: 0312 494 14 110
Mersis: 0419 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK TURİZM İŞLETİM VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Esentepe Mah. 23.Km No: 11 Çankaya - ANKARA
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Konya Devletiyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/ANKARA
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	İnşaat sektöründe büyük ölçekli ve karmaşık altyapı projelerinde yaklaşık 40 yıldır faaliyet gösteren Şirket'in temel faaliyet konusu yurtiçi ve yurtdışında 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.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eserler Mah. Büyükdere Cad. Kestel
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İS
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş.
Konya Devletiyolu 23 km No:111 Gölbaşı - ANKARA
Tic. Sic. No: 27414 / 09 / 06.08.2002 / 14.08.2002
Mersis: 061500127414000180001
Ticaret Sic. No: 27414 Kurumlar V.D: 419 063 1235

GÜLERMAK İZMİR İŞYEMENLERİ
Konya Devletiyolu 23. Km No:111 Gölbaşı / ANKARA
Tic. Sic. No: 27414 / 09 / 06.08.2002 / 14.08.2002
Mersis: 061500127414000180001
Ticaret Sic. No: 27414 Kurumlar V.D: 419 063 1235

Şirket, Türkiye merkezli olup Polonya, Romanya, İsveç, İsviçre, Filipinler, Kuzey Makedonya, Birleşik Arap Emirlikleri ("B.A.E.") ve Hindistan'da çeşitli şubeler ve ortaklıklar ile faaliyetlerini sürdürmektedir. 1958'den bu yana köklü bir geçmişe sahip olan Şirket, yerel ve uluslararası pazarda birçok ulaşım, altyapı ve endüstriyel projeyi başarıyla üstlenmiş, özellikle son 25 yılda ulaşım sektöründe önemli bir yoğunlaşma göstermiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllara ait geliri sırasıyla 18.328.257.236 TL., 15.474.022.203 TL ve 13.777.107.213 TL olmuştur. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam backlogu yaklaşık 158.660.010.419 TL olup, bunun yaklaşık %80,14'üne karşılık gelen 127.154.522.001 TL'si metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri, %13,55'ine karşılık gelen 21.502.517.936 TL'si demiryolu projeleri, %3,39'una karşılık gelen 5.373.342.479 TL'si otoyol projelerine ve %2,92'sine karşılık gelen 4.629.628.002 TL'si diğer projelere ilişkindir.

Şirket'in faaliyetleri temel olarak (i) metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri, (ii) demiryolu projeleri, (iii) otoyol projeleri ve (iv) diğer projelerinden oluşan (a) ulaşım ve altyapı projelerinden oluşmakla beraber (b) yatırım projeleri ile birlikte iki ana kola odaklanmaktadır.

Şirket, büyük ölçekli ve kompleks inşaat, altyapı ve endüstriyel projelere odaklanmış, özellikle ulaşım alanında, demiryolu, metro, hafif raylı sistemler, tramvay ve otoyol projelerinde geniş bir hizmet yelpazesi sunmaktadır. Şirket, yüksek hızlı trenler, metro ve yer altı demiryolları gibi yer altı ve yer üstü ulaşım projeleri tasarlayıp inşa etmektedir. Yüksek hızlı trenler, metrolar ve tramvaylar gibi projeler, güvenilirlik, enerji verimliliği ve çevre duyarlılığı nedeniyle tercih edilmektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, bu projelerden elde edilen gelir, Şirket'in toplam gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturmuştur. Şirket, ulaşım ve altyapı projelerinin yanı sıra yapısal çelik, basınçlı kaplar, vinçler, hidroelektrik santral türbin ve jeneratör parçaları, atık ısı kazanları ve basınçlı borulama gibi imalat faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Şirket ayrıca çimento, şeker, cam fabrikaları (endüstriyel projeler), hidroelektrik ve doğalgaz çevrim santralleri (enerji projeleri) ile deniz, göl ve nehir tarama, atık su arıtma tesisleri ve içme suyu hatları (çevre projeleri) tasarlamakta ve inşa etmektedir.

B.4a İhraççığı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğitimler hakkında bilgi

- Şirket'i ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler aşağıda sıralanmıştır:
- Dünyada hızla yayılan dijitalleşme, inşaat ve buna bağlı ulaşım ve altyapı sektörünü de etkilemeye başlamıştır.
- Kentsel dönüşüm ve şehir içi mobilite artışı, kamu kurumlarının metro, hafif raylı sistemler ve otoyollar gibi büyük altyapı projelerine olan ihtiyacını artırmaktadır.

		<p>Hızla artan şehirleşme ve trafik yoğunluğu, sürdürülebilir ve verimli ulaşım çözümlerine olan talebi artırarak, bu tür projelere yönelik kamu yatırımlarını tetiklemektedir. Şirket'in, şehir planlama ve sürdürülebilir ulaşım çözümleri konusundaki uzmanlığı, kamu kurumlarıyla olan iş birliklerini güçlendirebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Küresel iklim değişikliği ve doğal kaynakların korunması, altyapı projelerinin tasarım ve uygulamasında yeni yaklaşımların benimsenmesini zorunlu kılmaktadır. Özellikle büyük metro ve otoyol projelerinde, su yönetimi, taşkın koruma, ve dayanıklılık gibi faktörler artık temel tasarım kriterleri arasında yer almaktadır. Bu çerçevede, şirketlerin iklim değişikliğine uyum sağlayacak ve ekosistemleri koruyacak yenilikçi çözümler geliştirmesi, projelerin çevresel izin süreçlerinde avantaj sağlamakta ve kamu kurumlarıyla iş birliğini güçlendirmektedir. • Akıllı şehir teknolojilerine olan yatırımlar, altyapı projelerinde teknolojik yeniliklerin entegrasyonunu zorunlu kılmaktadır. kullanıcı deneyiminin iyileştirilmesini sağlamaktadır. Şirket'in, bu teknolojik yenilikleri projelerine entegre etmesi, kamu ihalelerinde rekabet üstünlüğü sağlayabilir.
B.5	İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çoğunluk pay sahibi Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'dir. Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'nin yönetim kontrolü Kemal Tahir Güleryüz ve Necdet Demir'de olup, bu kapsamda Kemal Tahir Güleryüz ve Necdet Demir, Şirket'in direkt ve dolaylı olarak tüm paylarına sahiptir. Bu çerçevede Şirket, Gülermak Grubu'na dahildir.</p> <p>Gülermak Grubu kurulduğu 1958 yılından bu yana faaliyetlerini sürdürmekte olup dünya çapında anahtar teslimi inşaat, altyapı ve endüstriyel inşaat projeleri yürütmektedir.</p> <p>Gülermak Grubu şirketleri içerisinde öne çıkanlar hakkında özet bilgiler aşağıda yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır:</p> <p>Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.</p> <p>Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ("Gülermak Emlak") 2015 yılında Ankara, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, her türlü toplu ve sosyal konut inşaat işleri yapmak, yurt içi ve dışında inşaat işleri yapmak, her türlü metro, demiryolu, tramvay, yol, köprü, baraj, liman gibi bayındırlık tesisleri, sanayi ve turistik tesisleri inşaat taahhüt kapsamında yapmak, kendi veya başkasının adına kayıtlı gayrimenkuller üzerine konut yapmak, satmak, yeni yatırım alanları bulmak ve yeni yatırımlar yapmak ve bu amaçlarla kurulmuş</p>

		<p>kurulacak yerli ve yabancı şirketlerin sermayelerine iştirak etmek amacı ile kurulmuştur.</p> <p>Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.</p> <p>Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. ("Gülermak Turizm") 2015 yılında Ankara, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, turizme hitap eden komple tesisler kurmak, işletmek, her türlü metro, demiryolu, tramvay, yol, köprü, baraj, liman gibi bayındırlık tesisleri, sanayi ve turistik tesisleri inşaat taahhüt kapsamında yapmak, yeni yatırım alanları bulmak ve yeni yatırımlar yapmak ve bu amaçlarla kurulmuş kurulacak yerli ve yabancı şirketlerin sermayelerine iştirak etmek amacı ile kurulmuştur.</p>																																			
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahipleri: Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.'dir.</p> <p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Kemal Tahir Güleriyüz ve Necdet Demir tarafından yönetim kontrolüne sahip olunan Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt, Şirket paylarının %68'ine sahiptir ve Halka Arzın tamamlanmasından sonra da Şirket sermayesinin önemli bir kısmına sahip olmaya devam edecektir. Şirket'in hakimiyetlik yapısının kaynağı sadece pay oranları olup ek bir kontrol kaynağı bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket'in (A) Grubu payları, pay sahiplerine genel kurul toplantılarında imtiyazlı oy hakkı ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sağlamaktadır. Şirket'in esas sözleşmesi ("Esas Sözleşme") kapsamında olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) Grubu paylar, pay sahiplerine beşer oy hakkı vermektedir. Buna ek olarak yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir.</p>																																			
B.7	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu göstermektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">(TL)</th> <th colspan="3">Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th>2023</th> <th>2022</th> <th>2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>17.776.538.989</td> <td>11.106.420.893</td> <td>13.977.705.452</td> </tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>1.134.176.290</td> <td>2.955.265.548</td> <td>5.259.499.835</td> </tr> <tr> <td>Toplam Varlıklar</td> <td>20.910.717.189</td> <td>14.039.686.441</td> <td>17.337.196.287</td> </tr> <tr> <td>Kesir Vadeli Yükümlülükler</td> <td>11.599.061.571</td> <td>8.139.907.456</td> <td>9.825.250.245</td> </tr> <tr> <td>Finans Vadeli Yükümlülükler</td> <td>5.581.694.091</td> <td>2.516.845.172</td> <td>3.034.855.250</td> </tr> <tr> <td>Toplam Yükümlülükler</td> <td>3.726.861.585</td> <td>5.383.963.211</td> <td>4.477.090.789</td> </tr> <tr> <td>Toplam Kaynaklar</td> <td>20.910.717.189</td> <td>14.039.686.441</td> <td>17.337.196.287</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 17.776.538.989 TL, 11.106.420.893 TL ve 13.977.705.452 TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık</p>	(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			2023	2022	2021	Dönen Varlıklar	17.776.538.989	11.106.420.893	13.977.705.452	Dönen Varlıklar	1.134.176.290	2.955.265.548	5.259.499.835	Toplam Varlıklar	20.910.717.189	14.039.686.441	17.337.196.287	Kesir Vadeli Yükümlülükler	11.599.061.571	8.139.907.456	9.825.250.245	Finans Vadeli Yükümlülükler	5.581.694.091	2.516.845.172	3.034.855.250	Toplam Yükümlülükler	3.726.861.585	5.383.963.211	4.477.090.789	Toplam Kaynaklar	20.910.717.189	14.039.686.441	17.337.196.287
(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş																																				
	2023	2022	2021																																		
Dönen Varlıklar	17.776.538.989	11.106.420.893	13.977.705.452																																		
Dönen Varlıklar	1.134.176.290	2.955.265.548	5.259.499.835																																		
Toplam Varlıklar	20.910.717.189	14.039.686.441	17.337.196.287																																		
Kesir Vadeli Yükümlülükler	11.599.061.571	8.139.907.456	9.825.250.245																																		
Finans Vadeli Yükümlülükler	5.581.694.091	2.516.845.172	3.034.855.250																																		
Toplam Yükümlülükler	3.726.861.585	5.383.963.211	4.477.090.789																																		
Toplam Kaynaklar	20.910.717.189	14.039.686.441	17.337.196.287																																		

2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %20,54 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %60,06 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki dönen varlıklardaki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki dönen varlıklardaki değişim başlıca nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar ve devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme varlıkları ile peşin ödenmiş giderlerdeki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.134.178.200 TL, 2.933.265.548 TL ve 3.359.490.835 TL tutarındadır. Şirket'in duran varlıklarındaki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %12,69 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %6,85 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki dönen varlıklardaki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki dönen varlıklardaki değişim başlıca ertelenmiş vergi varlığı ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 11.599.661.574 TL, 8.138.907.456 TL ve 9.825.250.248 TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerindeki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %17,16 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı ise %42,52 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki kısa vadeli yükümlülüklerindeki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki kısa vadeli yükümlülüklerindeki değişim başlıca ticari borçlar, devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 5.584.194.030 TL, 2.516.815.772 TL ve 3.034.855.250 TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerindeki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %17,07 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %121,88 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim başlıca uzun vadeli borçlanmalar, ertelenmiş vergi

QNB FİNANSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eser Ege Mali, Büyükdere Cad. Kestane
Kule Binası No:2/5 Kat:6-7 34394 Şişli - Beşiktaş
İstanbul Ticaret Odası: 35863
Mersis No: 08330010452500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK 19
GÜLERMAK AĞIK SANAYİ VE TİCARET UYUM KURUMU
Konya Devlet Yolu 23.Km No:111 26930 GAZİPASA - ANKARA
Tel:0312 444 14 89 Faks:0312 444 14 88
Mersis:08110008312400000000000000000000
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 003 1235

GÜLERMAK TURİZM İŞLERİ VE YATIRIM
Konya Devlet Yolu 23.Km No:111 26930 GAZİPASA - ANKARA
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 003 1235

yükümlülükleri ve ertelenmiş gelirlerdeki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynakları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.726.861.585 TL, 3.383.963.213 TL ve 4.477.090.789 TL tutarındadır. Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynaklarındaki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %24,42 ve 31 Aralık 2023 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki artış oranı %10,13 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki ana ortaklığa ait özkaynaklardaki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki ana ortaklığa ait özkaynaklardaki değişim başlıca yabancı para çevirim farkları, geçmiş yıllar karları ve net dönem karındaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Aşağıda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki kar ve zarar tablosu yer almaktadır.

(TL)

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2023	2022	2021
Hasılat	18.328.257.236	15.474.022.203	13.777.107.213
Satışların Maliyeti	(16.404.252.062)	(15.206.976.312)	(13.767.102.698)
Brüt Kar	1.924.005.174	267.045.891	9.714.515
Genel Yönetim Giderleri	(179.860.190)	(136.670.811)	(141.914.388)
Eğilimden Dış Gelirler	1.195.981.011	821.104.799	1.859.983.045
Faaliyetlerden Diğer Gelirler	183.526.909	(158.032.725)	(672.499.790)
Faaliyet Karı	2.126.599.086	790.547.145	1.055.293.393
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	14.187.288	19.539.857	25.041.589
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(31.030.400)	(4.147.950)	(5.282.473)
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımların Karlılıklarından Yararlanılan Durumlar	(128.068.673)	169.502.769	(15.914.754)
Finansman Geliri Öncesi Faaliyet Karı	1.921.696.257	978.242.091	1.059.128.155
Finansman Gelirleri	143.345.788	89.779.513	69.400.773
Finansman Giderleri	(553.251.598)	(242.273.009)	(185.196.462)
Net Finansal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	11.059.311	(1.275.005.696)	(280.122.896)
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	901.850.654	(452.257.104)	654.218.660
Dönem Vergi Giderleri	(160.633.052)	(178.346.162)	(71.727.179)
Erteleme Vergi Geliri (Gideri)	107.750.972	765.760.740	(74.928.311)
Sürdürülebilir Faaliyetlerden Net Dönem Karı	1.148.977.574	135.157.477	507.565.170
Durdurulan Faaliyetlerden Net Dönem Zararı	(12.983.772)	(6.374.562)	(19.313.507)
Net Dönem Karı	1.135.993.802	128.782.915	488.251.663

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda Şirket'in hasılatı 2.854.235.033 TL veya %18,45 artarak, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıldaki 15.474.022.203 TL'den 18.328.257.236 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda Şirket'in hasılatı 1.696.914.990 TL veya %12,32 artarak, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıldaki 13.777.107.213 TL'den 15.474.022.203 TL'ye ulaşmıştır.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda satışların maliyeti 1.197.275.750 TL tutarında, diğer bir deyişle %7,87 oranında artarak, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıldaki 15.206.976.312 TL'den 16.404.252.062 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda satışların maliyeti 1.439.583.614 TL tutarında, diğer bir deyişle %10,46 oranında

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 113
Kule Binası Kat:6-7 34394 Sisli - 34394
İstanbul Ticaret Odası: 38865
Mersis No: 0-8880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

20

GÜLERMAK ADI SANAYİ TİCARET VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Bulvarı Yolu 23.Km No:113 06830 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 481 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK

GÜLERMAK TURİZM SİGORTA A.Ş.
Konya Yolu 23. Km No: 113
Çankaya/Ankara

artarak, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıldaki 13.767.392.689 TL'den 15.206.976.312 TL'ye yükselmiştir.

Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 41.189.379 TL tutarında, diğer bir deyişle %29,70 oranında artmıştır. Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 3.243.577 TL tutarında, diğer bir deyişle %2,29 oranında düşüş göstermiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 374.876.221 TL tutarında, diğer bir deyişle %45,66 oranında artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 1.038.878.255 TL tutarında, diğer bir deyişle %55,85 oranında düşmüştür.

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 654.594.184 TL tutarında, diğer bir deyişle %411,87 oranında artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 513.567.054 TL tutarında, diğer bir deyişle %76,37 oranında düşmüştür.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 5.352.599 TL tutarında, diğer bir deyişle %27,39 oranında azalmıştır. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 5.501.802 TL tutarında, diğer bir deyişle %21,97 oranında düşmüştür.

Yatırım faaliyetlerinden giderler, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 26.882.790 TL tutarında artmıştır. Yatırım faaliyetlerinden giderler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 1.134.523 TL tutarında, diğer bir deyişle %21,48 oranında azalmıştır.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 357.368.386 TL tutarında azalmıştır.

Finansman gelirleri, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 553.566.275 TL tutarında, diğer bir deyişle %616,58 oranında artmıştır. Finansman gelirleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda

		<p>20.369.740 TL tutarında, diğer bir deyişle %29,35 oranında artmıştır.</p> <p>Finansman giderleri, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 314.980.589 TL tutarında, diğer bir deyişle %130,01 oranında artmıştır. Finansman giderleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 57.076.547 TL tutarında, diğer bir deyişle %30,82 oranında artmıştır.</p> <p>Ertelenmiş vergi geliri, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 358.000.768 TL tutarında, diğer bir deyişle %46,75 oranında azalmıştır. Ertelenmiş vergi geliri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 840.687.051 TL tutarında azalmıştır.</p> <p>Şirket'in net dönem karı, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.135.993.802 TL ve 128.782.915 TL tutarındadır. 31 Aralık 2022 itibarıyla net dönem karı 128.782.915 TL iken 1.007.210.887 TL tutarında, diğer bir deyişle % 782,10 oranında artarak 31 Aralık 2023 itibarıyla net dönem karı 1.135.993.802 TL'ye yükselmiştir. Yukarıda açıklanan etkenlerin bir sonucu olarak, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 488.251.663 TL kar eden Şirket'in dönem karı 359.468.748 TL tutarında, diğer bir deyişle %73,62 oranında değişmiş olup Şirket, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda esasen 128.782.915 TL tutarında dönem karı kaydetmiştir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzabnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	<p>İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.</p> <p>31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, aynı tarihler itibarıyla dönen varlıklarının altında kalmıştır.</p>

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Cad. Kat: 11
Kule Binası No: 2/7 Kat:6-7 34394 Şişli/İST
İstanbul Ticaret Odası: 350657
Mersis No: 0838003880104535000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

22
GÜLERMAN
GÜLERMAN AĞIR SANATİ VE SANAYİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Meydanı C/No 23 Kat:No:10/0836 Çarşı - ANKARA
Tel: 0312 404 14 80 Faks: 0312 404 14 88
Mersis: 0819 0031 2394 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 22151 Ankara Kurumlar V.D: 418 003 2235

GÜLERMAN TURİZM VE İNŞAAT A.Ş.
Konya Meydanı C/No 23 Kat:No:11/1 Çarşı
Boğaziçi Kurumlar V.D: 418 003 2235

		Bu kapsamda Şirket'in işletme sermayesi, Şirket'in kanaatine göre, Şirket'in mevcut gereksinimleri için, işbu İzahname tarihinden sonra en az on iki ay için yeterlidir.	
(TL)		31 Aralık'ta sunulan yıl	
		2023 2022 2021	
Dönen varlıklar	17.776.538.989	11.106.420.893	13.977.705.452
Kısa vadeli yükümlülükler	11.599.661.574	8.138.907.456	9.825.250.248
Net işletme sermayesi	6.176.877.415	2.967.513.437	4.152.455.204

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. (A) Grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar herhangi bir imtiyaza sahip olmayan (B) Grubu paylardır. Söz konusu paylara ilişkin ISIN işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 400.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 80.000.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1-TL nominal değerinde ve 40.800.000 adedi nama yazılı (A) Grubu, 39.200.000 adedi hamiline yazılı (B) Grubu olmak üzere toplam 80.000.000 adet paydan oluşmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL nominal değerli 80.000.000 adet pay muvazaadan arı olarak tamamen ödenmiş ve Şirket'in sermayesinin 92.750.000 TL'ye çıkarılması kapsamında yeni ihraç edilecek 12.750.000 TL nominal değerli 12.750.000 adet payın bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır. Yönetim kurulu, söz konusu sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlayarak, yeni pay ihraçını gerçekleştirecek ve söz konusu paylar halka arz edilecektir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi)

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 6
Kule Binası No: 2/5 Kat: 6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104538
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Konya Caddesi No: 111 06500 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 444 14 89 Faks: 0312 444 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
E-posta: 9kcl 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

		<ul style="list-style-type: none"> Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) Satın Alma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri) Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK'nın 407, 409 ve 417. maddeleri) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) <p>Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için [●] 2024 tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa'nın görüşüne işbu İzahname'nin I nolu bölümünde yer verilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 14. Maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, "Şirket, karın tespiti ve dağıtım konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar</p> <p>Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan tutar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olur:</p>

Genel Kamuni Yedek Akçe: Bu şekilde hesaplanan net dönem karından, her yıl, %5'i Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşmıyınca kadar kamuni yedek akçeye ayrılır.

- a. Birinci Kâr Payı: Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.*
- b. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir*
- c. İkinci Kâr Payı: Net dönem karından, (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.*
- d. Genel Kamuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kişilere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kamuni yedek akçeye eklenir*

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihvâc ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket'in mali durumu, girişim ve yatırımları göz önüne alınmak suretiyle, bu kârdan dağıtılacak miktarın tespiti ile bunun nasıl dağıtılacağına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuyla ilişkin düzenlemeleri ve yönetim kurulunun önerisi de göz önüne alınarak, genel kurulca karar verilecektir

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümleri ile

Sermaye Piyasası Kurulunun çıkartmış olduğu tebliğlere uymak şartı ile kâr payı avansı dağıtılabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen kâr payı avansı dağıtılması yetkisi, ilgili faaliyet dönemi ile sınırlıdır. Önceki hesap döneminde ödenen kâr payı avansları mahsup edilmeden ilave kâr payı avansı verilmesine ve kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur."

Şirket'in halihazırda herhangi bir kar dağıtım politikası bulunmamakta olup kar dağıtım politikası, halka arz sonrasında SPK mevzuatına uygun olarak karara bağlanarak yayınlanacaktır.

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Şirket, faaliyetlerinin yürütülmesi için büyük ölçüde alt yüklenicilere bağlıdır. Şirket'in üstlendiği projelerdeki alt yüklenicileri Şirket'e olan taahhütlerini zamanında veya gereği gibi yerine getirmeyebilir.
- Alt yüklenicilerden kaynaklı maliyet artışları, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, alt yüklenicilerinin bazı yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, alt yüklenicilerinin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle birtakım yükümlülüklerle tabi olabilir veya birtakım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir.
- Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir, yeni borçlanma ihtiyacı durumlarında ise Şirket büyük projelerin gerektirdiği nakdi ve gayri nakdi kredileri temin edemeyebilir.
- Şirket büyüme stratejisini ve planlanan yatırımlarını etkin bir şekilde gerçekleştiremeyebilir.
- Şirket'in çevre, sağlık ve güvenlik ("ÇSG") politikaları ile prosedürlerini başarılı bir şekilde sürdürememesi durumunda Şirket'in itibarı zedelenebilir ve bu durum faaliyet sonuçları ile mali durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgelerdeki projelerin bir kısmı aktif fay hatlarının olduğu bölgelerdir. Dolayısıyla, sel ve fırtına gibi doğal afetlerin yanında jeolojik

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Etiler/Şişli Mah. Büyükdere Cad. Krişna
Kule Binası No:215 Kat:6-7 04394 Şişli/İstanbul
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-35000000000
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535000000
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
İHLERMAK AĞIR SANAYİ TİCARET VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Bulv. 23. Km No: 111 D:0306 Çarşamba - ANKARA
Tel: 0312 419 14 09 Faks: 0312 419 14 08
Mersis: 0417003123400001 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 274491 ANKARA Kurumlar V.D. 419 003 1285

GÜLERMAK TURİZM VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Bulv. 23. Km No: 111 D:0306 Çarşamba - ANKARA
Tel: 0312 419 14 09 Faks: 0312 419 14 08
Mersis: 0417003123400001 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 274491 ANKARA Kurumlar V.D. 419 003 1285

hareketler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Döviz kurlarındaki artış sebebiyle Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz cinsinden borçları veya artan maliyetler dolayısıyla finansman giderlerinin artması, nakit akımların azalması sebebiyle Şirket'in kârlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Ekipman fiyatlarındaki dalgalanmalar ve ekipman lojistiğindeki sorunlar Şirket'in ticari faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri için önem arz eden bazı ekipman ve lojistik fiyatlarındaki dövize bağlı artışlar Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in üstlendiği projelerin teklif ve ihale hazırlık aşamasında hatalar veya aksaklıklar meydana gelebilir.
- Uygulama aşamasında hatalar veya aksaklıklar meydana gelebilir.
- Şirket, ihmali nedeniyle yaralanmalara, ölümlere, çevresel zararlara veya maddi hasara yol açan bir olay meydana gelirse, önemli yasal yükümlülükler ve olumsuz kamuoyu muhalefeti ile karşı karşıya kalabilir. Ayrıca, belirli projelere yönelik kamuoyu muhalefeti, projenin gecikmesine veya iptaline yol açarak Şirket'in itibarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.
- Şirket faaliyetlerinin büyük bir kısmı hükümetlerin ve yerel kamu makamlarının yatırım politikalarına bağlıdır.
- Mücbir sebep, beklenmeyen olaylar veya Şirket'in kontrolü dışındaki nedenler, sözleşmelerde hesaba katılsa da, Şirket'in projelerinde gecikmelere, duraklamalara, iptallere yol açabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetlerinin ve altyapı projeleri için önem arz eden kalite süreçlerinin devamlılığı ve sürekliliği alt yüklenicilerin yanı sıra tedarikçi ve diğer üçüncü taraflara bağlıdır.
- Herhangi bir iş kaybı veya iş hacminde önemli bir azalma veya herhangi bir değişiklik, fesih, gecikme veya kapsam

GÜLERMAK TÜRİZM İŞLETME VE YATIRIM A.Ş.
Konya Ödemiş Bulvarı 23.Km No:111 ÜRÜK ÇOLPAZI - ANKARA
Mersis: 0819003123800021 www.gulermak.com.tr
Cari Hesap: 32151 Ankara Şubesi V.D: 419 003 1235

daraltma, Şirket'in mali durumu veya faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir.

- Şirket'in kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
- Şirket'in gelecekteki performansı sonuçları belirsiz rekabetçi ihale süreçlerine bağlı olduğu için, bu ihalelerde başarısızlık, geri kazanılmayan zaman ve mali kaynak kayıplarıyla Şirket'in net satışları ve geliri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.
- Şirket'e karşı faaliyetleri kapsamında davalar açılabilir ve diğer yasal işlemler başlatılabilir.
- Şirket'in risk yönetimi, finansal raporlama sistemleri ve iç kontrol sistemleri yeterli veya etkili olmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını doğru şekilde raporlanmasını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Projelerde kesin kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket'in sorumluluğu doğabilir.
- Şirket'e, mevcut faaliyetleri kapsamında birbirinden farklı hukuk sistemini benimsemiş ve çok farklı hukuki prensipler geliştirmiş yargı bölgelerinde dava açılabilir, açılan davalar Şirket'in aleyhine sonuçlanabilir ve Şirket bu sebeple belli miktar tazminat ödemek durumunda kalabilir. Şirket'e yöneltilmiş olan herhangi bir hukuki uyuşmazlığın aleyhe sonuçlanması halinde Şirket'in finansal durumu ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.
- Şirket'in uluslararası faaliyetleri Şirket'i faaliyet gösterdiği pazarlarda veya faaliyet gösterebileceği yeni pazarlarda uluslararası ticaretin doğasında olan ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilecek risklere maruz bırakmaktadır.
- Şirket, farklı ülkelerde gerçekleştirdiği altyapı faaliyetleri sebebiyle farklı vergi yükümlülükleri ve karmaşık vergi düzenlemeleriyle karşı karşıya kalmaktadır. Bu durum vergi uygulamalarının ilgili ülkelerdeki yerel vergi makamlarının yorumlarına ve denetimlerine bağlı olarak

ONB FİNANÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler/Bepe Mah. Büyükdere Cad. Kustal
Kulu Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358067
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388010453
www.onbfi.com

28
GÜLERMAK
İNŞAAT VE SANAYİ İNŞAAT İZMİR
Konya Çarş.olu 23 Km No:11 06830 Gölbaşı
Tel:0312 481 14 89 Faks:0312 481 14 88
Mersis: 0619 0031 2350 0021 000 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar No: 419 003 1216

GÜLERMAK İZMİR
Konya Çarş.olu 23 Km No:11
Tel:0312 481 14 89 Faks:0312 481 14 88
Mersis: 0619 0031 2350 0021 000 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar No: 419 003 1216

değişiklik göstermesine sebep olabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in faaliyetleri, (halka arz sonrasında) SPK, vergi idareleri ve Kişisel Verileri Koruma Kurumu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir.
- Şirket, faaliyet gösterdiği veya göstermeyi planladığı ülkelerde geçerli olan yolsuzlukla mücadele yasalarının, yaptırımlarını veya diğer benzer düzenlemelerin üçüncü taraflarca ihlal edilmesi riskine maruz kalmaktadır.
- Şirket'in bilgi teknolojileri altyapı sistemlerini yetersiz kalması, arızalanması veya siber saldırıya uğraması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Meydana gelebilecek bilgi sistem altyapısındaki sorunlar Şirket'in kendi yazılım sistemlerinin verimliliği açısından risk oluşturabilir.
- Şirket'in fikri mülkiyet haklarını yeterli ölçüde koruyamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri, beklentileri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Şirket'in yükümlülüklerini yerine getirebilmesi kurduğu ortaklıklara bağlıdır.
- Şirket'in faaliyetleri, inşaat sektörünün ekonomik koşullara bağlı döngüsel yapısından etkilenmektedir. Kamu ve özel sektör yatırımlarının ekonomik dönemlere göre dalgalanması ve gelecekteki belirsizlikler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Zamanlamanın çok önemli olduğu inşaat sektöründe sözleşmedeki son teslim ve hak ediş tarihlerine, kalite veya miktar kriterlerine uyulmaması ek maliyetlere, cezalara ve potansiyel olarak sözleşmenin feshine yol açabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Sektördeki yoğun rekabet sebebiyle Şirket'in faaliyetleri, beklentileri, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in faaliyetleri mevzuatta ve idarenin uygulamalarındaki değişiklik ve yenilikler sebepleriyle olumsuz etkilenebilir.

Diğer riskler:

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Beşiktaş Mah. Büyükdere Çarşı, Metal
Kule Binası No:215 Kat:5-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası No:8637
Mersis No: 0-3880-184513500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

29

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
No:98 Devlet Yolu 23 km No:111 06100 Sincan - ANKARA
Tic. Sic. No: 274144 No: 274144
Mersis: 0419 0931 2354 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 903 1235

		<ul style="list-style-type: none"> • COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar. Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • İsrail ve Hamas arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> • İhraç edilen paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. • Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Pay oranı sulanması söz konusu olabilir. • Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. • İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden, çoğunluk pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket'in paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde ciddi seviyelerde olumsuz etki oluşturabilir. • Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. • Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. • Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. • Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eseriçi Mah. Büyükdere Cad. Kılıç
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - Beşiktaş
İstanbul Ticaret Odası: 36660
Mersis No: 0838001000000104595
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104595
www.qnbfı.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ İNCE İŞLETİM VE TİCARET
Konya Devlet Yolu 23. Km No:11 46830 Çarşamba - ANKARA
Tel:0312 441 14 89 Faks:0312 441 14 88
Mersis: 0419 0031 2190 0001 0000 0000 0000 0000
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Ticaret Sic. No: 419 003 1234

30

GÜLERMAK TURİZM VE İNCE İŞLETİM VE TİCARET A.Ş.
Konya Yolu 23. Km. No:11 Çarşamba - ANKARA
Gözetim Vergi Kurumu Sicil No: 419 003 1234

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleşecek halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin ise halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] milyon TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık [●] milyon TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık [●] milyon TL, MKK üyelik ücretinin [●] TL, Kurul ücretinin (sermayenin nominal değeri üzerinden) [●] TL, hukuki danışmanlık ücretinin yaklaşık [●] milyon TL, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin [●] TL ve aracılık komisyonunun ise [●] milyon TL, Kurul ücretinin (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin [●] milyon TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın hem sermaye artırımını nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların ihracı; hem de mevcut ortağın sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Şirket tarafından paylaşılmak suretiyle karşılanacaktır.

Şirket sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

E.2a Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleşecek halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir elde etmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Mevcut Paylar'ın halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi çerçevesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler

düüüldükten sonra kalan fonun, aüağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Makine ve Ekipman Alımı	45 – 50
KÖİ Projesi İşletme Sermayesi	15 – 20
GES Projesi Finansmanı	25 – 30
Finansman Maliyetinin Azaltılması	5 – 10
Toplam	100

Makine ve ekipman alımı (%45 ile %50), “public-private partnership” (kamu-özel iş birliğı) (“PPP” ya da “KÖİ”) projesi işletme sermayesi (%15 ile %20), güneş enerjisi santrali (“GES”) projesi finansmanı (%25 ile %30) ve finansman maliyetinin azaltılması (%5 ile %10).

E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul’un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Mevcut Paylar ile Yeni Paylar’ın toplam nominal değeri 17.000.000 TL’dir. Bu payların toplam 4.250.000 TL nominal değerli kısmı Halka Arz Eden Pay Sahipleri’ne ait Mevcut Paylar iken, toplam 12.750.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak Yeni Paylar’dan oluşmaktadır. Mevcut Paylar’ın, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %5,31 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %4,59 olacaktır. Yeni Paylar’ın, sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %13,75 olacaktır.

Halka arz edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri’ne teslimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

Halka arz sonuçları, Kurul’un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiğı günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul’un özel durumların kamuya

açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.

E.4 Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satışı geliri; Şirket sermaye artırımından halka arz geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)'nin Şirket ile arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 5
Kule Plaza No: 215 Kat:6-7 34394 Şişli - İstanbul
İstanbul Ticaret Odası: 35865
Mersis No: 08380010453500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK 33
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ MÜHÜR VE TAHRİT A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 23.Km. No: 11 06880 Gölbaşı - ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0419 0031 250 0021 Web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: Bilgi 32151 Bilgiye Kurumlar V.D. 419 003 1235

[Handwritten signatures and stamps]

		Touche Tohmatsu Limited). Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
		Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. ve İhraççı olarak Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi, Şirket paylarını halka arz etmektedir.</p> <p>İhraççı, 25.03.2024 tarihli 2024/11 numaralı yönetim kurulu kararı ile payların BİST'te işlem görmeye başlamasından itibaren 365 (üç yüz altmış beş) gün boyunca bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya BİST'e veya Kurul'a veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri, 25.03.2024 tarihli taahhütleri ile Borsa'da işlem görme tarihi itibarıyla iştirak portföyünde bulunan, halka arza konu Şirket paylarını Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 (üçyüzlüaltmışbeş) gün boyunca satmayarak, dolaşımdaki pay miktarını arttırmayacağını ve SPK'nın Pay Tebliği (VII-128.1)'nin 8'inci maddesinin emredici hükmü uyarınca halka arz edilen payların borsada işlem görmesinden itibaren bir yıl süreyle söz konusu payları halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, söz konusu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını ve borsa dışında satış yapması durumunda satışa konu payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde veya başka bir suretle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.)</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri ayrıca, 25.03.2024 tarihli taahhütleri ile, Borsa'da işlem görme tarihi itibarıyla iştirak portföyünde bulunan, halka arza konu Şirket paylarını (herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, halka arz edilen paylar hariç tutulmaktadır) primli olarak halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca Borsa İstanbul'da ya da</p>
-----	--	---

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Esenova Mah. Büyükdere Cad. Kriстал
 Kule Binası No:235 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
 İstanbul Ticaret Odası: 068667
 Mersis No: 08080104535000000000000000
 Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104533
 www.qnbf.com

34

GÜLERMAK
 GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş.
 Köprü Devi, Bulu 23 Köprü-11 D:30 Çankaya - ANKARA
 Tic. Sicil No: 271400 Şişli - İstanbul - T.C.
 Mersis No: 0819003123700021 Web: www.gulermak.com.tr
 Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Şişli V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM A.Ş.
 Köprü Devi, Bulu 23 Köprü-11 D:30 Çankaya - ANKARA
 T.C. 0819003123700021

		Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini beyan ve taahhül etmiştir.																																				
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde yapılacak halka arz sonucu olarak sermaye artırımı tarafında yapılacak 12.750.000 adet nominal pay ihraç edilmesi neticesinde sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır. <table border="1"><tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Şirket için Halka Arz Maliyeti</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Halka Arz Brüt Geliri</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Halka Arz Net Geliri</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Özkaynak (31.12.2023)</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Çıkarılmış Sermaye</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Pay Başına Değer Değeri</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (11)</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (11)</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)</td><td>[*]</td><td>[*]</td></tr></table>	Halka Arz Fiyatı	[*]	[*]	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[*]	[*]	Şirket için Halka Arz Maliyeti	[*]	[*]	Halka Arz Brüt Geliri	[*]	[*]	Halka Arz Net Geliri	[*]	[*]	Özkaynak (31.12.2023)	[*]	[*]	Çıkarılmış Sermaye	[*]	[*]	Pay Başına Değer Değeri	[*]	[*]	Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (11)	[*]	[*]	Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[*]	[*]	Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (11)	[*]	[*]	Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[*]	[*]
Halka Arz Fiyatı	[*]	[*]																																				
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[*]	[*]																																				
Şirket için Halka Arz Maliyeti	[*]	[*]																																				
Halka Arz Brüt Geliri	[*]	[*]																																				
Halka Arz Net Geliri	[*]	[*]																																				
Özkaynak (31.12.2023)	[*]	[*]																																				
Çıkarılmış Sermaye	[*]	[*]																																				
Pay Başına Değer Değeri	[*]	[*]																																				
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (11)	[*]	[*]																																				
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[*]	[*]																																				
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (11)	[*]	[*]																																				
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[*]	[*]																																				
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.																																				

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kripton
Kule Binası No:319 Kat:6-7 34398 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 330057
Mersis No: 38801045350000000000
Bogazici Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.
Konya Dağları Mah. 11.Km No: 11/45030 Gülsu - ANKARA
Tel: 0312 401 14 89 Faks: 0312 401 14 88
Merkez: 0412 (031) 2380 0127 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 31151 Mersis Numarası: 0719 003 1235

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerin denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Emrehan Demirel
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No: 1 Maslak, Sarıyer 34485 İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Bağımsız denetim kuruluşunun veya sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi veya değişmesi gibi bir durum söz konusu değildir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eski Büyükdere Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 6-7 34394 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Odası: 358467
Mersis No: 38801045000000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045000000000000
www.qnbf.com


GÜLERMAK MİR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 23.km No:11 06850 Çankaya / ANKARA
Tel: 0312 494 14 89 Faks: 0312 494 14 81
Mersis: 0415 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 001 1211

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.440.435.486	1.745.771.271	3.739.291.705
Finansal Yatırımlar	295.088.077	2.569	3.557
Ticari Alacaklar	1.508.488.001	1.157.568.184	381.188.874
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.327.358	7.665.104	7.954.854
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.507.160.643	1.149.903.080	373.234.020
Diğer Alacaklar	1.060.848.587	193.179.196	206.128.019
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	922.423.895	107.730.389	38.738.626
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	138.424.692	85.448.807	167.389.393
Devam Eden İnşaat ve Taahhut İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	7.373.991.036	5.150.180.517	7.910.017.048
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	4.104.000	3.835.339	4.856.611
Stoklar	296.385.049	243.827.161	201.485.175
Peşin Ödenmiş Giderler	2.183.503.217	1.314.782.623	634.015.696
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	79.599.186	396.671.463	105.329.836
Diğer Dönen Varlıklar	534.096.350	689.316.528	595.559.647
Satış Amacı İle Tutulan Varlıklar	-	211.286.042	199.829.284
Toplam Dönen Varlıklar	17.776.538.989	11.106.420.893	13.977.705.452
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	472.165	991.350	1.306.459
Ticari Alacaklar	10.669.940	71.093.144	184.758.065
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	10.669.940	71.093.144	184.758.065
Diğer Alacaklar	12.659.262	104.470.441	93.135.553
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	88.325.568	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	12.659.262	16.144.873	93.135.553
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	261.680.066	100.617.142
Yatırım Amacı Gayrimenkuller	11.423.033	11.423.033	11.423.033
Maddi Duran Varlıklar	1.240.233.150	1.159.357.369	1.093.922.501
Kullanım Hakları	288.686.242	467.798.647	617.641.542
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.619.183	10.599.997	13.787.600
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	16.415.991	19.176.680	29.139.643
Peşin Ödenmiş Giderler	417.767.960	279.572.504	519.427.725
Etelenmiş Vergi Varlığı	1.128.231.274	547.102.317	694.331.512
Toplam Duran Varlıklar	3.134.178.200	2.933.265.548	3.359.490.835
Toplam Varlıklar	20.910.717.189	14.039.686.441	17.337.196.287

Yükümlülükler (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	564.723.478	683.391.314	1.050.175
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	29.504.507	26.779.584	76.187.489
Ticari Borçlar	5.139.202.014	3.365.558.666	4.828.533.940
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	-	-	44.960.403
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>	5.139.202.014	3.365.558.666	4.783.573.537
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	114.847.274	147.102.849	94.342.478
Diğer Borçlar	683.026.130	519.987.571	675.746.347
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar</i>	-	-	7.980.783

QNB FİNANSAL KURUMLAR A.Ş.
MERKEZ: ESENTEPE MAH. BÜYÜKLERE CAD. KRİSTAL
KULE BİNAI NO: 215 KAT:6-7 34394 SİĞİR - İST.
İSTANBUL Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 08380010453500000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045350000000000
www.qnbfi.com

GÜNERMAK

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Caddesi No: 23 Km No: 112 06830/Anadoluhisari - ANKARA
Tel: 0312 484 14 00 / Faks: 0312 484 14 00
Mersis: 0419 0031 2350 0001 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

<i>Hışıklı Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	683.026.130	519.987.571	667.765.564
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	1.911.034.039	1.476.066.817	1.459.171.695
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	157.767.734	117.018.312	151.068
Kısa Vadeli Karşılıklar	362.585.179	330.765.171	430.537.140
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara Hışıklı Karşılıklar</i>	87.483.263	84.446.012	101.880.573
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	275.101.916	246.319.159	328.656.567
Ertelenmiş Gelirler	2.136.540.319	1.356.434.919	2.019.915.733
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	500.430.900	71.548.663	210.134.025
Satış Anıtaçlı Elde Tutulan Yükümlülükler	-	44.253.590	29.480.158
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.599.661.574	8.138.907.456	9.825.250.248
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.455.072.903	98.547.839	-
Kiralamaya İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	55.068.905	58.261.867	192.725.121
Ticari Borçlar	16.219.031	8.418.946	35.334.939
<i>Hışıklı Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	16.219.031	8.418.946	35.334.939
Diğer Borçlar	54.636.839	47.753.476	477.969.508
<i>Hışıklı Taraflara Diğer Borçlar</i>	-	294.215	36.984.709
<i>Hışıklı Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	54.636.839	47.459.261	440.984.799
Uzun Vadeli Karşılıklar	47.805.745	32.056.615	34.918.242
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara Hışıklı Karşılıklar</i>	47.805.745	32.056.615	34.918.242
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	1.143.541.798	693.113.733	1.019.349.202
Ertelenmiş Gelirler	2.811.848.809	1.578.663.296	1.274.558.238
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.584.194.030	2.516.815.772	3.034.855.250

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş

Ana ortaklığa ait özkaynaklar (TL)

	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Ana ortaklığa ait özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	574.635.500	574.635.500	574.635.500
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
<i>Tanınılmamış Fayda Planları Yeniden Ölçümü Kazançları</i>			
- <i>Kayıpları</i>	(1.301.172)	(650.595)	3.246.209
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	(1.214.752.833)	26.164.705	1.023.165.648
Kardan Ayrılmış Kristallanmış Yedekler	106.816.199	103.886.728	98.254.813
Geçmiş Yıllar Karları	3.045.470.089	2.471.143.960	2.209.536.956
Net Dönem Karı	1.135.993.802	128.782.915	488.251.663
Toplam Özkaynaklar	3.726.861.585	3.383.963.213	4.477.890.789
Toplam Kaynaklar	20.910.717.189	14.039.686.441	17.337.196.287

Kar veya Zarar Tablosu

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Hasılat	18.328.257.236	15.474.022.203	13.777.107.213
Satışların Maliyeti	(16.404.252.062)	(15.206.976.312)	(13.767.392.698)
Brüt Kar	1.924.005.174	267.045.891	9.714.515
Genel Yönetim Giderleri	(179.860.190)	(138.670.811)	(141.914.388)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.195.981.011	821.104.790	1.859.983.045
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(813.526.909)	(158.932.725)	(672.499.779)
Esas Faaliyet Karı	2.126.599.086	790.547.145	1.055.283.393
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	14.187.288	19.539.887	25.041.689

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Çiğli - İST.
Sermaye Pazarı Ticaret Odası: 350857
Meris No: 0-3880-1045-3500000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045
www.qnbf.com

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(31.030.440)	(4.147.650)	(5.282.173)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / (Zararlarından) Paylar	1188.065.677	169.302.709	(15.914.754)
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	1.921.690.257	975.242.091	1.059.128.155
Finansman Gelirleri	643.345.788	89.779.513	69.409.773
Finansman Giderleri	(557.253.598)	(242.273.009)	(185.196.462)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(1.105.931.793)	(1.275.005.696)	(289.122.806)
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	901.850.654	(452.257.101)	654.218.660
Dönem Vergi Gideri	(160.633.052)	(178.346.162)	(71.727.179)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	407.759.972	765.760.740	(74.926.311)
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Dönem Karı	1.148.977.574	135.157.477	507.565.170
Durdurulan Faaliyetlerden Net Dönem Zararı	(12.983.772)	(6.374.562)	(19.313.507)
Net Dönem Karı	1.135.993.802	128.782.915	488.251.663

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2023	2022	2021
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	1.745.771.271	3.739.291.705	4.051.812.649
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	3.801.221.562	1.319.315.485	3.404.594.457
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları	(1.007.978.038)	(703.196.192)	(410.900.074)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları	197.911.328	458.556.981	(293.091.162)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış	2.991.154.852	1.074.676.274	2.700.603.221
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi	(686.333.258)	(2.357.888.808)	(2.951.836.689)
Yabancı para değişimlerinin toplam etkisi	389.842.621	(710.307.900)	(61.287.476)
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	4.440.435.486	1.745.771.271	3.739.291.705

Yatırımcılar, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:2/5 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 350657
Mersis No: 0888010453500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfii.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK A.Ş. MENKUL DEĞERLER VE FİNANSMAN A.Ş.
Konya Devlet Yolu 14 Km No:14/6830 Boğaziçi ANKARA
Tel: 0312 484 14 80 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'i ve işbu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve ileriye yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sırum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcı adayları işbu İzahname'de gösterilen bilgiler çerçevesinde ve kendi şahsi durumlarını göz önünde bulundurarak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendisi için uygun olup olmadığını dikkatlice değerlendirmelidirler

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Şirket, faaliyetlerinin yürütülmesi için büyük ölçüde alt yüklenicilere bağlıdır. Şirket'in üstlendiği projelerdeki alt yüklenicileri Şirket'e olan taahhütlerini zamanında veya gereği gibi yerine getirmeyebilir.

Şirket, faaliyetlerine ilişkin olarak belirli sözleşmeler kapsamında yüklediği projelerdeki yükümlülüklerin bir kısmının yerine getirilmesi için profesyonel alt yüklenicilerden hizmet almakta olup bu tip alt yükleniciler vasıtasıyla yürüttüğü işlerde kullanılan ekipman, enerji ve hammadde miktarı bakımından da alt yüklenicilerden yararlanmaktadır. Şirket, söz konusu alt yüklenicilerin proje içerisindeki eylemleri üzerinde kontrole sahip olmakla beraber proje dışındaki gelişmeler konusunda kontrole sahip değildir ve bunlar işlevlerini Şirket ve Şirket müşterilerinin kabul edilebilir bulacağı şekilde yerine getirmedikleri takdirde bu durum Şirket'in itibarına zarar verebilir.

Şirket, hem uluslararası hem de yerel olarak, proje sahalarının bulunduğu lokasyonlarda kısmen alt yüklenicilerden hizmet almaktadır. Şirket, muhtemel iş ortaklarının coğrafi konumları ve pazardaki konumları, mevcut kaynakları, deneyimleri, uzmanlık becerileri, mali ve teknik kapasiteleri ve Şirket'in ilgili projesiyle benzer şekilde yürütülen projelerdeki geçmiş performansları açısından incelenmesi de dahil olmak üzere alt yüklenicileri seçmek için standartlaştırılmış ve süregelen bazı kriterler uygulamaktadır. Güvenilir alt yükleniciler bulunamaz veya nitelikli alt yükleniciler istihdam edilemezse, Şirket'in söz konusu faaliyetleri kendi iş ve ekipman gücü ile yüklenmesi gerekebilir. Şirket, alt yüklenicilerin yaptıkları işleri sahada yakından denetleme mekanizmalarını kurduğu kanaatinde. Ancak, yine de alt yüklenicilerin üstlendikleri işleri zamanında ve şartnamede beklenen koşullara uygun olarak ifa etmemeleri Şirket'in de projeyi zamanında ve sözleşme şartlarına uygun teslim edememesine, dolayısıyla işverenin/müşterinin sözleşmenin feshi, zarar ziyan talebiyle karşılaşmasına yol açabilir. Şirket alt yükleniciler ile sektör uygulamaları ve kendi yükümlülükleri paralelinde alt yüklenici taahhüt sözleşmeleri yapmakta ve teminat mektubu almaktadır. Sözleşmelerde genellikle alt yüklenici tarafından işlerin istenilen standart ve zaman çizelgesine uygun yürütülmediğinin tespiti halinde Şirket'in alt yüklenici sözleşmesini feshetme ve projeye yeni bir alt yükleniciyle devam etme hakkı yer almaktadır. Alt yüklenicilerin işlerini zamanında veya gereği gibi yapmalarını halinde, alt yüklenici sözleşmelerinin hükümleri yeterince koruyucu olmayabilir, sözleşmelerde yer alan fesih imkânı, tazminat yükümlülükleri ve alınan teminat mektupları Şirket tarafından uğranılan zararları karşılamakta yetersiz kalabilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Hristiyan
Kule Binası No:216 Kat:6-7 34394 Beşiktaş - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 351057
Mersis No: 08380010453500000000000000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3680104535
www.qnbf.com

40

GÜLERMAK
MÜHÜR
KURUMSAL GİRİŞİM SÖZLEŞİMİ VE YATIRIM
Konya Devlet Yolu 23.km No:119 06830 ÇANKAYA - ANKARA
Tel: 0312 484 14 88 Faks: 0312 484 14 88
E-posta: 0419 0031 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

5.1.2. Alt yüklenicilerden kaynaklı maliyet artışları, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Alt yükleniciler, faaliyet gösterilen sektör itibarıyla üretim maliyetleri, enerji, yakıt ve hammadde fiyatları ile lojistik maliyetlerinde yaşanan gelişmelerden ciddi oranda etkilenmektedir. Söz konusu fiyatlardaki artışların satış fiyatlarına yansıtılamadığı dönemlerde alt yüklenicinin maliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Çünkü alt yüklenicinin maliyetlerinin önemli bir kısmı, faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi için gerekli olan enerji, yakıt ve hammadde ile lojistik giderlerinden kaynaklanmaktadır. Bu ana giderlerdeki dalgalanmalar, uluslararası piyasalarda oluşan ve son yıllarda jeopolitik etkenlerden daha fazla etkilenen emtia piyasaları ile şekillenmektedir. Enerji, yakıt ve hammadde ile lojistik maliyetlerindeki artışlar veya önemli dalgalanmalar, alt yüklenicinin faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyet gösterdiği projelerde dolaylı olarak maliyet artışı ve kârlılığın düşmesi gibi etkenler sonucu olumsuz etki doğurabilir.

Alt yüklenicilerin birlikte çalıştığı tedarikçilerin hatalı ekipman veya hammadde teslimatı da Şirket'in projeleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve gerekli proje spesifikasyonlarını karşılayamadığı için Şirket aleyhine tazminat taleplerine yol açabilir. Artan maliyetleri veya maruz kaldığı zararı alt yüklenicilerden tahsil edemediği veya müşterilerine yansıtamadığı durumlarda Şirket'in kârlılığı olumsuz etkilenebilir. Zamanında ve başarılı bir şekilde tamamlanamayan proje sayısındaki önemli bir artış, katlanılan maliyetlerin artması veya alt yüklenicilerden kaynaklanan diğer sorunların hafifletilmesi amacıyla ilave kaynaklar ayırarak zorunda kalması Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.3. Şirket, alt yüklenicilerinin bazı yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, alt yüklenicilerinin tabi olduğu kanun ve yönetmeliklere uymaması sebebiyle hirtakım yükümlülükler tabi olabilir veya hirtakım hukuki taleplerle karşı karşıya kalabilir.

Uygulanabilir mevzuat uyarınca Şirket, alt işverenlerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından, iş ilişkisinden doğacak işçilik alacaklarından ve SGK primlerinin ödenmemesi gibi konularda alt yüklenicileri ile birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Şirket adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket alt yüklenicisiyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket'in alt yüklenicileriyle birlikte bu şekilde müşterek ve müteselsil sorumluluğu, Şirket'i yükümlülük altına sokabilir veya alt yüklenicilerinin çalışanlarının bu konularda açtığı davalara maruz bırakabilir. Şirket, gelecekteki ödemelerini güvence altına almak ve alt yüklenicinin kusurlu veya hileli çalışmalarından doğacak geleceğe ilişkin kayıpları güvence altına almak, çalışanlar ve alt yüklenicilere gelebilecek tüm yaralanma ve zararları da güvence altına almak için alt yüklenicilerden teminat almaktadır. Buna karşın, bu kapsamda temin edilen sigorta veya teminatlar, Şirket'in alt yükleniciler ile müşterek ve müteselsil sorumluluğundan doğan zararları tam olarak karşılamayabilir ve Şirket, bu meblağları aşan tutarlarda yasal işlemler ve taleplere tabi olabilir.

Şirket, bu kapsamda, zaman zaman kendi çalışanlarının, alt yüklenicilerin çalışanlarının ve/veya diğer ilgili tarafların açtığı davalara maruz kalabilir veya Şirket'in alt yüklenicilerin faaliyetlerindeki hukuka aykırılık, iş uyuşmazlıkları veya haksız fiil gibi sebeplerden dolayı işverenlere veya üçüncü kişilere karşı sorumluluğu doğabilir. Şirket her ne kadar alt yüklenicilerini özenle seçmekte ve çoğu ile uzun yıllardır çalışmakta olsa da, alt yüklenicilerin kanuna veya sözleşme aykırı veya haksız fiilleri neticesinde ilave maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir, taahhüt sözleşmeleri tahtında tazminat ödemek zorunda kalabilir veya itibar kaybına uğrayabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Şirket alt yüklenicilerinin çalışanları tarafından açılmış 317 adet derdest dava bulunmaktadır. Bu davalar için ayrılmış olan karşılıkların toplam miktarı, 31 Aralık 2023 itibarıyla 23.741.868 TL tutarındadır. Derdest davalar ile halihazırda Şirket'in temyiz etmekte olduğu davalar veya alt yüklenicilere karşı açılmış olan rücu davaları Şirket lehine sonuçlanmayabilir veya bu davalar için ayrılmış olan karşılıklar Şirket zararlarını

karşılamayabilir. Buna ek olarak, derdest olan davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde, Şirket maruz kaldığı zararı alt yüklenicilerden tahsil edilmeyebilir.

Ayrıca, kamu otoriteleriyle akdedilen sözleşmeler söz konusu olduğunda, alt yüklenicinin yürürlükteki yasalara, kurallara veya düzenlemelere uymaması, ilgili devlet kurumu tarafından para cezalarına, cezalara ve ruhsatların askıya alınmasına ve sonucunda Şirket'in projelerinin ciddi zarar görmesine neden olabilir. Belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Şirket'in maliyetlerinde öngörülemez bir artış ve projelerindeki bir aksaklık, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

5.1.4. Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir, yeni borçlanma ihtiyacı durumlarında ise Şirket büyük projelerin gerektirdiği nakdi ve gayri nakdi kredileri temin edemeyebilir.

Şirket faaliyetleri nedeniyle zaman zaman banka kredisi gibi ilave finansmana ihtiyaç duyabilmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2023 itibarıyla, çeşitli kredilerden doğan finansal yükümlülüklerin toplam miktarı 2.104.369.793 TL'dir. Aynı tarih itibarıyla Şirket'in toplam borçluluğunun toplam gelirine oranı ise %11,48'dir. Buna ek olarak Şirket, gerekli görülmesi halinde, kullanılacak kredilerin teminatını teşkil etmek üzere hakediş bedelleri üzerinden çeşitli finansman kuruluşları ile alacağın devrine ilişkin sözleşmeler akdetmektedir. Şirket'in taraf olduğu finansman sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerine ilişkin detaylar için işbu İzahname'nin 22 numaralı "Önemli Sözleşmeler" başlığına bakınız.

Şirket'in borçluluğu, faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar, sermaye harcamaları ve potansiyel satın almalar veya ortak girişimler de dahil olmak üzere çeşitli nedenlerle zaman zaman artabilir. Şirket'in finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmesi, çeşitli faktörlere (ekonomik şartlar, inşaat piyasası şartları, yasal düzenlemelere ilişkin gelişmeler ve refinansman kredilerinin mevcudiyeti de dahil) bağlıdır ve bunların bazıları Şirket'in kontrolü dışındadır. Şirket, kredi sözleşmelerinden kaynaklanan finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirmediği takdirde, finansal yükümlülükleri bakımından temerrüde düşecek ve bu durum kredi verenlerin Şirket'e karşı yasal işlem başlatmalarına ve Şirket borçlarının derhal muaccel hale gelmesine yol açabilecektir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği inşaat sektörü finansal açıdan oldukça zorlayıcı olabilmektedir. Bu projeler, genellikle Şirket'in önemli miktarda borçlanmasını gerektirmekte olduğundan Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, özellikle faiz oranlarının yüksek olduğu dönemlerde, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Borçların servisi, nakit akışı üzerinde baskı oluşturabilir ve Şirket'in sermaye harcamalarını, araştırma ve geliştirme faaliyetlerini veya diğer önemli iş faaliyetlerini finanse etme yeteneğini sınırlayabilir. Ayrıca, mevcut borçların yeniden finanse edilmesi veya yeni borçlanma ihtiyaçları, piyasa koşullarının elverişsiz olduğu dönemlerde zorlaşabilir. Borçluluğun yüksek olması, Şirket'in finansal esnekliğini azaltır ve mali kriz durumlarında Şirket'in dayanıklılığını sınırlar. Yüksek borç yükü, Şirket'in nakit rezervlerini tüketebilir ve potansiyel yatırım fırsatlarını kaçırmaya neden olabilir. Bu, özellikle rekabetin yoğun olduğu altyapı sektöründe, Şirket'in pazardaki konumunu zayıflatabilir.

Yeni borçlanma ihtiyacı durumunda Şirket, benzer şartlarda borçlanma imkanı bulamayabilir. Piyasa koşulları ve şirketin mali sağlığı, borçlanma koşullarını doğrudan etkilediğinden özellikle ekonomik belirsizlik dönemlerinde, finansal kuruluşlar daha temkinli hareket edebilir ve kredi sağlamakta tereddüt edebilir. Bu durumu, Şirket'in projelerini zamanında ve bütçe dahilinde tamamlama yeteneğini olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca Şirket'in yeni iş alabilmesi, mobilizasyon ve malzeme alını yapabilmesi, başlamış taahhüt işlerine devam edebilmesi için nakdi ve gayri nakdi kredi temin etmesi gerekebilir. Her ne kadar Şirket tamamlamış olduğu ya da halihazırda devam eden projeler için nakdi ya da gayri nakdi kredi temin etmekte sorun yaşamamışsa da gelecekte makroekonomideki veya Şirket'in mali durumlarındaki

bözulmalar Şirket'in gereken nakdi ve gayri nakdi kredileri uygun bulunduğu maliyet ve koşullarla temin edememesine yol açabilir. Şirket'in çoğu projede müşterileri lehine teklif aşamasını (yani, bir teklif veya ihale teminatı) ve projenin uygulama aşamalarını (yani, bir kesin teminat) kapsayan teminat mektubu vermesi gerekmektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Şirket'in halihazırda müşterilerde bulunan toplam (avans ve kesin) teminat mektubu tutarı 21.478.952.909 TL'dir.

Şirket'in gelecekte başlayacağı projelerde teminat mektubu temin etmek için gerekli gayri nakdi krediyi sağlayamaması veya uygun bulunduğu maliyet ve koşullarla sağlayamaması yeni iş almasını engelleyebilir. Ayrıca, mevcut teminat mektuplarının haksız şekilde paraya çevrilmesi veya Şirket'in alt yüklenicilerinden aldığı teminatların yetersiz gelmesi, nakde dönüştürülmesinde gecikme ve aksaklıklar yaşaması Şirket'in finansal durumunu, faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.5. Şirket büyüme stratejisini ve planlanan yatırımlarını etkin bir şekilde gerçekleştiremeyebilir.

Şirket, pazardaki konumunu korumayı ve büyümeyi amaçlayan iş stratejileri geliştirmektedir. Bu iş stratejileri; gelecekteki belirsiz olayların meydana gelmesine ilişkin bir dizi varsayım, projeksiyon ve tahmine dayalı olmaktadır ve Şirket'in ilgili dönem boyunca üstlenmeyi planladığı operasyonel ve organizasyonel girişimleri ve kararları etkilemektedir.

İlgili potansiyel stratejiler, Şirket'in net satışlarını ve kârlılığını artırma kabiliyetini ve özellikle de Şirket'in büyümesine ve gelecekteki performansına katkıda bulunacağına inandığı yeni projeleri hayata geçirmesine bağlı olabilir. İlgili stratejinin başarılı bir şekilde uygulanma kabiliyeti, farklı ülke ve idare politikaları ile, bir dizi ticari, ekonomik ve rekabetçi belirsizliğe ve Şirket'in kontrolü dışındaki diğer faktörlere bağlı olup, Şirket gerçekleştirdiği varsayımların yanlış olabileceği riski ile karşı karşıyadır. Bu nedenle Şirket mevcut pazar payını koruyamayabilir, büyüttemeyebilir. Şirket'in büyüme hedefleri ve stratejisi tamamen veya kısmen ya da öngörülen süreler içinde hayata geçirilemeyebilir veya stratejisi yeterince kârlı olmayabilir. Ayrıca, Şirket'in bu çabalarının Şirket'in kârlılığında artışla sonuçlanacağına herhangi bir güvencesi bulunmamaktadır.

Ayrıca, potansiyel büyüme stratejileri gelir elde etme ve yeni proje alımı beklentilerini de içerecektir. Dolayısıyla, büyüme stratejisinde öngörülen hedef seviyelere ulaşılamaması veya yeni proje alımlarına ayak uydurulamaması hedef olarak belirlenenlere kıyasla Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu bakımından Şirket beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etki oluşturması söz konusu olabilir.

5.1.6. Şirket'in ÇSG politikaları ile prosedürlerini başarılı bir şekilde sürdürememesi durumunda Şirket'in itibarı zedelenebilir ve bur durum faaliyet sonuçları ile mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yürüttüğü büyük tesis ve projelerdeki mühendislik, inşaat ve kurulum faaliyetleri, tasarım, inşaat veya sistem hataları sebebiyle çalışanların ciddi şekilde yaralanmasına, mülkün zarar görmesine veya çevresel bözülme yol açabilecek potansiyel tehlikeler arz eder. 26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ("İşyeri Tehlike Grupları Tebliği") uyarınca, Şirket'in inşaat aktiviteleri, "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmaktadır.

Şirket'in faaliyetleri çevre, sağlık ve güvenlik düzenlemelerine tabidir ve söz konusu düzenlemeler yasa koyucu ve ilgili idari otoriteler tarafından günün gereksinimleri dikkate alınarak değiştirilmekte ve güncellenmektedir. Şirket, söz konusu düzenlemelere her zaman en etkin şekilde, tam kapsamlı olarak ve/veya tanınan uyum süreleri dahilinde uyum sağlayamayabilir. İlgili sağlık ve güvenlik kanun ve yönetmeliklerinin herhangi bir şekilde ihlali, hatta ihlal niteliğinde olmayan olaylar bile, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket, çevre konuları hakkında da çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabi bulunmaktadır. Çevresel etki değerlendirmesi gerekliliklerine tabi olan tesisler, 25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmî

Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliğinde ("ÇED Yönetmeliği") belirtilmektedir. Şirket faaliyetlerinin doğası gereği Şirket'in gerçekleştirdiği inşaat faaliyetleri ve projeleri, çevresel etki değerlendirmesine tabi olabilmektedir. Örneğin, Şirket'in Avrupa Birliği sınırları içinde belirlenmiş bir doğal çevre koruma ağı olan "Natura 2000" bölgesinde devam eden projeleri bulunmaktadır. Bunun sonucunda Şirket, çeşitli çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunlarına ve çok çeşitli yasal işleme maruz kalabilecektir. Bu işlemler, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler veya taleplerden de kaynaklanabilir.

Bunlara ek olarak, söz konusu düzenlemelere uyum sağlanması için ihtiyaç duyulan düzenlemeler Şirket'in yeni yatırımlar yapmasını gerektirebilir ve söz konusu uyum süreçlerine yönelik yatırım ve faaliyetler Şirket'in bütçe planlamalarının üstünde kalan ek yük ve harcamalara neden olabilir. Şirket, tüm bunların sonucunda maliyet artışlarına katlanmak zorunda kalabilir, ek sermaye desteğine ihtiyaç duyabilir ve bunlar Şirket'in operasyonlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet ve varlıklarının rahatsızlık, kirlilik ve benzeri çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağı hususunda bir kesinlik bulunmamaktadır. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa da gündeme gelebilir. Şirket'in ticari faaliyetleri sırasında, gelecek için yükümlülükler doğurabilecek ve faaliyetleri, mali durumu veya beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilecek ek yasal işlemlere tabi olabilir.

Şirket, aynı zamanda, güvenli olmayan şartları düzeltmek ve/veya çevresel kirliliği gidermek veya sair şekilde düzeltmeler yapmak üzere hükümet tarafından açılan soruşturmalar, denetimler, araştırmalar veya incelemelerle, sağlık, emniyet ve çevre kanunlarına aykırılık nedeniyle ortaya çıkabilecek cezalar ve potansiyel hukuki sorumluluklarla ilgili risklere maruz durumdadır. Bu tür soruşturmalar veya incelemelere ilişkin riskler gelecekte ortaya çıkabilir ve bunların herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.7. Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgelerdeki projelerin bir kısmı aktif fay hatlarının olduğu bölgelerdir. Dolayısıyla, sel ve fırtına gibi doğal afetlerin yanında jeolojik hareketler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket projelerinde profesyonel ve deneyimli tasarımcılar ile doğal afet risklerine karşı tasarım yapmakta ve bu etkilerden korunduğu kanısındadır. Buna karşın deprem, sel, fırtına gibi doğal afetler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Olası deprem, sel, fırtına ve benzeri doğal afetler sebebiyle Şirket'in münferit bölgelerdeki faaliyetlerine ara vermesi veya faaliyetlerini tamamen durdurması gerekebilir. Bu durumlardan herhangi biri projelerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmında meydana gelebilecek ciddi bir aksaklığa, projelerin durmasına veya kesintiye uğramasına sebep olabilir. Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir ve/veya beklenmedik yatırım harcamalarına sebep olabilir. Şirket ilgili onarım veya yenileme maliyetlerini karşılamak zorunda kalabilir.

5.1.8. Döviz kurlarındaki artış sebebiyle Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz cinsinden borçları veya artan maliyetler dolayısıyla finansman giderlerinin artması, nakit akımların azalması sebebiyle Şirket'in kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in konsolide mali tabloları Türk Lirası cinsinden hazırlarken, Şirket gelirlerinin önemli bir kısmını faaliyet gösterilen ülkenin kendi para biriminde (Avro, Polonya Zlotisi gibi); Türkiye'de yapılan işlerde ise Türk Lirası, ABD Doları veya Avro cinsinden elde etmektedir. Şirket faaliyet gösterdiği ülkenin yerel para biriminde gelir elde etmesine karşın gerekli malzeme ve ekipmanların bir kısmı dünya genelinde ABD Doları ile fiyatlandırılmaktadır. Bu nedenle yabancı para birimlerinde ABD Dolarına göre meydana gelen dalgalanmalar Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemektedir. Buna benzer şekilde

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Beştepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / Şişli
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 388010453500010
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

44

GÜERMAN
TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
Konya Devlet Yolu 23 Km No: 111 06800 GÖZÜPE - ANKARA
Tel: 0312 404 14 00 Faks: 0312 404 14 00
Mersis: 0419 0031 2350 0021 0000 www.guerman.com.tr
Ticaret Sicil No: 15181 ANKARA Ticaret Sicil V.D: 419 003 1235

[Handwritten signatures and stamps in blue ink, including a large signature and a stamp with the text "GÜLERMAN TÜRKİZE İŞLEME" and "23.08.2014"]

yabancı para birimlerinde Türk Lirasına göre meydana gelen dalgalanmalar da Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki etmektedir.

Hesaplarını Türk Lirası dışındaki para birimlerinde tutan bazı bağlı ortaklıklar veya iş birlikleri bulunan Şirket ayrıca döviz kuru çevrim riskine maruz kalmaktadır. Bağlı ortaklıkların veya iş birliklerinin konsolide mali tablolarına katkısı, raporlama para birimi ile Türk Lirası arasındaki döviz kurundan etkilenmektedir. Gerçekten de, döviz kurlarındaki değişiklikler, Türk Lirasına çevrilip raporlandığında, yabancı varlıkların, gelirlerin, yükümlülüklerin ve maliyetlerin değerini potansiyel olarak etkileyebilir. Sonuç olarak, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal işlemlerinin zamanlaması ve sermaye yatırımı da dahil olmak üzere gelirlerin ve maliyetlerin para birimi cinsinden ifade edilmesi dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere bir dizi faktör üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

31 Aralık 2023 itibarıyla Şirket'in taraf olduğu sözleşmeler kapsamında yabancı para birimleri cinsinden elde edilen gelirlerin Şirket'in tüm gelirleri içerisindeki payı %72,47'dir. Şirket, döviz kuru risklerini yönetmek için, sözleşmelere koruma endeksi hükümlü koymak ve çift para birimli sözleşmeler hazırlamak gibi belirli politikalar benimsemiş olmasına karşın döviz kurlarında öngörülemeyen dalgalanmalar meydana gelebilir ve Şirket'in yabancı varlıklarının ve gelirlerinin değeri düşürebilir ve Türk Lirasına çevrildiğinde ve raporlandığında Şirket'in maliyetlerini artırabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

5.1.9. Ekipman fiyatlarındaki dalgalanmalar ve ekipman lojistiğindeki sorunlar Şirket'in ticari faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri için önem arz eden bazı ekipman ve lojistik fiyatlarındaki dövizle bağlı artışlar Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllarda, ekipman giderlerinin toplam satışların maliyeti içerisindeki oranı sırasıyla %3,27, %2,94 ve %1,30 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in faaliyetini oluşturan altyapı projeleri, özellikle metro inşaatları, fiyatı döviz bazlı olan modern ve karmaşık ekipmanlar gerektirmekte olup bu ekipmanların başında "tunnel boring machine" (köstebek - tunel delme makinesi) ("TBM") gelmektedir. TBM'ler, tünellerin hızlı ve güvenli bir şekilde delinmesini sağlayarak, geleneksel patlatma yöntemlerine kıyasla hem iş güvenliği açısından büyük fayda sağlar, hem de daha az çevresel etkiye neden olur. TBM gibi özel ekipmanların maliyeti, Avro veya ABD Doları döviz kurlarındaki dalgalanmalara son derece duyarlıdır. Çoğu durumda, bu ekipmanlar ve onların yedek parçaları yurtdışından ithal edilir ve fiyatları, döviz kurlarındaki değişikliklere bağlı olarak önemli ölçüde artabilir. Dövizle bağlı fiyat artışları, Şirket'in maliyetlerini doğrudan etkiler ve maliyet artışlarının müşterilere yansıtılamaması halinde Şirket'in katlandığı maliyetler artabileceğinden projelerin maliyet etkinliği ve Şirket'in kârlılığı olumsuz yönde etkilenebilir. Buna ek olarak, temel diğer bazı ekipmanın tedariki Şirket'in hizmet aldığı alt yükleniciler aracılığıyla yürütüldüğünden Şirket'in dışındaki faktörler nedeniyle gecikebilir veya kesintiye uğrayabilir; bu da alternatif tedarikçilerin rekabetçi fiyatlarla veya hiç ikame ekipman sağlayamaması halinde projede gecikmelere ve maliyetlerin artmasına neden olabilir.

Ekipman lojistiği de, altyapı projelerinin zamanında ve bütçe dahilinde tamamlanması için kritik bir faktördür. TBM gibi büyük ve karmaşık makinelerin taşınması, özel lojistik planlaması gerektirir. Bu ekipmanların projenin başlangıç noktasına güvenli ve zamanında ulaştırılması gerekmektedir. Lojistikte yaşanacak herhangi bir aksaklık, proje takvimlerinde gecikmelere ve dolayısıyla maliyet artışlarına neden olabilir. Ayrıca, uluslararası lojistikte yaşanabilecek sorunlar, gümrük gecikmeleri ve taşıma maliyetlerindeki artışlar, Şirket'in ticari faaliyetlerini ve mali durumunu doğrudan olumsuz etkileyebilir.

5.1.10. Şirket'in üstlendiği projelerin teklif ve ihale hazırlık aşamasında hatalar veya aksaklıklar meydana gelebilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler/Beştepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:8-7 34394 Sığırcı - İST
İstanbul Ticaret Odası: 3580019
Mersis No:08380010453500019
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104715
www.qnbf.com

GÜLERMİSK
GÜLERMİSK ADIR SAĞAVI İNŞAAT VE TAHHİT A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 23. Kat No:111 0630 Çankaya - ANKARA
Tel: +90 312 484 14 89 Faks: +90 312 484 14 88
Mersis: 0419003143500031 web: www.gulermisk.com.tr
Etiler/Beştepe Mah. 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 171

Şirket'in teklif hazırlığı oldukça karmaşık teknik ve ticari değerlendirme ve hesaplamalar içermektedir. Tekliflerdeki fiyatlandırma ve süreler genel itibarıyla bağlayıcı olduğundan, işin kapsamı, maliyet hesapları, fiyatlandırmasındaki hatalar, şartnamenin değerlendirmesindeki hatalar, Şirket'in uygulama projesine baz aldığı tasarım projelerindeki mühendislik hatalarını tespit edememesi ve benzeri hazırlık ve teklif aşamasında yapılabilecek önemli maddi hatalar, işin planlanan maliyetlerin üstünde gerçekleşmesine, projenin zamanında tamamlanamamasına, kârlılığın düşmesine sebep olabilecektir. Dahası, teklif ve ihale hazırlık süreçlerinde yapılan hatalar veya uygulama aşamasında ortaya çıkan aksaklıklar, projenin maliyetini ve zaman çizelgesini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu tür sorunlar, projenin kârlılığını azaltabilir ve Şirket'in genel finansal performansını düşürerek Şirket'in faaliyetlerini, itibarını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.11. Uygulama aşamasında hatalar veya aksaklıklar meydana gelebilir.

Projelerin uygulama süreçlerinde de hatalar ve kusurlar olabilir, bu kusurlar geçici kabulde veya öncesinde tespit edilip düzeltilebilir. Kesin kabulden önce tespit edilen eksiklik, kusur ve ayıpların giderilmesi Şirket'in ilave maliyetlere katılmasına, geçici ve/veya kesin kabulün gecikmesine, tahsilatın gecikmesine, cezai şart veya tazminat ödenmesine, garanti süresinde kusurların ortaya çıkmasıyla Şirket'in bu kusurları karşılıksız gidermek zorunda kalmasına ve projeden beklenen kârlılıklarının azalmasına sebep olabilir. Şirket'in taahhüt işlerinde önemli hatalar yapmaması, sektördeki itibarını ve yeni iş almasını sağlayan etkenlerden olup, önemli bir kusur veya buna dayalı ihtilaf itibar kaybına yol açabilir. Ayrıca, Şirket'in bu ayıplar ve kusurlar sebebiyle zarar gören müşterisine ve üçüncü kişilere karşı sorumluluğu da doğabilir. Bu tip durumlar Şirket'in faaliyetini, itibarını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.12. Şirket, ihmali nedeniyle yaralanmalara, ölümlere, çevresel zararlara veya maddi hasara yol açan bir olay meydana gelirse, önemli yasal yükümlülükler ve olumsuz kamuoyu muhalefeti ile karşı karşıya kalabilir. Ayrıca, belirli projelere yönelik kamuoyu muhalefeti, projenin gecikmesine veya iptaline yol açarak Şirket'in itibarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in temel faaliyetlerini oluşturan altyapı projelerinin tasarımı ve inşası, Şirket için hem büyük fırsatlar hem de ciddi riskler barındırmaktadır. Bu tür projeler, sadece teknik ve mühendislik beceriler değil, aynı zamanda yüksek düzeyde sorumluluk ve dikkat gerektirmektedir. Şirket, projeleri planlarken ve yürütürken çevresel düzenlemelere, güvenlik standartlarına ve kalite kontrol prosedürlerine sıkı sıkıya uymak zorundadır. İhmalkârlık, hatalı tasarım veya inşaat hataları nedeniyle meydana gelen yaralanmalar, ölümler, çevresel zararlar veya maddi hasarlar, Şirket'e karşı ciddi yasal işlemlere yol açabilir. Bu tür olaylar veya durumlar ayrıca üretimde gecikmelere ve/veya sahanın geçici olarak kapatılması nedeniyle projelerin kesintiye uğramasına neden olabilir. Böyle bir olay veya durumun Şirket'in ihmalden kaynaklandığı tespit edilirse ya da kusursuz sorumluluk kuralları geçerliyse, Şirket ihmalkar davranmamış olsa bile sorumlu tutulabilir. Bu tür bir sorumluluk, çevreye zarar verilmesi ve/veya üçüncü taraflara ait mülklerde büyük hasara yol açılması ya da bir veya daha fazla Şirket çalışanının, projede çalışan alt yüklenicilerin çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin yaralanması veya ölümüyle sonuçlanması halinde artabilir. Bu tür olaylar, sadece finansal kayıplara neden olmakla kalmaz, aynı zamanda Şirket'in itibarına da kalıcı zararlar verebilir.

Öte yandan, altyapı projeleri sıklıkla geniş çaplı kamuoyu ilgisini çekmekte ve yerel topluluklar, çevre koruma grupları ve diğer paydaşlar tarafından yakından takip edilmektedir. Belirli bir projeye karşı oluşabilecek güçlü kamuoyu muhalefeti, projenin gecikmesine, maliyetlerin artmasına veya hatta iptaline yol açabilir. Olumsuz kamuoyu algısı, genellikle çevresel endişeler, yerel toplulukların üzerindeki sosyal etkiler veya proje planlamasındaki eksiklikler gibi faktörlere dayanır. Şirket, bu tür muhalefeti yönetmek için şeffaf, katılımcı ve duyarlı bir yaklaşım benimsemek zorundadır. Altyapı projeleri genellikle uzun vadeli yatırımlardır ve projenin herhangi bir aşamasında meydana gelebilecek kamuoyu muhalefetinden kaynaklı aksamalar Şirket'in faaliyetini, itibarını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 6
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34399 ŞİŞLİ - SİTİ
İstanbul Ticaret Odası 38385
Mersis No: 0-3880-1045-35000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3830104535
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.
Konya Bulvarı 11. Km. No:91 06638 ÇOLUK - ANKARA
Tel: 0312 404 14 89 Faks: 0312 404 15 88
Mersis: 0419 0031 2350 0021 0000 0000 0000 0000
Ticaret Sicil No: 12151 Ankara Kurumlar Sicil No: 419 003 1231

GÜLERMAK TURİZM İŞLETİM VE TİCARET A.Ş.
Konya Bulvarı 23. Km. No: 111 ÇOLUK - ANKARA
Ticaret Sicil No: 12151 Ankara Kurumlar Sicil No: 419 003 1231

5.1.13. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.

Şirket çok tehlikeli olarak sınıflandırılan bir sektörde faaliyet göstermektedir. Şirket prosedürlerinin yetersiz kalması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda iş güvenliği bakımından çeşitli tehlikelerin ortaya çıkması muhtemeldir. Şirket'in operasyonları kapsamındaki faaliyetlerin yaralanmalara, ölüme, tesiste ve ekipmanlarda önemli hasarlara yol açma riski bulunmaktadır. Bu durumlarda uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. İş kazaları neticesinde Şirket'in işçilerinin yaralanması veya ölümü veya maddi varlıklarının zarar görmesi gibi durumlar, Şirket açısından çeşitli sorumluluklara ve Şirket nezdinde iş kaybına yol açabilecek olup, bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket kendi çalışanlarının ve alt yüklenicilerin çalışanlarının da iş sahalarında işleri sırasında iş kazalarına ve meslek hastalıklarına maruz kalmasını önleyebilmek amacıyla alt yüklenicilerin ilgili mevzuata uygun olarak tüm önlemleri almasını ve etkin şekilde uygulamasını şart koşmakta olup, alt yüklenicilerin işlerini sözleşmelerinin ekinde yer alan "Şantiyelerde İş Sağlığı ve Güvenliği (İSG) Şartnamesi" çerçevesinde ve ilgili mevzuata riayet ederek yapmasını talep etmekte ve sürekli denetlemektedir. Şirket şantiyelerinde sertifikalı İSG uzmanları ve teknikeri bulundurmak, risk değerlendirme ekipleri ve iş güvenliği kurullarını kurmak ve eğitim vermek, sahada kullanılacak olan kişisel koruyucu donanımlar ve ekipmanların standartlarını belirlemek ve uygulamak gibi tedbirleri almakta veya aldurmaktadır.

Tüm bu alınan tedbirlere, mevzuat ve/veya sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerine rağmen alt yüklenicilerin işçilerinin iş sahalarında, iş kazalarına uğramalarının önüne geçilemeyebilir. Her ne kadar Şirket'in alt yüklenicileri ile akdettiği sözleşmeler Şirket'i sorumluluktan koruyucu hükümler içermekte ise de Şirket'in alt yüklenicilerin çalışanlarının iş kazasına uğraması sebebiyle hukuki veya cezai sorumluluğu doğabilir. Şirket'in bazı yükümlülükleri için rücu imkanları olmayabilir. Alt yüklenicilerin çalışanlarının iş kazaları, üçüncü kişilerin ve şantiyedeki inşaat malzeme ve ekipmanın gördüğü hasar ve kayıplar, Şirket'i iş hukuku tahtında tazminat talep ve davalarına, sözleşmeye aykırılık nedeniyle işveren ve diğer iş görenlere karşı hukuki, idari veya cezai sorumluluğu maruz bırakabilir. Şirket'in gerek kendi çalışanları gerekse de alt yüklenicilerinin çalışanları açısından iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin mevzuata ve projeye uygun tedbirleri almak ve alınmasını sağlamak için gösterdiği çabaya rağmen önlenemeyen kaza ve hasarlar sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilebilir ve kısmen veya tamamen sigorta ile karşılanamayan tazminat sorumlulukları doğabilir.

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıllarda Şirket bünyesinde herhangi bir ölümlü iş kazası yaşanmamış olup Şirket işyeri kazalarını önlemek için her türlü tedbiri almasına karşın, gelecekte ölümlü iş kazaları ile karşılaşabilir. Ölümlü iş kazalarından doğan davaların sonucunda Şirket, tazminat taleplerine ve idari para cezalarına tabi tutulabilir ve Şirket'in kurul üyeleri veya yöneticileri, cezai kovuşturmayla tabi tutulabilir ve bu davalar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.14. Şirket faaliyetlerinin büyük bir kısmı hükümetlerin ve yerel kamu makamlarının yatırım politikalarına bağlıdır.

Şirket'in temel faaliyet alanı olan altyapı projelerinin gerçekleştirilmesi, faaliyet göstermekte olduğu bölgelerdeki hükümetlerin ve yerel kamu makamlarının yatırım politikalarına derinden bağlıdır. 31 Aralık 2023 itibarıyla, yerel otoriteler de dahil olmak üzere kamu sektörü kuruluşları ile akdedilen sözleşmeler Şirket'in toplam sözleşmelerinin / gelirlerinin tamamını temsil etmektedir. Bu durum Şirket'i büyük ölçüde kamu harcamalarına ve ulaşım, sivil ve sosyal altyapı yatırımlarına ilişkin politikalara bağlı hale getirmektedir. Ekonomik, siyasi veya çevresel önceliklerdeki herhangi bir değişim, planlanan veya devam eden projelerin finansmanını, onayını ve uygulanmasını doğrudan etkileyebilir. Bu, özellikle büyük ölçekli altyapı projelerinin uzun vadeli doğası ve yüksek başlangıç maliyetleri göz önüne alındığında, Şirket'in gelir beklentileri ve büyüme stratejileri üzerinde ciddi

sonuçlar doğurabilir. Bununla birlikte, artan kamu yatırımları devlet harcamalarında da artış meydana getirdiğinden Türkiye ve dünyanın genel ekonomik görünümündeki bozulma, inşaat sektöründeki daralma ve kamu yatırımlarının hızının azalması, sektördeki yatırım koşullarını ve yeni yatırımların hayata geçirilmesini olumsuz etkileyebilir.

Siyasi dengelerdeki değişiklikler ve yeni yönetimlerin farklı yatırım öncelikleri, mevcut ve gelecekteki projeler üzerinde önemli bir belirsizlik yaratır. Yeni politikalar, özellikle altyapı inşaatı ve bakımı konusunda, önceki yönetimler tarafından planlanan veya başlatılan projelerin revize edilmesi veya iptal edilmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in projeleri üzerinde yeniden planlama yapmalarını zorunlu kılar ve potansiyel olarak büyük mali kayıplara yol açabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkeye bağlı olarak, kamu idareleri veya tüzel kişilikleri karşısında ihtiyati tedbir kararı almak, malikemede ödeme yapılmasını sağlamak veya bu tedbir kararlarını uygulamak, özel taraflarla meydana gelen aynı ihtilaflara kıyasla daha zor olabilir. Yatırım politikalarında, altyapı çalışmaları için kamu fonlarının tahsisinde veya bu tür yargı alanlarındaki uygulama prosedürlerinde gelecekte meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in mali durumu, faaliyet sonuçları veya beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

Son olarak, hükümet ve yerel makamların yatırım politikalarındaki değişiklikler, altyapı projelerinin kamu desteğine ve finansmanına olan bağımlılığı göz önünde bulundurulduğunda, projelerin uygulanabilirliğini ve kârlılığını doğrudan etkileyebilir. Bu politika değişiklikleri, Şirket'in uzun vadeli finansal projeksiyonlarını ve projelerin genel başarı şansını da olumsuz etkileyebilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.15. Mücbir sebep, beklenmeyen olaylar veya Şirket'in kontrolü dışındaki nedenler, sözleşmelerde hesaba katılsa da, Şirket'in projelerinde gecikmelere, duraklamalara, iptallere yol açabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Mücbir sebep halleri, beklenmeyen olaylar ve kontrol dışı faktörler, Şirket'in altyapı projelerinin zamanlamasını ve uygulanmasını önemli ölçüde etkileyebilir. Bu tür durumlar, projelerin planlanan süreçlerinin dışına çıkmasına neden olabilir; gecikmelere, duraklamalara ve hatta iptallere yol açabilir veya başka bir şekilde Şirket'in söz konusu projeyi tamamlamasını ve/veya tamamlanan projelerin işletilmesini engelleyebilir. Örneğin, devam eden projelerde gerekli izinlerin tamamlanamaması, gerekli finansmanın bulunamaması, pandemi ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebep halleri, arkeolojik buluntulara rastlanması, nakit akışı sıkıntısı veya sair sebeplerle müşteri tarafından projelerin durması veya askıya alınması kararı alınabilir. Bu durumlar genellikle geçici olmakla beraber kalıcı da olabilir.

Bunun yanı sıra, Şirket'in taahhüt ettiği inşaat işlerini zamanında uygulayabilmesi projedeki alt yükleniciler gibi diğer üçüncü tarafların iş programına uygun olarak ilerlemesine ve Şirket'e zamanında teslim yapılmasına bağlıdır. Projedeki planlama aksaklıkları, diğer yüklenicilerin uygulamalarındaki gecikme, aksaklık veya eksiklikler Şirket'in projelerdeki ilerlemesini aksatabilir ve geciktirebilir. Durma, askıya alma, gecikme veya projenin tamamen iptali gibi durumlar neticesinde, Şirket'in, (i) işin ilerlememesi nedeniyle beklediği hak ediş faturalarını kesememesi, (ii) sabit giderlerini finanse etmeye devam etmesi, (iii) iş devam etmediği halde alt yüklenicilerine ödeme yapmak zorunda kalması, (iv) alt yüklenicilere ödeme yapamaması halinde alt yüklenicilerin projeden ayrılması, (v) sabit giderlerinin artması, (vi) şantiyelerindeki stokların çalınması, kaybolması, bozulması, tahrir olması veya telef olması, (vii) malzeme, ekipman ve iş gücü maliyetlerinde artış gibi durumlar Şirket'in öngördüğü maliyetlerde artışa, faaliyetlerinde aksaklıkların meydana gelmesine, ihtilaflar çıkmasına sebep olabilir ve neticede kârlılığı, geleceğe ilişkin beklentileri ve finansal durumu olumsuz etkilenenir.

Bu tür beklenmeyen olaylar ve mücbir sebep durumları, Şirket'in mali durumunun yanı sıra itibarına da zarar verebilir. Projelerde yaşanan gecikmeler ve duraklamalar, müşteriler ve yatırımcılar nezdinde Şirket'in güvenilirliği ve proje teslim kabiliyeti konusunda şüpheler uyandırabilir. Böyle bir durum, Şirket'in mevcut ve potansiyel iş ilişkileri üzerinde uzun vadeli olumsuz etkiler yaratabilir ve pazardaki

konumunu zayıflatabilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi, Kültür
Kulu Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 308650
Meris No: 0-3880-1045-3500000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3680104595
www.qnbfi.com

48
GÜLERMAK
ÖZEL GÜLERMAK ADIYAN SAĞLIK VE HAYAT ÜRÜNLERİ A.Ş.
Konya Caddesi No: 23, Kat: No: 23, 06830 Çankaya, ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 80
Meris No: 0419 0031 2250 0001 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32191 Ankara Kurumlar V.D: 419 001 1234

GÜLERMAK TİCARET İŞLETME YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Caddesi No: 23, Kat: No: 23, 06830 Çankaya, ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 80
Meris No: 0419 0031 2250 0001 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32191 Ankara Kurumlar V.D: 419 001 1234

5.1.16. Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, müşterileriyle kurdukları finansal ilişkilerin sağlıklı işlemesine büyük önem vermektedir. Şirket'in taahhüt işlerindeki müşterilerinin, ekonomik krizler ve belirsizlikler ile ilgili siyasi ve jeopolitik gelişmelere bağlı olarak faaliyetleri ve mali durumunun olumsuz etkilenmesi sonucunda veya sair sebeplerle hak ediş ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi söz konusu olabilir. Şirket hak ediş bedellerini sözleşme veya eklerinde aksine bir hüküm bulunmadıkça aylık olarak fatura etmektedir. Müşterilerin ödeme güçlüğü çekmesi ve buna bağlı olarak tahsilat problemleri yaşanması, Şirket'in finansal durumu üzerinde ciddi olumsuz etkilere yol açabilir. Hak ediş bedellerinin müşteriler tarafından zamanında ödenmemesi ve tahsilat sürelerinin uzaması Şirket'in ek finansman ihtiyacı duymasına ve nakit akışında beklenmedik kesintilere, gelirlerde azalmaya ve dolayısıyla Şirket'in genel finansal sağlığının bozulmasına neden olabilir. Özellikle ödeme süreçlerinin uzaması veya alacakların tahsil edilememesi, Şirket'in operasyonel giderlerini ve borçlarını zamanında karşılama kabiliyetini sınırlayabilir.

Müşterilerin ödeme zorlukları, aynı zamanda, şirketin likidite pozisyonunu da zayıflatabilir. Likiditenin azalması, şirketin acil finansal ihtiyaçlarını karşılamasını zorlaştırabilir ve yeni yatırım fırsatlarını değerlendirme veya genişleme planlarını ertelemek zorunda kalabilir. Uzun vadede, tahsilat problemleri, Şirket'in kredi notunu ve finans piyasalarındaki itibarını olumsuz etkileyebilir, bu da gelecekteki finansman maliyetlerinin artmasına ve yeni finansman kaynaklarına erişimde zorluklara yol açabilir.

Ayrıca, müşteri ödemelerindeki gecikmeler veya tahsilat sorunları, Şirket'in mali tablolarında düzeltilmeler yapılmasını gerektirebilir. Alacakların değer düşüklüğü kayıtları ve şüpheli alacak karşılığının artması, gelir tablosunda ek maliyetlere neden olabilir ve bu da Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Finansal performans üzerindeki bu olumsuz baskı, yatırımcı güvenini sarsabilir ve Şirket'in piyasa değerinde dalgalanmalara neden olabilir.

5.1.17. Şirket'in faaliyetlerinin ve altyapı projeleri için önem arz eden kalite süreçlerinin devamlılığı ve sürekliliği alt yüklenicilerin yanı sıra tedarikçi ve diğer üçüncü taraflara bağlıdır.

Şirket'in faaliyetleri ve özellikle altyapı projelerinin başarısı, kalite süreçlerinin devamlılığı ve sürekliliği açısından alt yüklenicilere ek olarak büyük ölçüde tedarikçilere ve diğer üçüncü taraflara bağımlıdır. Bu bağımlılık, projelerin zamanında ve bütçe dahilinde tamamlanması için gerekli malzeme, hizmet ve uzmanlığın sağlanmasını içerir. Tedarikçilerin ve diğer üçüncü tarafların kalite standartlarına uygun olarak hareket etmeleri ve teslimatları zamanında gerçekleştirmeleri, projelerin başarılı bir şekilde ilerlemesi için kritik öneme sahiptir. Eğer bu üçüncü taraflar, taahhüt ettikleri kalite ve performans standartlarını karşılayamaz veya süreçlerde aksamalara yol açarsa, bu durum doğrudan Şirket'in projelerinin verimliliğini ve sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Üçüncü tarafların performansındaki herhangi bir eksiklik veya gecikme, projelerin teslim sürelerinin uzamasına, maliyetlerin artmasına ve müşteri memnuniyetsizliğine neden olabilir. Ayrıca, kalite süreçlerinin yeterli düzeyde sürdürülememesi, son ürünün kalitesini düşürebilir, bu da Şirket'in itibarına ve pazar konumuna zarar verebilir. Bu tür durumlar, Şirket'in gelecekteki iş fırsatları üzerinde olumsuz etkilere sahip olabilir ve uzun vadeli finansal performansını tehlikeye atabilir.

5.1.18. Herhangi bir iş kaybı veya iş hacminde önemli bir azalma veya herhangi bir değişiklik, fesih, gecikme veya kapsam daraltma, Şirket'in mali durumu veya faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir.

Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 29 adet devam eden inşaat sözleşmesi bulunmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda elde edilen 18.328.257.236 TL tutarındaki toplam hasılatın %18,26'si 3.346.187.318 TL tutarındaki imzalanan sözleşmelere ilişkin kalan hakedişler arasından en büyük 5 sözleşmeden oluşmaktadır. Devam eden 29 inşaat sözleşmesinin kalan hakedişlerinin toplamı

158.660.010.419 TL'dir. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda Şirket'in 158.660.010.419 TL tutarındaki toplam imzalanan sözleşmelere ilişkin kalan hakedişlerinin %74,05'ini 117.488.266.914 TL tutarındaki en büyük 5 sözleşme oluşturmaktadır.

Şirket'in geniş ve çeşitlendirilmiş müşteri tabanı, Şirket'e uluslararası birçok pazarda faaliyet gösterme ve farklı kaynaklardan gelir elde etme avantajı sağlasa da, bu çeşitlilik, iş kaybı veya iş hacminde önemli bir azalma gibi durumlar karşısında kendine özgü riskler de barındırmaktadır. Her bir müşteri için Şirket, farklı coğrafyalarda ve farklı düzenleyici çerçeveler altında faaliyet gösterdiğinden, her projenin kendine has zorlukları, gereksinimleri ve risk profilleri mevcut olmakla birlikte bu durum, Şirket'in iş hacminde herhangi bir değişiklik, fesih, gecikme veya projelerin kapsamının daraltılması gibi olumsuzlukların yönetilmesini karmaşıktırılmaktadır.

Şirket'in bir veya daha fazla önemli müşterisinin işini kaybetmesi veya faaliyetlerini önemli ölçüde azaltması, ara vermesi ya da Şirket'in bir veya daha fazla büyük projesinde yapacağı herhangi bir değişiklik, fesih veya Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları, mali durumu veya beklentileri üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir. Şirket yeni müşteriler elde edemeyebilir, kaybettiği müşterilerin yerine aynı karlılıkta yeni müşteriler koyamayabilir, bu durum Şirket'in istediği sayıda taahhüt projesi alamamasına, işlerinde sürekliliği ve çeşitliliği sağlayamamasına ve gelirlerinin azalmasına yol açabilir. Herhangi bir iş kaybı veya iş hacminde önemli bir azalma, Şirket'in mali durumunu doğrudan etkileyebilir. Ayrıca, projelerin feshedilmesi, gecikmesi veya kapsamının daraltılması, Şirket'in gelecekteki finansal projeksiyonlarını ve büyüme stratejilerini de olumsuz yönde etkileyebilir. Bu tür olaylar, yatırımcı güvenini sarsabilir ve Şirket'in piyasa değerinde düşürlere yol açabilir.

5.1.19. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim personeli ve mühendislik, insan kaynakları, operasyonlar ve finans alanlarında kapsamlı deneyime sahip diğer kilit personellerin tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere ve Şirket birimlerinin ilgili personellerin bu nitelikleri sayesinde birbirleri ile entegre olarak çalışabilmesine dayanmaktadır. Şirket'in büyüme planları yönetim ekibi üzerinde ciddi talepler yaratmaktadır ve gelecekteki büyüme de bu talepleri artırabilir. Yönetim ekibi üyelerinden herhangi biriyle Şirket arasındaki iş ilişkisinin sona ermesi, Şirket'in bu kişinin yerine geçmek üzere uygun bir kişiyi zamanında bulması mümkün olmayabileceğinden, Şirket'in faaliyetlerini ve beklentilerini önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilecektir. Bunlara ek olarak, böyle bir kişinin ayrılması yatırımcılar ve analistler tarafından olumsuz karşılanabilir ve bu durum da Şirket paylarının fiyatının düşmesine yol açabilir.

Buna ek olarak, Şirket'in bilgi birikiminin bir bölümü iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür. Şirket'in içinde bulunduğu sektörde, Şirket'inki gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınmaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Şirket'in başarısının devamı, gelecekteki büyümesini ve coğrafi genişlemesini yönetebilmesi ve hedeflerine ulaşabilmesi açısından mevcut kilit personellerinin muhafaza edilmesi ve gerekmesi halinde yeni nitelikli kilit personeller bulabilmesi önemlidir. Şirket'in bunu yapamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyetlerinin sonuçlarını önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilir.

Küresel ve yerel ekonomik koşullar göz önüne alındığında nitelikli personellerin istihdamı öngörülen ölçüde gerçekleşemeyebilir, deneyimli personellerin ücret, kariyer beklentileri ya da kişisel sebepler

gibi olası nedenlerle Şirket'ten ayrılması ile sonuçlanabilir ve nitelikli iş gücü kaybına yol açabilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in mevcut faaliyetlerinin sürdürülmesini veya faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir ve bu da Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.20. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.

Şirket, tüm riskler (all-risk) sigortası, kapsamlı makine sigortası (mekanik arıza, depremler gibi unsurlardan kaynaklanan zararları kapsayan), üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası ve terör sigortası dahil olmak üzere varlıkları için gerekli olan tüm sigortaları yaptırmaktadır. Şirket, risklerini inşaat sektöründe taahhüt işi gören firmaların yaptırdığı standartlarda sigorta yaptırdığı kanaatinde değildir. Ancak, Şirket'in mevcut sigorta teminatları veya faydalanabilecekleri sigorta paketleri, Şirket'in maruz kalabileceği zararlarının tamamını karşılamakta, poliçe kapsamı ve teminat limitleri ile muafiyetler, zararın büyüklüğü veya meydana gelme sıklığı dolayısıyla yetersiz kalabilir. Şirket'in sigorta primlerini zamanında ödememesi veya sigorta şartlarına riayet etmemesi gibi sebeplerle sigorta poliçelerinin geçersiz olması halinde de zararlarını tazmin edememesi söz konusu olabilir. Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ile gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in geçerli bir sigorta poliçesi olmasına rağmen, sigorta şirketleri ile Şirket arasındaki uyumsuzluklar, sigorta şirketlerine deprem vs. gibi sebeplerle yoğun talep olması veya başka sebeplerle sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde Şirket'in sigorta tazminatı alması mümkün olmayabilir. Şirket, mevcut sigorta teminatlarını sürdürmeyi ve faaliyetleri için gerekli ilave sigorta teminatlarını satın almayı planlanmaktadır. Ancak, Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Sigortalananmış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye yol açabilir.

5.1.21. Şirket'in gelecekteki performansı sonuçları belirsiz rekabetçi ihale süreçlerine bağlı olduğu için, bu ihalelerde başarısızlık, geri kazanılmayan zaman ve mali kaynak kayıplarıyla Şirket'in net satışları ve geliri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Şirket'in faaliyetini oluşturan altyapı projeleri, genellikle rekabetçi ihale süreçleri yoluyla yürütülür. Bu süreçler, Şirket için hem büyük fırsatlar hem de önemli riskler taşır. Rekabetçi ihalelerde başarısız olmak, sadece o projeyi kaybetmekle kalmaz, aynı zamanda Şirket'in net satışları ve geliri üzerinde de olumsuz etkiler yaratabilir.

Şirket, altyapı inşaat sektörünün en özel alt sektörlerinden biri olan ulaştırma alanındaki yeterliliği sayesinde katıldığı ihaleler bakımından kazanma oranının oldukça yüksek olduğu kanısında olmakla birlikte potansiyel müşteriler ve iş ortakları, ihale kayıplarını Şirket'in yetenek ve güvenilirliği hakkında olumsuz bir işaret olarak algılayabilirler. Bu durum, gelecekteki ihale süreçlerinde Şirket'in başarı şansını azaltabilir. İhale sürecinde başarısızlık, yalnızca maddi kaynakların boşa harcınmasına neden olmaz; aynı zamanda Şirket'in zaman ve insan kaynaklarını da geri kazanılmayacak şekilde tüketir. Bu, Şirket'in diğer potansiyel fırsatları değerlendirme ve bunlara odaklanma kapasitesini sınırlayabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, itibarını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

QNB FİNANÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merköz: Etiler Sarı Mah. Büyükdere Cad. Kat: 6
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sarıyer / İSTANBUL
İstanbul Ticaret Odası: 338677
Mersis No: 0-3880-1045-3300001
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK 51
GÜLERMAK AĞIN SANAYİSİ VE TİCARETİ A.Ş.
Konya / Denizli Yolu 23. Km No: 51 / 08800 Balıca - AKKARA
Tel: 0312 484 14 88 Faks: 0312 484 14 86
Mersis: 0419 8931 2350 0011 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara / Tic. Sicil V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK TÜRÜK ELEKTRİK
Konya / Denizli Yolu 23. Km No: 51 / 08800 Balıca
Konya / Denizli Yolu 23. Km No: 51 / 08800 Balıca

5.1.22. Şirket'e karşı faaliyetleri kapsamında davalar açılabilir ve diğer yasal işlemler başlatılabilir.

Şirket'in faaliyetleri çerçevesinde Şirket'e karşı gelecekte davalar açılabilir ya da diğer yasal işlemler başlatılabilir. Söz konusu davalar veya işlemler Şirket'in aleyhine sonuçlanabilir ve Şirket bu sebeple tazminat ödemek ya da diğer yaptırımlara katılmak durumunda kalabilir. Şirket'e yöneltilmiş olan herhangi bir dava ya da işlemin aleyhe sonuçlanması halinde Şirket'in finansal durumu ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Bu kapsamda Şirket'e karşı verilen mahkeme / hakem kararları veya diğer yasal işlemler doğrultusunda Şirket'e karşı icra işlemleri uygulanabilir. Şirket, bu kapsamda özellikle alt yüklenicileri, tedarikçileri, müşterileri, çalışanları ve/veya tüm paydaşları üçüncü taraflarca açılacak davaların muhatabı olabilir. Söz konusu dava ve takipler, Şirket yasal yükümlülüklerini yerine getiriyor veya ilgili dava / takip hukuki dayanaktan yoksun olsa dahi, Şirket'in mevcut ve/veya gelecek faaliyetlerine karşı sosyal toplum tarafından gösterilebilecek tepkiler ya da olası itirazlardan da kaynaklanabilir. Şirket tarafından kendisine karşı açılan davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Şirket'in kendisinin yanı sıra, Şirket üst düzey yöneticileri de belirli hallerde cezai ve hukuki yükümlülüklerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket'e yukarıdaki şekilde davaların açılması, Şirket'in takiplere maruz kalması ve/veya davaların ve takiplerin Şirket aleyhine sonuçlanması, Şirket'in faaliyetini, itibarını, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.23. Şirket'in risk yönetimi, finansal raporlama sistemleri ve iç kontrol sistemleri yeterli veya etkili olmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal sonuçların doğru şekilde raporlanmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in risk yönetim sistemi, işlerini tehlikeye atan risklerin değerlendirilmesi, önlenmesi ve azaltılmasına yardımcı olmak üzere tasarlanmıştır. Şirket'in faaliyet riskleri temel olarak proje seçimi ve değerlendirmesinin karmaşık risklerinin yanı sıra proje yürütme riskleri ve sözleşme risklerini de içermektedir.

Bununla birlikte, herhangi bir risk yönetim sisteminin etkinliği üzerinde doğal sınırlamalar vardır. Bu sınırlamalar örnek olarak; insan hatası olasılığı ve sistemin atlatılması veya geçersiz kılması verilebilir. Buna göre, bu tür herhangi bir sistem, istenen hedeflere ulaşma konusunda mutlak güvenceler değil, yalnızca makul güvenceler sağlayabilir. Örneğin, inşaat ve altyapı sektörünün özellikleri nedeniyle, bir inşaat projesindeki kayıplar gibi bireysel riskler ancak gecikmeli olarak tespit edilebilir. Diğer riskler arasında olası manipülasyon örneklerinden (avantajların kabul edilmesi veya verilmesi, dolandırıcılık, aldatma, yolsuzluk veya diğer yasa ihlalleri) kaynaklanan riskler yer alır.

Yürürlükteki risk yönetim sistemine rağmen, çalışanlar veya alt yükleniciler veya danışmanlar gibi Şirket tarafından tutulan üçüncü taraflar ve onların çalışanları tarafından iç yönergelerin, yürürlükteki yasaların veya suç teşkil eden eylemlerin ihlal edilmesinin tamamen önlenemeyeceğine dair hiçbir güvence verilemez. Ayrıca, benzer şekilde, risk yönetim sisteminin etkin bir şekilde benimsenmemesi, güncellenmemesi veya uygulanmaması durumunda Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Bunlara ek olarak Şirket, konsolide finansal tablolarını, TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar (gelirin tahakkuku, hizmet imtiyaz sözleşmeleri, işletme birleşmeleri, şerefiye ve ilişkili taraf işlemleri de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmayan yorumlar), oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır.

Halka arzı takiben, Şirket, finansal tablo ve raporlarını, şekil ve içerik bakımından SPK tarafından belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve kamuya

açıklamakla yükümlü hale gelecektir. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları, diğer hususların yanı sıra, Şirket'in finansal raporlama üzerindeki iç kontrollerine ilişkin prosedürler oluşturmasını ve bunları periyodik olarak değerlendirmesini gerektirebilir. Şirket, büyümesine paralel olarak, iç kontrol ortamını daha da iyileştirmek için önümüzdeki yıllarda iç denetim ve risk yönetimi fonksiyonunu geliştirmeye ilişkin maliyetlere katlanabilir. Ayrıca, Şirket'in finansal raporlama üzerindeki iç kontrollerinin etkin olduğunu gösterememesi veya hizmet aldığı bağımsız denetim kuruluşunun Şirket'in finansal raporlama üzerindeki iç kontrollerinin etkinliğine ilişkin olarak gerektiğinde görüş bildirememesi halinde, yatırımcılar Şirket'in finansal raporlarının doğruluğuna ve eksiksizliğine olan güvenlerini kaybedebilir ve Şirket'in kredibilitesi kötüleşebilir ve bu da rapor edilen veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.24. Projelerde kesin kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket'in sorumluluğu doğabilir.

Şirket'in tamamlanan projelerinde kesin kabulden sonra devam eden garanti süresi içerisinde veya kanuni sorumluluk süreleri içerisinde yapılan işlerde açık veya örtülü ayıplar ortaya çıkabilir ve Şirket'in bunlardan sorumluluğu doğabilir.

Şirket'in tedarikçilerinden temin ettiği ürünlerde seri veya tekil hatalar ortaya çıkabilir. Ayrıca kullanılan malzeme veya ana ekipman için tedarikçi garantileri de her zaman bulunmayabilir veya süresi dolmuş olabilir. Şirket müşterileri ile akdettiği sözleşmelerde genellikle geçici kabul tarihinden itibaren sözleşme kapsamında belirlenen belirli bir süre boyunca malzeme ve işçilikte hata ve eksikliklerin giderilmesi için malzeme ve montaj kalite garantisi hizmeti vermektedir. Şirket'in taahhüt işinde hata ve kusurlar ortaya çıkması halinde tazminat talepleri ile karşılaşması, işi tamir veya telafi etmek zorunda kalması sonucu Şirket itibar kaybıyla ve ek maliyetlerle karşılaşabilir. Kusuru telafi etmek için yıkım ve tekrar yapım gerekebilir, telafi güç olabilir, ciddi bir maliyet veya tazminata yol açabilir. Garanti hizmeti arızanın niteliği ve büyüklüğüne göre Şirket'in kendi bünyesindeki çalışanlar veya arızalı işin yüklenicisi olan ilgili alt yüklenici ve/veya ilgili malzemenin tedarikçisine rücu edilmesiyle birlikte ilgili alt yüklenici ve/veya tedarikçi tarafından sağlanmaktadır. Şirket'in alt yüklenicilerinin kusurları için, alt yüklenicilere, malzeme kusurları için tedarikçilere, üçüncü kişilerin sebebiyet verdiği bozulmalar için üçüncü kişilere sözleşme ve mevzuattan kaynaklanan rücu imkanları her zaman bulunmayabilir, rücu hakkı kullanılmış olsa dahi zararının tamamını tazmin etme imkanı bulunamayabilir veya yetersiz kalabilir. Alt yüklenici ve/veya tedarikçilerin işlerindeki kusurların da Şirket tarafından giderilmesi gerekebilir ve Şirket ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir. Bu tip sorumluluk durumları, itibar kayıpları Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

5.1.25. Şirket'e, mevcut faaliyetleri kapsamında birbirinde farklı hukuk sistemini benimsemiş ve çok farklı hukuki prensipler geliştirmiş yargı bölgelerinde dava açılabilir, açılan davalar Şirket'in aleyhine sonuçlanabilir ve Şirket bu sebeple belli miktar tazminat ödemek durumunda kalabilir. Şirket'e yöneltilmiş olan herhangi bir hukuki uyuşmazlığın aleyhe sonuçlanması halinde Şirket'in finansal durumu ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket, faaliyetlerinin bir kısmını uluslararası alanda sürdürdüğü için, farklı hukuk sistemlerine sahip ve çeşitli hukuki prensipler geliştirmiş birden fazla yargı bölgesinde faaliyet göstermekte ve uluslararası birçok kanun, kural ve düzenlemelerine tabi olmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği yargı alanlarından herhangi birinde ilgili yasa, yönetmelik veya politikalarda veya bunların yorumlanmasında meydana gelen değişiklikler, devam eden projeleri geciktirebilir veya maliyetini artırabilir veya Şirket'i cezalara, para cezalarına, cezai kovuşturmalara, tazminat taleplerine veya yasal uyum süreçleri için diğer öngörülemeyen maliyetlere maruz bırakabilir ve Şirket'in imajına ve itibarına potansiyel olarak zarar verebilir.

Şirket zaman zaman yasal haklarını yorumlamak ve/veya uygulamak amacıyla idari ve adli işlemlere başvurabilmektedir. Ancak farklı yargı bölgelerindeki idari ve adli makamların kanuni veya akdi

[Handwritten signatures and stamps]

hükümleri yorumlamada ve uygulamada farklı hukuk sistemlerini benimsemiş olmaları nedeniyle, idari veya adli işlemlerin sonucunu ve Şirket'in faydalandığı yasal korumanın boyutunu değerlendirmek daha zor olabilir. Farklı yargı bölgelerindeki idari veya adli bir işlem masraflara ve kaynakların ve yönetimin dikkatinin bu yöne sapmasına yol açacak şekilde uzayabilir. Özellikle, Şirket'in işlemleri veya faaliyetleri nedeniyle herhangi bir yargı bölgesinde dava açılabilir ve bu davalar, Şirket'in aleyhine sonuçlanabilir. Açılan herhangi bir dava, Şirket'in belli bir miktar tazminat ödemesini gerektirebilir, bu da Şirket'in mali sağlığı üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir. Şirket'e yönelik herhangi bir hukuki uyuşmazlığın aleyhine sonuçlanması, sadece mali zarara neden olmakla kalmaz, aynı zamanda Şirket'in itibarına da zarar verebilir. Hukuki uyuşmazlıkların kamuoyuna yansması, Şirket'in müşterileri, yatırımcıları ve iş ortakları nezdindeki güvenilirliğini ve prestijini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durum, iş ilişkilerinde zorluklara, müşteri kaybına ve potansiyel yatırımcıların çekinmesine yol açabilir. Uzun vadede, bu tür hukuki meseleler, Şirket'in piyasa değerinde düşüşe ve genel iş performansında azalmaya neden olabilir.

Şirket'in, faaliyet gösterdiği veya gelecekte faaliyet göstermeyi planladığı ülkelerde, yolsuzlukla mücadele yasalarına, yaptırımlara ve ilgili düzenlemelere uyum sağlama zorunluluğu bulunmaktadır. Diğer bir ifade ile uluslararası alanda iş yapmanın bir sonucu olarak, Şirket, ortakları ve iş birlikleri ile rakipleri belirli yolsuzlukla mücadele yasalarına, yaptırımlara veya diğer benzer düzenlemelere uymak zorundadır. Ancak, bazı ülkelerdeki zayıf hukuk sistemleri ve yüksek yolsuzluk seviyeleri, bu standartlara uyumu karmaşık ve zorlu hale getirebilir. Bu bölgelerdeki eksik hukuk sistemleri ve yüksek yolsuzluk riski, Şirket'i ciddi yasal ve finansal risklerle karşı karşıya bırakabilir. Bu tür riskler, Şirket'in finansal durumunu ve piyasadaki itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.26. Şirket'in uluslararası faaliyetleri Şirket'i faaliyet gösterdiği pazarlarda veya faaliyet gösterebileceği yeni pazarlarda uluslararası ticaretin doğasında olan ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilecek risklere maruz bırakmaktadır.

Şirket faaliyetlerini temel olarak Türkiye'nin yanı sıra Polonya, Romanya, İsviç, Filipinler, Kuzey Makedonya, B.A.E. ile Hindistan gibi dünyanın çeşitli ülkelerinde yürütmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla toplam gelirinin (eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra) yaklaşık %71,94'ü uluslararası faaliyetlerinden, yaklaşık %28,06'sı Türkiye'deki yurt içi faaliyetlerinden elde edilmiştir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Şirket'in yurt dışı operasyonlarından elde ettiği gelirin yaklaşık %42,95'i Polonya, %0,46'sı Romanya, %7,50'si İsviç, %0,13'ü Filipinler, %2,33'ü Kuzey Makedonya, %0,07'si B.A.E ve %18,50'si ise Hindistan'da yürütülen faaliyetlerden elde edilmiştir.

Şirket'in uluslararası çapta faaliyet göstermesi, onu çeşitli ve karmaşık risklerle dolu bir ortama sokmaktadır. Bu riskler, mevcut olduğu pazarlardaki iş sonuçlarını ve potansiyel olarak giriş yapabileceği yeni pazarlardaki başarı şansını doğrudan etkileyebilir. Uluslararası ticaretin doğası gereği, şirket, döviz kuru dalgalanmaları, siyasi istikrarsızlık, farklı ülkelerin ticaret politikalarındaki değişiklikler ve küresel ekonomik koşullardaki dalgalanmalar gibi faktörlerin getirdiği risklere maruz kalır. Bu tür riskler, Şirket'in gelirlerini, maliyet yapılarını ve genel finansal performansını önemli ölçüde etkileyebilir.

Ayrıca, uluslararası pazarlarda faaliyet göstermek, farklı yasal ve düzenleyici çerçevelere uyum gerektirir. Her bir pazardaki yasal düzenlemelerin karmaşıklığı, Şirket'in iş yapma şeklini önemli ölçüde etkileyebilir ve uyum maliyetlerini artırabilir. Yeni pazarlara giriş yaparken, şirket ayrıca kültürel farklılıklar, tüketici tercihlerindeki çeşitlilik ve yerel iş ortaklarını bulma ve yönetme zorlukları gibi ek risklerle de karşılaşabilir. Bu faktörler, Şirket'in uluslararası genişlemesini yönetme yeteneğini test eder ve stratejik hedeflerine ulaşmasında önemli engeller oluşturabilir.

Dahası, uluslararası ticaretteki gelişmeler, Şirket'in tedarik zincirine ve lojistik operasyonlarına da etki edebilir. Küresel tedarik zinciri kesintileri, hammadde temininde zorluklar ve uluslararası nakliye maliyetlerindeki artışlar, Şirket'in operasyonel verimliliğini ve kar marjlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in rekabet gücünü azaltabilir ve pazar payını korumasını zorlaştırabilir.

Sonuç olarak, uluslararası faaliyetler, Şirket'i çeşitli ve çok boyutlu risklere açar. Bu risklerin yönetimi, Şirket'in uluslararası stratejilerini etkili bir şekilde planlaması ve uygulaması, yerel pazar dinamiklerini anlaması ve esnek ve dayanıklı operasyonel yapılar oluşturması gerektiğini göstermektedir.

5.1.27. Şirket, farklı ülkelerde gerçekleştirdiği altyapı faaliyetleri sebebiyle farklı vergi yükümlülükleri ve karmaşık vergi düzenlemeleriyle karşı karşıya kalmaktadır. Bu durum vergi uygulamalarının ilgili ülkelerdeki yerel vergi makamlarının yorumlarına ve denetimlerine bağlı olarak değişiklik göstermesine sebep olabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerini temel olarak Türkiye'nin yanı sıra Polonya, Romanya, İsveç, İsviçre, Filipinler, Kuzey Makedonya, B.A.E. ile Hindistan'da yürüttüğü için, Şirket'in işi birden çok ülkedeki vergi kanunlarına ve bazı çok uluslu vergi anlaşmalarına tabidir. Bu kapsamda Şirket birden fazla yetki alanında vergi ödemek zorundadır. Şirket'in ödemesi gereken vergileri, faaliyet gösterdiği yargı bölgelerinde yürürlükte olan vergi kanunları ve düzenlemelerini yorumlamasına dayalı olarak belirlenecektir. Bu nedenle Şirket'in tabi olduğu ilgili vergi kanunları ve yönetmeliklerindeki olumsuz değişikliklerin yanı sıra yerel bir hükümetin veya vergi dairesinin uluslararası anlaşmalar kapsamında belirlenen kuralları uygulamaması veya bunlara uymaması gibi durumlara maruz kalma riskiyle karşı karşıyadır.

Şirket, işletmenin olağan akışının bir parçası olarak, faaliyet gösterdiği ülkelerdeki ulusal, bölgesel veya yerel vergi makamları tarafından denetimlere tabi tutulabilir. Bu incelemeler vergi tarhına yol açabilir ve söz konusu vergi tarhi neticesinde Şirket'in finansal sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkelerde verginin tarh edilmesi, Şirket'in faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'e uygulanan geçerli vergi oranı söz konusu vergi kanunlarının ve uluslararası vergi anlaşmalarının yanı sıra, Şirket'in vergi planlama kabiliyetlerinin etkinliğine bağlıdır. Şirket'in gelir vergisi pozisyonu ve geçerli vergi oranı, farklı oranlarda gelir vergisi uygulayan ülkelerde Şirket'in kârlılığına bağlı olduğu için belirsizlik göstermektedir. Şirket'in tabi olduğu geçerli vergi oranı aynı zamanda eritelenen vergi varlıklarının ve borçların değerlemesine, çeşitli muhasebe kurallarının etkilerine, vergi kanunlarındaki ilgili kurallardaki ve bunların vergi makamları tarafından yorumlanmasındaki değişikliklere de bağlıdır. Şirket'in fiilen ödenen vergi oranının, tahmini vergi oranından ciddi şekilde farklılık göstermesi halinde, Şirket'in finansal durumunu önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir. Bunlara ek olarak, gelir, gider, katma değer, ithalat ve ihracat vergilerinin oranlarında gerçekleşecek artışlar, gümrük engellerinin getirilmesi veya ekonomik korumacılığın artması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği yerlerdeki vergi makamları Şirket'in projelerinden herhangi birini hedef alan mali önlemler de alabilir.

5.1.28. Şirket'in faaliyetleri, (halka arz sonrasında) SPK, vergi idareleri ve Kişisel Verileri Koruma Kurumu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir.

Şirket'in faaliyetleri, halka arz sürecini takiben, SPK, vergi idareleri, Kişisel Verileri Koruma Kurumu ("KVKK") gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin yoğun denetim ve gözetimine açıktır.

Bu denetimler, Şirket'in sermaye piyasası faaliyetlerinden vergi yükümlülüklerine, müşteri ve çalışan bilgilerinin korunmasına kadar geniş bir yelpazede yer alan işlemlerini kapsar. SPK tarafından yapılan denetimler, Şirket'in halka arz sürecinde ve sonrasında sermaye piyasası mevzuatına uygun hareket edip etmediğini değerlendirirken, vergi idareleri, Şirket'in vergi mevzuatına uygun şekilde vergi beyanında bulunup bulunmadığını ve gerekli vergileri zamanında ödeyip ödemediğini inceler.

Aynı şekilde, Kişisel Verileri Koruma Kurumu tarafından yapılan denetimler, Şirket'in kişisel verilerin işlenmesi, saklanması ve korunması konusundaki yasal yükümlülükleri yerine getirip getirmediğine odaklanır. Bu denetimler, özellikle müşteri ve çalışanların kişisel bilgilerinin güvenliğini sağlamak ve

QNB FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası Kat:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358157
Mersis No: 0-3880-1045-3500011
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfli.com

55
GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİSİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devleti No 23 Kat:111 Beşiktaş - ANKARA
Tel: 0312 419 14 09 Faks: 0312 419 15 88
Mersis: 0449 0031 2300 0070 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ticaret Sicil Numarası V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK TİCARET VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Kat:111 Beşiktaş - ANKARA
Tel: 0312 419 14 09 Faks: 0312 419 15 88
Mersis: 0449 0031 2300 0070 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ticaret Sicil Numarası V.D: 419 003 1235

Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

5.1.31. Şirket'in fikri mülkiyet haklarını yeterli ölçüde koruyamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri, beklentileri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket, faaliyetlerinin başarılı bir şekilde sürdürülmesi için markasının bilinirliğine dayanmaktadır. Öte yandan, Şirket'in marka bilinirliği, Şirket'in fikri mülkiyet haklarına dayanmaktadır. Şirket, Türk Patent ve Ticaret Markası Ofisi nezdinde 17 Temmuz 2014 tarihinde tescil edilmiş ve 13 Eylül 2023 tarihinde 10 yıl süreyle yenilenmiş olan "Gülermak" markasını kullanmaktadır.

Şirket'in, markasının etkisi ve pazar penetrasyonlarını sürdürmek veya artırmak için gerekli işlemleri yapmaması veya markasının gerçek veya algılanan değerindeki herhangi bir kayıp (markaların korunmaması sonucunda ortaya çıkan kayıplar dahil), Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri ve itibar ve markası üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir. Örneğin, ölüm ile ilişkili tazminat talepleri veya suç isnatları veya basında yer alan olumsuz haberler sonucunda Şirket'in markası veya itibarına gelebilecek zararlar Şirket'in müşterilerinin yaklaşımını olumsuz etkileyebilir. Söz konusu olumsuzluklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Aynı zamanda Şirket, savunma yapması maliyetli olan ve Şirket'in tazminat ödemesini gerektirebilecek fikri mülkiyet hakları ile ilgili taleplerle karşı karşıya kalabilir. Şirket, faaliyetini büyütüp genişlettikçe, üçüncü şahıslar tarafından ileri sürülen fikri mülkiyet talepleri ve fikri mülkiyet ihlal iddialarının konusu haline gelebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Şirket'in yükümlülüklerini yerine getirebilmesi kurduğu ortaklıklara bağlıdır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde yaygın olarak görüldüğü üzere, Şirket'in faaliyetlerinin büyük bir bölümü, ortak girişimler, konsorsiyumlar ve diğer iş birlikleri aracılığıyla, üçüncü taraf ortaklarla kurulan ortaklıklar üzerinden yürütülmektedir. Aynı zamanda, ihale sürecinde sıklıkla karşılaşılan bir gereklilik olarak, Şirket'in kurduğu adi ortaklık sözleşmeleri genellikle, Şirket'in ortaklarından birinin yükümlülük ihlalleri karşısında müşterek ve müteselsil sorumlu tutacak şekilde düzenlenmiştir. Ancak, Şirket'in ortakları, ortaklığa taahhüt ettikleri finansal veya diğer destekleri yeterli seviyede sağlayamayabilir veya sağlamak istemeyebilir. Eğer Şirket'in iş ortağı iflas eder veya ilgili projeye bağlı yükümlülüklerini (örneğin çevre veya sağlık ve güvenlik yasalarına uyum yükümlülükleri dahil) yerine getiremezse, Şirket bu yükümlülükleri üstlenecek bir alternatif bulmak zorunda kalabilir veya bu yükümlülükleri doğrudan Şirket üstlenmek zorunda kalabilir; bu da maliyetlerin artmasına, projede gecikmelere yol açabilir ve cezai yaptırımların uygulanmasına neden olabilir.

Bazı projelerin yürütülmesi sırasında, Şirket'in ortaklarının uzmanlığına da güvenilmesi gerekmektedir ve bu ortakların isteksizliği veya yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, onların eksikliklerini Şirket dolduramayabilir. Şirket sözleşmelerinde, genellikle katılımcılar arasında görev ve sorumlulukların paylaşımını içeren özel hükümlerle, ortaklık yapılarındaki büyük riskleri minimize etmeyi amaçlasa da, bu hükümler yeterli veya etkili olmayabilir; bu da Şirket'in planlanmamış ek işler veya yatırımlar yapmasını, müştereken ve müteselsilen sorumluluk taşımaması ve/veya müşterilere tazminat ödemesini gerektirebilir. Ortakların yükümlülüklerini yerine getirememesi veya gecikmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiler yol açabilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eserlerpa Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34894 Şişli/İST.
İstanbul Ticaret Odası: 35863
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104595
www.qnbf.com

GÜLERMAK 57
GÜLERMAK DİR SANAYİCİLER VE TİCARETÇİLER A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 Km/No: 1706800 Çarşısı - ANKARA
Tel: 0312 444 14 89 Faks: 7132 484 14 88
Mersis: 0410003123010021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 12151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1215

5.2.2. Şirket'in faaliyetleri, inşaat sektörünün ekonomik koşullara bağlı döngüsel yapısından etkilenmektedir. Kamu ve özel sektör yatırımlarının ekonomik dönemlere göre dalgalanması ve gelecekteki belirsizlikler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in toplam gelirleri makroekonomik eğilimlerden ve ekonomik döngülerden, özellikle de faaliyet gösterilen pazarların yerel GSYH'lerinden ve kentleşme oranlarından (altyapı talebini etkileyen), inşaat sektörünün büyüme hızından ve büyük karmaşık altyapı projelerine yapılan harcamalardan etkilenmektedir. İnşaat sektörü doğası gereği döngüsel olup büyük ölçüde hem kamu hem de özel sektörde yapılan yatırımlara bağlıdır. Büyük ölçekli karmaşık altyapı projelerine yapılan inşaat yatırımları özellikle hükümet harcama politikalarına, siyasi önceliklere ve belirli bölgelerdeki ekonomik koşullara duyarlıdır; ekonomik büyüme dönemlerinde artarken durgunluk dönemlerinde azalır. Yükselen ekonomilerde ve gelişmekte olan ülkelerde artan kentleşme nedeniyle altyapıya yönelik küresel talebin nispeten yüksek kalmasına rağmen, inşaat piyasası son yıllarda yüksek düzeyde rekabet ve belirsizlik yaşamıştır. Küresel ekonomide uzun süredir devam eden dalgalanmalar, inşaat sektörünün konut ve ticari inşaat gibi belirli segmentlerini ciddi şekilde etkilemiş ve önde gelen firmaları odaklarını enerji, ulaşım ve iletişim projelerine kaydırmaya zorlamıştır. Şirket, büyük ölçekli karmaşık altyapı projelerine yönelik inşaat sektörünün konut ve ticari inşaat sektörüne kıyasla daha az değişken olduğuna düşünmesine rağmen, projelerin uzun vadeli niteliği ve ilgili sözleşmeler ve müşteri türü tarafından oluşturulan birikim nedeniyle, küresel olarak veya faaliyet gösterilen pazarlarda yavaş ekonomik büyüme veya ekonomik daralma ve finansal krizler, Şirket'in faaliyetlerine olan talebi ve müşterilerin projelerini finanse etme isteklerini ve yeteneklerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu koşullar özellikle, Şirket'in gelirlerinin büyük bir kısmını elde ettiği kamu sektörü müşterilerinin yanı sıra Şirket'in ve alt yüklenicilerinin borç ve sermaye piyasalarına erişim kabiliyetini etkileyebilir.

Bu koşullar ayrıca Şirket'in müşterilerini gelecekteki iş eğilimlerini ve faaliyetlerini doğru bir şekilde tahmin etmesini ve planlamasını zorlaştırabilir. dolayısıyla müşterilerin Şirket'in faaliyetlerine yönelik harcamalarını yavaşlatmalarına, hatta durdurmalarına veya kendileri için daha uygun sözleşme koşulları aramalarına neden olabilir. Fiyat dalgalanmaları (coğrafi bölgeye bağlı olarak enflasyon veya deflasyon), enerji maliyetleri, jeopolitik sorunlar, kredinin mevcudiyeti ve maliyeti ve devlet borçları ile ilgili endişeler, küresel ekonomiye ilişkin beklentilerin azalmasına ve dalgalanmaların artmasına katkıda bulunmuş ve bazı durumlarda birçok kredi verenin borçlulara fon sağlamayı azaltmasına veya durdurmasına neden olmuştur; bu da Şirket'in, alt yüklenicilerinin ve müşterilerinin likiditesi üzerinde etkili olmuş ve altyapı yatırımlarını sınırlandırmış ve sonuç olarak potansiyel olarak Şirket'in pazarlarını ve faaliyetlerini etkilemiştir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlardaki mevcut ekonomik koşulların iyileşmemesi veya kötüleşmesi halinde, kamu kurumu veya özel sektör olduğu yatırım kararları ertelenebilir, başlamış inşaat projeleri durabilir, sektörde kamu yatırımlarının tetiklediği inşaat projesi sayılarında bütçe ve ödeneklerin yetersizliği sebebiyle azalmalar olabilir, teklif verilecek taahhüt işlerinin sayısında azalma Şirket ile rakipleri arasındaki rekabetin daha da artmasına sebep olabilir. Şirket'in sektördeki daralma sonucu yeni projeler elde edememesi veya elde ettiği yeni projelerin beklediği kârlılıkta olmaması Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu veya beklentileri üzerinde olumsuz anlamda bir risk teşkil etmektedir.

5.2.3. Zamaulamanın çok önemli olduğu inşaat sektöründe sözleşmedeki son teslim ve hak ediş tarihlerine, kalite veya miktar kriterlerine uyulmaması ek maliyetlere, cezalara ve potansiyel olarak sözleşmenin feshine yol açabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği inşaat sektöründe, altyapı projelerinin başarısı büyük ölçüde zamanlama ve sözleşme koşullarına bağlıdır. Birden fazla büyük ölçekli projeyi aynı anda yönetmek oldukça karmaşık bir operasyon olup, şantiyeler arası malzeme planlaması, finansal kaynakların tahsisinin ayarlanması, şantiyelerin mobilizasyonu, yapılmakta olan taahhüt işlerinin denetimi, lojistik ayarlamalar, alt yüklenicilerden iş teslimleri, hak edişlerin yapılması, takibi gibi kapsamlı ve detaylı planlama ve koordinasyon gerektirmektedir. Sözleşmede belirlenen son teslim tarihlerine, hak ediş takvimlerine ve kalite veya miktar kriterlerine uyulmaması, Şirket için ciddi sonuçlar doğurabilir. Bu tür ihlaller, ek

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Beşiktaş Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358537
Mersis No: 9-3880-1045-35000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104435
www.qnbfi.com

GÜNERİBANK
Konya Devlet İdaresi 23.Km No:11 06810 Çarşamba - ANKARA
Tel: 0312 414 89 14 89 Faks: 0312 414 89 14
Mersis: 0412 0021 2350 0021 www.guneribank.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Numaralı V.D 414 003 133

GÜNERİBANK
Konya Devlet İdaresi 23.Km No:11 06810 Çarşamba - ANKARA
Tel: 0312 414 89 14 89 Faks: 0312 414 89 14
Mersis: 0412 0021 2350 0021 www.guneribank.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Numaralı V.D 414 003 133

maliyetlerin ortaya çıkmasına, sözleşme koşullarına göre uygulanabilecek cezai yaptırımların devreye girmesine ve en ciddi durumlarda, sözleşmenin feshedilmesine neden olabilir.

Şirket üstlendiği projelerdeki taahhütlerini çeşitli sebeplerle sözleşmelerine uygun şekilde yerine getiremeyebilir. Şirket'in akdettiği sözleşmelerde, taahhüdünü yerine getirememe sebebine bağlı olarak, sorumluluktan koruyan hükümler olmayabilir, aksine Şirket'in gecikme ya da taahhütlerini gereği gibi ifa etmemesi hallerinde tazminat ve/veya cezai şart ödeme yükümlülüğü doğabilir. Sözleşmedeki koşullara uyulmamasının yol açabileceği ek maliyetler, projenin bütçesini aşabilir ve Şirket'in kar marjını düşürebilir. Cezai yaptırımlar, Şirket'in nakit akışını ve maliyet yapısını olumsuz etkileyebilir. Bu da likidite sorunlarına ve finansal istikrarsızlığa yol açabilir. Ayrıca, bir sözleşmenin feshedilmesi, Şirket'in piyasadaki itibarına ve gelecekteki iş fırsatlarına zarar verebilir. Potansiyel müşteriler ve iş ortakları, sözleşme ihlalleri nedeniyle Şirket ile çalışmaktan kaçınabilir ve bu da uzun vadeli iş geliştirme çabalarını sektöre uğratabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.4. Sektördeki yoğun rekabet sebebiyle Şirket'in faaliyetleri, beklentileri, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket, yoğun rekabet koşullarına sahip bir sektör olan inşaat taahhüt sektöründe faaliyet göstermektedir. Fiyat rekabetçiliğinin yüksek olduğu sektörde pazar payının korunması şirketlerin (i) rekabetçi fiyatlar vermesi, (ii) nakit akışını iyi yönetmesi, (iii) faaliyetlerini kârlı bir şekilde yönetmesi, (iv) pazardaki itibarını ve bilinirliğini koruması ve geliştirmesi, (v) yeni müşteriler ve işler almaya devam edebilmesi ve (vi) taahhütlerini yerine getirmesi gibi etkenlere dayanmaktadır.

Pazar paylarının büyüklüğü dolayısıyla, faaliyet gösterdikleri sektörde yeni kurulan küçük firma sayısının artması, Şirket'in rekabet gücünü önemli ölçüde etkilememektedir. Öte yandan, ileride sektördeki küçük ölçekli şirketlerden bir veya birkaçının pazar payını ve faaliyetlerini geliştirmesi ve sektördeki büyük ölçekli şirketlerle rekabete geçmesi Şirket'in iş hacmi ve pazar payında azalmaya sebep olabilir.

Son dönemde ülkemizde ve dünyada yaşanan ekonomik gelişmeler neticesinde inşaat sektöründe meydana gelen daralma inşaat sektöründe faaliyet gösteren tüm taahhüt şirketleri arasındaki rekabeti de artırabilir. İnşaat sektörünün büyümesi halinde dahi rekabet yoğunlaşabilir. İnşaat sektöründeki gelişmelere paralel olarak sektöre yeni şirketler girebilir ve inşaat projelerine teklif veren şirketlerin sayısı artabilir. Şirket'in mevcut veya yeni rakipleri ihalelerde daha düşük fiyat teklifleri, işverenlere/müşterilere daha cazip gelecek şartlar içeren teklifler verebilirler.

Şirket'in pazar payını kaybetmeyeceğinin veya gelecekte mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetiyle karşı karşıya kalmayacağına garantisi yoktur. Şirket sektördeki rekabete uyum sağlayamayabilir. Sektörün daralması ve rekabetin artması neticesinde Şirket pazardaki rekabet nedeniyle mevcut durumlarını, gelirlerini veya kârlılıklarını koruyamayabilir veya istediği sayıda ve kârlılıkta yeni taahhüt projesi alamayabilir. Bu durum, Şirket'in gelir kaynaklarını daraltabilir, faaliyetlerini, beklentilerini, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.5. Şirket'in faaliyetleri mevzuatta ve idarenin uygulamalarındaki değişiklik ve yenilikler sebepleriyle olumsuz etkilenebilir.

İnşaat sektörünün çeşitli izin ve ruhsatların alınmasını gerektiren bir sektör olması, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı gibi düzenlemelere tabi olması ve idarelerin denetimlerine tabi olması sebepleriyle bu sektörde faaliyet gösteren yüklenici şirketler, mevzuatta ve idarenin uygulamalarındaki değişikliklerden olumsuz etkilenebilirler. Bu değişiklikler sonucunda devam eden işleri tamamlamanın ve yeni işler almanın koşulları ağırlaşabilir, maliyetleri artabilir. Şirket'in esas faaliyet alanlarından biri olan altyapı projeleri genellikle karmaşık yasal ve düzenleyici çerçeveler içinde yürütülür ve bu projeler, çevresel koruma, kamu sağlığı, güvenlik standartları ve toplumun refahı gibi konularda katı

düzenlemelere tabidir. Bu nedenle, projelerin yasal gerekliliklere uygun olarak planlanması, yönetilmesi ve uygulanması, şirketler için önemli bir yükümlülük ve zorluktur. Düzenleyici kurumlar uyum yükümlülüklerini düzenli olarak gözden geçirebilirler ve uyum yükümlülüklerinin uygulanma düzeyini artırabilirler. Bu durum, Şirket'in uyum programlarını revize etmesini veya genişletmesini gerektirebilecek olup Şirket mevzuat ve idarenin uygulamalarındaki değişikliklere ve yeniliklere uyum sağlayamayabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği projelerinin başarısı, büyük ölçüde ilgili lisansların, izinlerin ve yetkilerin alınmasına ve bu belgelerin projenin tüm evreleri boyunca geçerli kalmasına bağlıdır. Şirket'in tabii olduğu mevzuat ve yönetmeliklerde meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle veyahut faaliyetlerin devamı için yenilenmeye tabii olan izin, ruhsat, sertifika ve benzeri belgelerin muhafaza edilememesi, kaybedilmesi ya da yenilenememesi durumunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Şirket bu izin ve ruhsatları alamayabilir, yenileyemeyebilir, alınması veya yenilenmesi için Şirket'in ilave yatırımlar yapması gerekebilir veya mevcut izin ve ruhsatları iptal edilebilir. Lisansların, izinlerin ve yetkilerin zamanında alınmaması veya bu belgelerin gerekliliklerine uyulmaması, projenin gecikmesine, maliyetlerin artmasına veya hatta projenin tamamen durdurulmasına neden olabilir.

Ayrıca Şirket zaman zaman idarelerin denetimlerine maruz kalabilir. Faaliyetlerini mevzuata uygun yerine getirmediğinin tespit edilmesi halinde, Şirket idari para cezaları ve diğer yaptırımlara maruz kalabilir. Şirket'in mevzuata uymaması veya uymadığı algısı, ciddi yasal sonuçlara yol açabilir. Bu durum, yüksek miktarda cezai yaptırımlar, tazminat davaları ve düzenleyici kurumlar tarafından getirilen işlem yasaklarına neden olabilir. Özellikle altyapı projeleri, geniş çaplı toplumsal ve çevresel etkilere sahip olduğundan, bu tür yasal ihlaller, kamuoyu nezdinde ciddi itibar kayıplarına yol açabilir. Şirketin düzenleyici kurumlar ve genel kamu ile olan ilişkileri, bu tür olayların ardından uzun süreli zarar görebilir, bu da yeni projelerin onay süreçlerini olumsuz etkileyebilir. Faaliyetleri için gerekli idari izin ve ruhsatlarını mevzuata uygun şekilde bulmaması, elde tutulamaması Şirket'in idari denetimlerde cezalara maruz kalması, Şirket'in itibar kaybına, iş fırsatları kaçırmasına, mevcut yükümlülüklerini yerine getirememesine ve bunun sonuçlarıyla karşılaşmasına sebep olabilir.

Şirket'in gelecekte hizmetleri ve coğrafi alanı açısından genişlemesi Şirket'i artan düzeyde veya yeni düzenleyici incelemeler ve uyum sağlanması maliyetli veya güç olabilecek diğer risklere maruz bırakabilir. Şirket'in yeni düzenleyicilerin gerekliliklerine bağlı olarak farklı işletme uygulamaları ve protokolleri ortaya koyması, uyarlaması ve uygulaması gerekli olabilir ve bunun için önemli kaynak ayırması gerekebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraç edilen paylar halka uçuk bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esetepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Çişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 388657
Merkezi No: 0-3880-1045-3500070
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
Konya Cevizli 23 Km. No: 113 06830 Çarşı - ANKARA
Tel: 0312 484 41 89 - Faks: 0312 484 41 88
Merkezi: 0415 6031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara No: 27444 V.D. 41P 003 1236

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörün finansal performansındaki, küresel veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu Izahname'nin risk faktörleri dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

5.3.2. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %18,33'üne tekabül eden toplam 17.000.000 TL nominal değerli pay Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

5.3.3. Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan varsayımlar gerçekleşmeyebilir, finansal performansı beklentilerin altında kalabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentileri olumsuz etkileyerek Şirket paylarının fiyatını düşmesine neden olabilir.

Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleştirilmesi Şirket pay fiyatının halka arz işlemi tamamlandıktan sonraki durumunu etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr) ve QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.qnbf.com) internet adreslerinde ilan edilecektir.

5.3.4. Pay oranı sulanması söz konusu olabilir.

Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 365 gün boyunca, bedelli sermaye artırımını yapılmayacağını, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, fiyat istikrarı işlemleri sonunda geri alınmış olan payların da tekrar satışa konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını taahhüt etmişlerdir.

Bu süreç sona erdiğinde, Şirket, Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde artırabilir. Şirket'in gelecekteki sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda, Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının Şirket'in toplam sermayesine oranı azalabilir.

5.3.5. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eski Meke Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası Kat:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
Ticaret Sicil No: 270900 Ticaret Odası: 368657
Mersis No: 08380038801045350000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

61
GÜNERMAK
ÖZEL MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Bulvarı No: 23 Kat: No: 111 06310 Katlısı - ANKARA
Tel: 0312 444 11 00 Faks: 0312 444 14 00
Mersis: 0819 0011 2350 0024 www.gunermak.com.tr
Etiler Kat: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

[Handwritten signatures and stamps]

esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

5.3.6. İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden, çoğunluk pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket'in paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde ciddi seviyelerde olumsuz etki oluşturabilir.

İhraççı'nın paylarının birincil piyasada halka arzından sonra, halka arz öncesindeki pay sahibi olan Gülermak Emlak ve Gülermak Turizm, pay çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu durumun, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayı gerektiren işlemler üzerinde etkisi olabilir.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir. Gülermak Emlak ve Gülermak Turizm'in Şirket'in payları üzerinde gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları ve bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülatif etkisi olabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket'in sermayesini temsil eden ve Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan payların önemli bir kısmının, Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar dışındaki tüm paylarının maliki olan Gülermak Emlak ve Gülermak tarafından halka arz ve halka arz ile ilgili olarak verilen satmama taahhütlerinin vadelerinin dolmasını takiben borsa içinde veya borsa dışında satılması, satışının gerçekleştirileceği hakkında açıklamalar yapılması veya MKK nezdinde borsada işlem gören niteliğe dönüştürülmesi halinde Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı düşebilir.

5.3.7. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasanın sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

5.3.8. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek küresel ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerindeki beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler/Beşiktaş Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No: 2/5 Kat:6-7 34394 Şişli-İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358607
Mersis No: 08380010453500000000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104333
www.qnbf.com

62
GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIK SAĞIRCI İNŞAAT VE TİRAHİTİRCİSİ
Konya Caddesi No: 23 Kat: No: 11 Üsküdar Çarşısı- ANKARA
Tel: 0312 484 14 80 Faks: 0312 484 14 80
Mersis: 0419 0031 2394 0021 web: www.gulermak.com.tr
Etiler/Beşiktaş Mah. 32151 Ankara Şişli/Beşiktaş V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK TURİZM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Caddesi No: 23 Kat: No: 11 Üsküdar Çarşısı- ANKARA
Tel: 0312 484 14 80 Faks: 0312 484 14 80
Mersis: 0419 0031 2394 0021 web: www.gulermak.com.tr
Etiler/Beşiktaş Mah. 32151 Ankara Şişli/Beşiktaş V.D: 419 003 1235

da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.3.9. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekmektedir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplamasında kullanılan meblağlar (örneğin, stopaj oranının artırılması) ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Şirket tarafından pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi
- Dağıtılabılır kâr ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği kâr payı tutarları
- Pay sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla ileride imzalanabilecek kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler

Şirket'in halihazırda herhangi bir kar dağıtım politikası bulunmamakta olup kar dağıtım politikası, halka arz sonrasında SPK mevzuatına uygun olarak karara bağlanarak yayınlanacaktır. Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket tarafından pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

5.3.10. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;

- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini.
- Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünü tamamı üzerinde yaratacağı etkileri,

değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar. Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye devam etmektedir. Devam eden COVID-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Geçmiş dönemlerde inşaat sektörünün hükümetin tam kapanma tedbirlerinden muaf tutulmuş olması dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerinde COVID-19 önlemleri neticesinde önemli derecede olumsuz bir etki görülmemiştir. Bununla birlikte, belirsizliklerin yatırımları azaltarak inşaat sektörünü olumsuz yönde etkilemesi, gelecekte COVID-19 salgını veya türevleri ile mücadele etmek amacıyla uygulanacak olan önlemler neticesinde Şirket'in şantiye faaliyetlerinin etkilenmesi, meydana gelebilecek ekonomik durgunluk, tedarik zincirindeki aksaklıklar ve gecikmeler yaşanabilir.

2022 yılından itibaren ülke ve dünya genelinde aşılama oranında artış ile birlikte COVID-19 sürecine ilişkin normalleşme eğilimleri görülmekte olmasına karşın gelecekte meydana gelebilecek doğal afetler ile COVID-19 benzeri salgın hastalıklar, pandemiler ile diğer salgın veya felaketlerin ortaya çıkması Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya finansal durumunu önemli ölçüde ve olumsuz şekilde etkileyebilir.

5.4.2. İsrail ve Hamas arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

7 Ekim 2023 tarihinde Hamas, İsrail'in bazı şehirlerine bir saldırı düzenleyerek çok sayıda İsrail savunma gücü mensubunu ve sivil öldürmüştür. Buna karşılık olarak İsrail hükümeti ülkenin savaş durumunda olduğunu duyurmuş, İsrail savunma güçlerini harekete geçirmiş ve İsrail içindeki Hamas militanlarına ve Gazze Şeridi'ne karşı geniş çaplı bir askeri operasyon başlatmıştır. Bu çatışmanın ölçeği, süresi ile bölgesel ve küresel etkisi şu anda belirsizdir ve kesin olarak tahmin edilememektedir.

Daha geniş çaplı bir bölgesel çatışma ve buna bağlı olarak yaşanabilecek politik gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya finansal durumunu önemli ölçüde ve olumsuz şekilde etkileyebilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Mhisa
Kule Binası No:2/5 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 388607
Mersis No: 3880104538000009
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880004535
www.qnbfie.com

**GÜLERMAK**
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km No:11 06810 Çarşı - ANKARA
Tic. Sic. No: 27484 Tic. Sic. No: 27484
Mersis: 0419 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
TELEFON: 312 32151 Ankara-Kurumlar V.D: 019 003 1231

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km No:11 06810 Çarşı - ANKARA
Tic. Sic. No: 27484 Tic. Sic. No: 27484
Mersis: 0419 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
TELEFON: 312 32151 Ankara-Kurumlar V.D: 019 003 1231

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km No:11 06810 Çarşı - ANKARA
Tic. Sic. No: 27484 Tic. Sic. No: 27484
Mersis: 0419 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
TELEFON: 312 32151 Ankara-Kurumlar V.D: 019 003 1231

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası:	32151

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, Ankara Ticaret Sicili'ne 18 Mart 1976 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara
Fiili yönetim yeri adresi:	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara
İnternet adresi:	www.gulermak.com.tr
Telefon:	(312) 484 14 89
Faks:	(312) 484 14 88

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket, Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca kurulmuş olup, başta 6102 sayılı Türk Ticaret Kânunu ve halka arz sonrası 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri olmak üzere, Türkiye Cumhuriyeti'nde yürürlükte olan meri Kanun, Cumhurbaşkanlığı kararnamesi, Cumhurbaşkanı kararı, yönetmelik ve diğer düzenleyici işlemlere tabidir.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

30 Haziran 2012 ve 28339 sayılı 6331 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nun ("İSG Kanunu") amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve

mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, alışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dbil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değerlenen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapılmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve gveliiğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değerlik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir.

İşverenin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personeli görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet olarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı, tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için en az (B) sınıfı, az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise en az (C) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

Az tehlikeli sınıfta yer alan 1.000 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 1.000 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi, tehlikeli sınıfta yer alan 500 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 500 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi ve çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

Yapı İşlerinde İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği, yapı işlerinde alınacak asgari iş sağlığı ve güvenliği şartlarına ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. şirket bu doğrutuda sorumluluklarını gerçekleştirmek ve gerekli tedbirleri almakla yükümlüdür.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı

16 Haziran 2006 tarih ve 26200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ("SGK Kanunu")'nun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup, şirket, işveren sıfatıyla SGK Kanunu'nda işverenler için öngörülen ykmllklere uymakla yükümlüdür. SGK Kanunu uyarınca işveren, rneği Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, Sosyal Güvenlik Kurumu'na vermekle yükümlüdür. şirket kuruluşunun ticaret sicilli memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim Sosyal Güvenlik Kurumu'na yapılmış sayılır ve ilgiliferce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

evre ve İmar Mevzuatı

ÇED Yönetmeliği ile çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir. Çevresel etki değerlendirmesi, 11 Ağustos 1983 tarih ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı evre Kanunu ("evre Kanunu") kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Opf. Kristal
Kle Binası No:215 Kat:6-7 34394 şİŞLİ - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358667
Mersis No: 0-3880-1045-30000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388004500
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK GÜN TANAYIMLI ADVS DKRŐŐŐ
Konya Eski Yıl Yıl 15 Km No: 11T 06000 Gülermak - İZMİR
Tel: 0312 404 4 89 Faks: 0312 404 4 80
E-posta: 0419 0311 2350 0071 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 007 1214

GÜLERMAK GÜN TANAYIMLI ADVS DKRŐŐŐ
Konya Eski Yıl Yıl 15 Km No: 11T 06000 Gülermak - İZMİR
Tel: 0312 404 4 89 Faks: 0312 404 4 80
E-posta: 0419 0311 2350 0071 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 007 1214

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir karar ("ÇED Gerekli Değildir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Gerekli Değildir" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("ÇED Gereklidir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nun bir projeye ilişkin "ÇED Gereklidir" kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği'nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur. "ÇED Gereklidir" kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na başvuru yapılması gerekmektedir. Ancak, "ÇED Gereklidir" kararına esas şartların değişmesi halinde, yeniden başvuru yapılabilir.

- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı) ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Olumlu" kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Olumlu" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) ise, ÇED Raporu hakkında ilgili komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır.

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilmez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz.

ÇED Yönetmeliği uyarınca (i) anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından "ÇED Gereklidir" kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı olarak değerlendirilen projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesinin ilgili ekte belirtilen eşik değer veya üzerinde olan projelere ilişkin olarak, ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yeterlik verilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

10 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ("Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği") ise Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izin ve lisansları

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No: 215 Kat:6-7 34394 Etiler - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 350654
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

68

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 km No:511 06310 Çuğurlu - ANKARA
Tic. Sic. No: 14414/89 Pafta No: 12/1 484 14 88
Mersis: 0419 0031 2309 0021 0000 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sic. 33151/Şişli Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK TİCARET VE SANAYİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 km No:511
06310 Çuğurlu - ANKARA
Tic. Sic. No: 14414/89 Pafta No: 12/1 484 14 88
Mersis: 0419 0031 2309 0021 0000 www.gulermak.com.tr

düzenlemekte ve çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevreye kirlenici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler ve çevreye kirlenici etkisi olan işletmelerdir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gereği, şirketlerin faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde: "Çevre İzin Belgesi" (hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izinden oluşan); veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" (yukarıda belirtilen çevre izni ve atıkların toplanması, geri dönüştürülmesi ve boşaltılması için gereken izinlerden oluşan) almak için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı veya Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne müracaat etmesi gerekmektedir.

3 Mayıs 1985 tarih ve 18749 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İmar Kanunu ("**İmar Kanunu**") ise Türkiye'de şehirleşme ve yapılaşma süreçlerinin düzenlenmektedir. Bu kanun, arazi kullanımı, bina inşası ve kentsel planlama ile ilgili kuralları belirlerken, sürdürülebilir gelişme ve kamu yararı gözetmeyi amaçlar. İmar Kanunu, şehirlerin düzenli bir şekilde gelişimini sağlamak, doğal ve tarihi alanları korumak, ve altyapı hizmetlerinin etkin bir şekilde planlanması ve uygulanması için zorunlu hükümler içerir. Kanun, belediyeler ve ilgili devlet kurumlarını, yerleşim alanlarının planlanması ve geliştirilmesinden sorumlu kılar. Bu çerçevede, detaylı imar planları hazırlanır ve bu planlar doğrultusunda arazi kullanım kararları verilir. İmar Kanunu ayrıca, inşaat projelerinin belirli standartlara ve yönetmeliklere uygun olarak gerçekleştirilmesini şart koşar. Bu, yapıların güvenliğini, dayanıklılığını ve estetik değerlerini garanti altına alırken, aynı zamanda kamu sağlığı ve güvenliğini de koruma altına alır. Yapı ruhsatları, bu standartlara uyum sağlandığının bir göstergesi olarak, ilgili belediyeler tarafından verilir.

3 Temmuz 2017 tarih ve 30113 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği ("**Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği**") İmar Kanunu'nun uygulanmasına yönelik ayrıntılı kurallar ve standartlar belirleyerek, kentsel ve kırsal alanların planlanması, geliştirilmesi ve düzenlenmesi süreçlerini düzenler. Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği kapsamında, imar planlarının hazırlanması, uygulanması ve değiştirilmesi ile ilgili esaslar detaylandırılmaktadır. Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği, planlama ve yapılaşma süreçlerinde uyulması gereken minimum teknik kriterleri ve standartları tanımlar. Bu kapsamda, arazi kullanım kararları, yapı yoğunluğu, yapılaşma koşulları, yeşil alanlar, sosyal donatı alanları ve altyapı hizmetleri gibi konularda rehberlik eder. İmar izni ve yapı ruhsatı alma prosedürleri de Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği tarafından düzenlenmiştir. Bu bağlamda, inşaat projelerinin belirlenen standartlara uygunluğunun denetimi ve onayı süreci, yapı sahipleri ve müteahhitler için adım adım açıklanmıştır. Yapı ruhsatı alınmadan önce gerekli olan teknik belgeler, proje planları ve çevresel etki değerlendirmeleri gibi koşullar, projenin her yönüyle uyumlu olduğunu garanti altına almak için gereklidir.

18 Mart 2004 tarih ve 25406 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Hafriyat Toprağı, İnşaat ve Yıkıntı Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği ("**Hafriyat Toprağı, İnşaat ve Yıkıntı Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği**") inşaat sektöründen kaynaklanan atıkların yönetimi ve kontrolü ile ilgili çerçeve esasları belirlemektedir. Yönetmelik, çevreye zararlı etkileri minimuma indirmeyi, doğal kaynakların korunmasını ve atık yönetimi süreçlerinin sürdürülebilir bir biçimde gerçekleştirilmesini amaçlamaktadır. Yönetmelik, hafriyat toprağı, inşaat ve yıkıntı atıklarının oluşumunu, taşınmasını, depolanmasını ve bertarafını kapsayan geniş bir yelpazede düzenlemeler getirir. Atıkların yeniden kullanımı, geri dönüşümü veya uygun bertaraf yöntemleriyle imha edilmesi için gerekli olan bu adım, atık miktarının azaltılmasına ve kaynakların verimli kullanılmasına katkıda bulunur. Yönetmelik, atıkların kaynağında ayrıştırılması ve işlenmesi için gerekli prosedürleri ve standartları detaylandırır. Atıkların çevresel standartlara uygun araçlarla taşınması ve yetkilendirilmiş depolama alanlarında güvenli bir şekilde depolanması gerekmektedir. Yönetmelik ayrıca, atık yönetimi ile ilgili faaliyetlerde bulunan işletmeler için izin ve denetim mekanizmalarını belirler. İlgili belediyeler ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı bu süreci denetler ve yönetir, böylece atık yönetimi faaliyetlerinin yasal ve çevresel yönetmeliklere uygun olarak yürütülmesini sağlar.

30 Kasım 2022 tarih ve 32029 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Gürültü Kontrol Yönetmeliği ("**Çevresel Gürültü Kontrol Yönetmeliği**") sanayi tesisleri, inşaat faaliyetleri, trafik ve şehir içi ulaşım gibi çeşitli gürültü kaynaklarını kapsayıcı düzenlemeler içerir. Yönetmelik, gürültü seviyelerinin belirlenmesi, izlenmesi ve değerlendirilmesi için standart yöntemler ve prosedürler sunar. Bu çerçevede, gürültü haritalarının hazırlanması ve gürültü eylem planlarının geliştirilmesi zorunlulukları yer alır. Gürültü haritaları, belirli bir alandaki gürültü seviyelerinin ölçülmesi ve kaydedilmesi işlemidir ve bu haritalar, gürültü eylem

planlarının hazırlanmasında temel bir referans noktası olarak hizmet eder. Eylem planları ise, gürültü kirliliğinin azaltılması ve önlenmesine yönelik somut adımları içerir. Yönetmelik ayrıca, gürültüye duyarlı bölgelerin (hastaneler, okullar, konut alanları vb.) korunması için özel usul ve esaslar da içermektedir. Bu bölgelerde uygulanacak gürültü sınırları, diğer alanlara göre daha katıdır ve gürültü kirliliğinin olumsuz etkilerini minimize etmek için tasarlanmıştır.

Yapılara İlişkin Mevzuat

13 Temmuz 2001 tarih ve 24461 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Yapı Denetimi Kanunu (“**Yapı Denetimi Kanunu**”) yapıların inşaat sürecinin kalite ve güvenlik standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmesini sağlamaya yönelik usul ve esasları düzenlemektedir. Kanun, yapı denetim sürecinin temel esaslarını belirleyerek, inşaat projelerinin planlama ve uygulama aşamalarında gerekli denetimlerin yapılmasını zorunlu kılar. Bu, hem yapıların fiziksel güvenliğini artırmayı hem de deprem gibi doğal afetlere karşı dayanıklılığını sağlamayı amaçlar.

5 Şubat 2008 tarih ve 26778 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Yapı Denetimi Uygulama Yönetmeliği (“**Yapı Denetimi Uygulama Yönetmeliği**”) Yapı Denetimi Kanunu’nun uygulanması için gerekli usul ve esasları belirler. Yönetmelik, yapı projelerinin denetim sürecinde izlenecek adımları ve bu süreçte yapı denetim kuruluşlarının uyması gereken standartları belirler.

2 Mayıs 2007 tarih ve 26510 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Enerji Verimliliği Kanunu (“**Enerji Verimliliği Kanunu**”) ülkenin enerji kaynaklarının etkin kullanımını, enerji tüketiminin kontrol altına alınmasını ve enerji verimliliğinin artırılmasını hedefleyen temel bir yasal çerçevedir. Enerji Verimliliği Kanunu, enerji üretimi, iletimi, dağıtımını ve tüketimi süreçlerinde verimliliği teşvik eden politikaları ve önlemleri içerir. Enerji Verimliliği Kanunu ile enerji kaynaklarının sürdürülebilir kullanımı, enerji maliyetlerinin düşürülmesi ve çevresel etkilerin azaltılması amaçlanmaktadır.

2 Mart 2019 tarih ve 30702 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Yapı Müteahhithlerinin Sınıflandırılması ve Kayıtlarının Tutulması Hakkında Yönetmeliği (“**Yapı Müteahhithlerinin Sınıflandırılması ve Kayıtlarının Tutulması Hakkında Yönetmeliği**”) yapı müteahhithlerinin faaliyetlerinin düzenlenmesi, sınıflandırılması ve bu sınıflandırmaya göre kayıtlarının resmi bir şekilde tutulmasını amaçlayan önemli bir düzenlemedir.

Devletle Gerçekleşen Projelere İlişkin Mevzuat

10 Eylül 1983 tarih ve 18161 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Devlet İhale Kanunu (“**Devlet İhale Kanunu**”) devlet kurumları ve kamu kuruluşları tarafından gerçekleştirilen mal ve hizmet alımları, yapım işleri ve danışmanlık hizmetleri ihalelerinin yürütülmesine yönelik usul ve esasları düzenleyen temel bir mevzuattır. Devlet İhale Kanunu, kamu kaynaklarının etkin, ekonomik ve verimli kullanılmasını sağlamayı; ihale süreçlerinde şeffaflık, rekabet, eşit muamele, güvenilirlik ve kamuoyu denetimini garanti altına almayı amaçlar. Kanun, ihale süreçlerinde uygulanacak prosedürleri, ihaleye çıkma şartlarını, tekliflerin değerlendirilmesi ve ihalelerin sonuçlandırılması gibi konuları detaylı bir şekilde ele alır. Ayrıca, ihale süreçlerinde meydana gelebilecek uyuşmazlıkların çözümü için gerekli mekanizmaları ve yaptırımları içerir. Ayrıca Devlet İhale Kanunu, ihale sürecinin her aşamasını kapsayan geniş bir yelpazede düzenlemeler içerir. Bu düzenlemeler; ihaleye çıkarma, tekliflerin değerlendirilmesi, ihale kararının verilmesi ve sözleşmenin imzalanması gibi süreçleri kapsar. Ayrıca, ihale sürecinde ortaya çıkabilecek uyuşmazlıkların çözümü için de mekanizmalar sunar. İhale süreçlerinde uygulanacak temel ilkeler arasında şeffaflık, rekabetçilik, eşit muamele, güvenilirlik ve kamu kaynaklarının etkin kullanımı bulunur. Şeffaflık ilkesi, ihale dokümanlarının, sürecin ve alınan kararların kamuoyu ile paylaşılmasını gerektirir. Rekabetçilik, birden fazla teklifin alınmasını ve en uygun teklifin seçilmesini teşvik eder. Eşit muamele ilkesi, tüm teklif sahiplerinin ihale sürecinde adil ve eşit bir şekilde muamele görmesini sağlar. Güvenilirlik, ihale sürecinin ve sonuçlarının güven içinde yürütülmesini, kamu kaynaklarının etkin kullanımı ise kamu alımlarında en iyi değerin elde edilmesini amaçlar.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:23 Kat:5-7 34394 Şişli - İS
İstanbul Ticaret Odası: 350637
Mersis No: 7-3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045355
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 13.Km. Arslanlı D6830 ÇİĞLIR - ANKARA
Tel: 0312 481 11 89 Faks: 0312 484 15 89
Mersis: 0419 0311 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

GÜLERMAK TURİZM İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km. No: 101 ÇİĞLIR - ANKARA
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

4 Ocak 2002 tarih ve 24648 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kamu İhale Kanunu (“**Kamu İhale Kanunu**”) kamu kurum ve kuruluşlarının gerçekleştirdiği mal ve hizmet alımı, yapım işleri ve benzeri ihale süreçlerini usul ve esaslarını düzenlemektedir. Kamu İhale Kanunu, tüm kamu ihale süreçlerini kapsayıcı bir yaklaşımla düzenler ve ihale sürecinin her aşaması için detaylı kurallar ve prosedürler belirler. Kamu İhale Kanunu, ihale sürecinde uygulanacak temel ilkeleri; rekabet, şeffaflık, eşit muamele, güvenilirlik, gizlilik, kamu kaynaklarının etkin kullanımı ve ihtiyaçların uygun şartlarda karşılanması olarak sıralar. Kanun kapsamında, kamu ihalelerinin planlanması, ihale dokümanlarının hazırlanması, tekliflerin alınması ve değerlendirilmesi, ihale kararının verilmesi ve sözleşmenin imzalanması gibi ihale sürecinin her aşaması detaylı bir şekilde düzenlenmiştir. Ayrıca, Kamu İhale Kurumu (“**KİK**”) gibi bağımsız düzenleyici ve denetleyici kurumlar, ihale süreçlerinin kanun ve ilgili mevzuata uygun olarak yürütülmesini sağlamak üzere görevlendirilmiştir. Kamu İhale Kanunu aynı zamanda, ihale sürecinde ortaya çıkabilecek uyuşmazlıkların çözümü için idari ve hukuki yollar sunar. İhale süreçleri ve kararlarına itiraz edilebilmesi, bu süreçlerin daha da şeffaflaşmasını ve adil olmasını sağlar. Kanun, kamu ihalelerinde yüksek standartları ve adil rekabeti garanti altına alırken, kamu yararını korumayı ve kamu kaynaklarının etkin ve verimli kullanımını esas alır.

22 Ocak 2002 tarih ve 24648 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu (“**Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu**”) ülkede gerçekleştirilen kamu ihaleleri sonucunda oluşan sözleşmelerin yürütülmesi, değiştirilmesi ve sonlandırılmasıyla ilgili usul ve esasları düzenlemektedir. Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu, ihale sözleşmelerinin kapsamı, süresi, bedeli, değişiklikler, sözleşme ihlalleri ve yaptırımlar gibi konuları kapsar. Bu düzenlemelerle, kamu ihalelerinden kaynaklanan sözleşmelerin hukuki çerçevesini belirler ve kamu kaynaklarının etkin kullanımını destekler. Kamu İhale Sözleşmeleri Kanunu, kamu alımlarının sözleşme aşamasında da yüksek standartlara uyulmasını sağlayarak, kamu yararının korunmasına katkıda bulunur.

31 Ağustos 2013 tarih ve 28751 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kamu İhale Kanununa Göre İhale Edilen Yapım İşlerinde Uygulanacak Fiyat Farkına İlişkin Esaslar Hakkında Karar (“**Kamu İhale Kanununa Göre İhale Edilen Yapım İşlerinde Uygulanacak Fiyat Farkına İlişkin Esaslar Hakkında Karar**”) kamu ihaleleri yoluyla gerçekleştirilen yapım işlerinde, malzeme ve işçilik maliyetlerinde meydana gelen değişiklikler nedeniyle oluşabilecek maliyet farklarını düzenler. Bu esaslar, sözleşme bedelinin, piyasadaki fiyat değişikliklerine bağlı olarak adil bir şekilde ayarlanmasını sağlamak amacıyla tasarlanmıştır. Fiyat farkı hesaplamaları, belirlenen formüller ve kriterler çerçevesinde yapılır ve bu, hem yüklenicilerin beklenmedik maliyet artışları karşısında korunmasına yardımcı olur, hem de kamu idarelerinin bütçe disiplini ve maliyet kontrolleri açısından öngörülebilirlik sağlar. Esaslar, Kamu İhale Kanunu’nun şeffaflık, rekabet ve eşit muamele ilkeleri doğrultusunda, ihale sürecindeki maliyetlerin adil ve objektif bir temelde yönetilmesine katkıda bulunur. Bu düzenleme, kamu ihale süreçlerinin sağlıklı bir ekonomik temel üzerinde yürütülmesini ve kamu kaynaklarının etkin kullanımını destekler.

1 Ağustos 2013 tarihli Kamu İhale Kanunu Uygulamaları ve Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği 2013/33 Sayılı Genelge (“**Kamu İhale Kanunu Uygulamaları ve Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği 2013/3 Sayılı Genelge**”) Türkiye’deki kamu ihale süreçlerini daha da detaylandıran ve Kamu İhale Kanunu’nun uygulanmasına yönelik spesifik kurallar, prosedürler ve yönlendirmeler sağlayan önemli bir belgedir. Bu genelge, özellikle yapım işleri ihalelerine odaklanarak, ihale süreçlerinin şeffaf, adil ve rekabetçi bir ortamda yürütülmesini destekleyen detaylı uygulama talimatları içerir. İhale dokümanlarının hazırlanması, tekliflerin değerlendirilmesi, ihale kararlarının alınması ve sözleşmelerin yürütülmesi gibi süreçlerde uygulanacak özel kurallar ve standartlar belirlenmiştir. Genelge, Kamu İhale Kurumu tarafından ihale süreçlerinde karşılaşılan pratik sorunlara çözüm getirmek, uygulamada birliği sağlamak ve yapım işleri ihalelerinin daha etkin ve verimli bir şekilde gerçekleştirilmesine yardımcı olmak amacıyla yayımlanmıştır. Aynı zamanda, kamu ihale süreçlerine katılan tüm taraflar için rehber niteliğinde bilgiler sunarak, kamu ihalelerinin kanun ve ilgili mevzuata uygun bir şekilde yürütülmesini teşvik eder. Bu genelge ile kamu kaynaklarının etkin kullanımı, ihale süreçlerinde şeffaflık ve adil rekabetin sağlanması hedeflenmekte, Kamu İhale Kanunu’nun temel prensiplerinin yapım işleri ihalelerinde de titizlikle uygulanması amaçlanmaktadır.

4 Mart 2009 tarih ve 27159 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği (“**Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği**”) kamu sektöründe gerçekleştirilen yapım işleri ihale

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:335 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
Kamuyu Dışarı Dacret Odası: 358607
Mersis No: 0-3880-1045-3507019
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880-104595
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK ADIYAN SAKAL HESAP VE YATIRIM A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Km.49. 06810 Çeltikçi - ANKARA
Tic. Sic. No: 274144 No: 14 Şişli - İST.
Mersis: 08040013123800021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

GÜLERMAK
Konya Devlet Yolu 23.Km.49. 06810 Çeltikçi - ANKARA
Tic. Sic. No: 274144 No: 14 Şişli - İST.
Mersis: 08040013123800021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

süreçlerini düzenleyen ve yönlendiren temel bir yönetmeliktir. Bu yönetmelik, kamu kurum ve kuruluşlarının yapım işleri ihalelerini yürütürken uyması gereken prosedürleri ve standartları belirler. Yapım İşleri İhaleleri Uygulama Yönetmeliği, ihale dokümanlarının hazırlanmasından, tekliflerin değerlendirilmesine, ihale kararının verilmesinden sözleşme imzalanmasına kadar olan tüm süreci kapsar. Aynı zamanda, ihaleye çıkacak projelerin teknik şartnamelerinin hazırlanması, tekliflerin nasıl sunulacağı, değerlendirme kriterleri ve ihale sonrası işlemler gibi konularda da detaylı bilgiler sunar. Bu yönetmelikle, yapım işleri ihalelerinin adil, açık ve rekabetçi bir ortamda gerçekleştirilmesi hedeflenirken, kamu ihale süreçlerinin bütün katılımcılar için adil ve anlaşılır olması sağlanmaktadır.

5 Eylül 1979 tarih ve 16745 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Bayındırlık İşleri Kontrol Yönetmeliği (“**Bayındırlık İşleri Kontrol Yönetmeliği**”) bayındırlık projelerinin kalitesini, uygunluğunu ve güvenliğini sağlamak amacıyla oluşturulmuş bir düzenlemedir. Bayındırlık İşleri Kontrol Yönetmeliği, kamu ve özel sektör tarafından gerçekleştirilen bayındırlık işlerinin planlama, uygulama ve denetim süreçlerine ilişkin standartları ve prosedürleri belirler. Bayındırlık İşleri Kontrol Yönetmeliği, aynı zamanda, kalite kontrol mekanizmalarını, denetim süreçlerini ve sorumlulukları detaylandırarak, bayındırlık işlerinin her aşamasında yüksek standartların korunmasını hedefler.

29 Eylül 2008 tarih ve 27012 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sosyal Güvenlik Kurumu Prim ve İdari Para Cezası Borçlarının Hakedişlerden Mahsubu, Ödenmesi ve İlişiksizlik Belgesinin Aranması Hakkında Yönetmelik (“**Sosyal Güvenlik Kurumu Prim ve İdari Para Cezası Borçlarının Hakedişlerden Mahsubu, Ödenmesi ve İlişiksizlik Belgesinin Aranması Hakkında Yönetmelik**”) işverenlerin, Sosyal Güvenlik Kurumu’na (“**SGK**”) olan prim ve idari para cezası borçlarının, kamu ihaleleri kapsamında gerçekleştirilen işlerden elde edilen hakediş bedelleri üzerinden mahsup edilmesi, ödenmesi ve bu süreçte gerekli olan ilişiksizlik belgesinin alınması işlemlerini düzenleyen bir yönetmeliktir. Sosyal Güvenlik Kurumu Prim ve İdari Para Cezası Borçlarının Hakedişlerden Mahsubu, Ödenmesi ve İlişiksizlik Belgesinin Aranması Hakkında Yönetmelik, kamu ihale sözleşmelerinden kaynaklanan alacakların, SGK borçlarının ödenmesinde kullanılabilmesi için bir mekanizma sunar. Bu, işverenlerin devlete olan borçlarını zamanında ve etkin bir şekilde ödemelerini sağlamak, aynı zamanda kamu alacaklarının tahsilatını güvence altına almak amacıyla tasarlanmıştır. İlişiksizlik belgesi, işverenin SGK’ya olan tüm borçlarını kapattığını gösteren ve kamu ihale süreçlerinde önemli bir belge olarak kabul edilen resmi bir dokümandır.

İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat

10 Ağustos 2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik (“**İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik**”) uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir.

Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat

KVKK, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK’daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişilerin Veri Sorumluları Siciline (“**VERBİS**”) kaydolma zorunluluğu, kanunda belirtilen belirli şartların gerçekleşmesi durumunda gündeme gelebilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket’in VERBİS’e kaydolma zorunluluğu bulunmaktadır.

QNB FİNANS KAMU MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kestane
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli/İST
İstanbul Ticaret Odası: 358857
Mersis No: 0 3880 1045 35000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388104335
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK DİĞER SAĞİT HESAP VE TRANŞİFER A.Ş.
Konya Seyhan Bulvarı 23 Kat No:119 06830 Çiğliçe - ANKARA
Teli: 0312 414 119 Faks: 0312 484 188
Mersis: 0649 0031 2358 0021 www.gulermak.com.tr
E-posta: 306 12151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK
Konya Seyhan Bulvarı 23 Kat No:119 06830 Çiğliçe - ANKARA
Teli: 0312 414 119 Faks: 0312 484 188
Mersis: 0649 0031 2358 0021 www.gulermak.com.tr
E-posta: 306 12151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket'in Tarihçesi

Aşağıdaki tarihte Şirket'in tarihinde meydana gelen önemli olaylara yer verilmiştir.

- 1958 Şirket, Vildan Gülleryüz tarafından kendi adına kurulan şahıs şirketi olarak faaliyete başlamıştır.
- 1958 Şirket, Ankara ili Etimesgut ilçesinde 7900 m² büyüklüğündeki bir alanda ilk çelik imalat fabrikasını kurmuştur.
- 1974 Yerel sektörün ihtiyaçlarına daha iyi cevap verebilmek için daha geniş bir alana geçmeye karar veren Şirket, Ankara ili Gölbaşı ilçesinde 52.000 m² büyüklüğündeki bir alanda yeni bir kaynaklı çelik imalat fabrikası ("Ankara Gölbaşı Fabrikası") kurmuştur.
- 1976 Gülermak Makine Sanayii ve Ticaret A.Ş. ticaret unvanı ve 32151 sicil numarası ile 12 Mart 1976 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek Vildan Gülleryüz, Çetin Madenoğlu, Gaffar Melekoğlu, Sedat Yılmaz, İlhan Süzen, Cengiz Alioğlu, Mehmet Bakan, Nurettin Delikan, Vicdan Aydın, İhsan Şengül, Mehmet Dur, Ünal Büyükuşurlu, Metin Çokan, Bayram Aydoğan, Selami Gürel, Ahmet Tükel, Hüseyin Dülger, Rafet Başol, Fuat Topçu, İhsan Onur, Rüşti Özbaki, Güldülcan İnan, Yelman Gazimihal ve Mehmet Çakırtekin tarafından kurulmuştur.
- 1984 Şirket unvanı 7 Mayıs 1984 tarihinde ticaret sicil gazetesinde yayınlanan unvan değişikliği ile "Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş." olarak değiştirilmiştir.
- 1994 Türk Havacılık ve Uzay Sanayii A.Ş.'nin işveren olduğu 57.000 m² büyüklüğündeki bir alandaki sınaî tesisin komple anahtar teslimi yapım işi tamamlanmıştır.
- 1996 Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin işveren olduğu Trakya Cam Sanayi A.Ş. Mersin Düzcam Fabrikası inşaatı ve Anadolu Cam Sanayii A.Ş. fırın inşaatı tamamlanmıştır.
- 1997 Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin işveren olduğu Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. Mersin Fabrikası fırın inşaatı ve Camış Madencilik A.Ş. Feka Kuvarsit Kıрма Eleme Tesisi inşaatı tamamlanmıştır.
- 1998 İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı'nın işveren olduğu Haliç ıslah çalışması tamamlanmıştır. Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin işveren olduğu Suda Sanayi A.Ş. Kromsan Fabrikası inşaat ve montaj işleri ve Trakya Cam Sanayi A.Ş. Ayna, Düz Lamine Fabrikası inşaatı tamamlanmıştır.
- 2001 İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı'nın işveren olduğu İstanbul Hafif Metro Sistemi'nin Yenibosna'dan havaalanına uzatılmasına ilişkin inşaat işleri tamamlanmıştır.
- 2002 İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı'nın işveren olduğu İstanbul Hafif Metro Sistemi Yenibosna-Havaalanı arası elektro-mekanik ve ince inşaat işleri tamamlanmıştır.
- 2003 Cockerill Mechanical Industries'in işveren olduğu Ankara Temelli Malıköy Kombine Çevrim Enerji Santrali imalat ve montaj işleri tamamlanmıştır.
- 2004 Nuh Çimento Sanayi A.Ş.'nin işveren olduğu klinker üretim hattı imalat işleri tamamlanmıştır. Konya Şeker Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin işveren olduğu Çumra Şeker Fabrikası inşaat ve montaj işleri tamamlanmıştır.
- 2005 MB Şeker Nişasta Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin işveren olduğu Aksaray Şeker Fabrikası inşaat ve montaj işleri tamamlanmıştır.
- 2006 Şirket; 25 Ağustos 2006 yılında Gülermak Yapı ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş. ile birleşmiş ve bu işlem sonucunda Gülermak Yapı ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş. külliyen Şirket'e devrolmuştur.

- Ankara Gölbaşı Fabrikası iş hacmini artırmak için modernize edilmiş ve sonrasında bünyesine yeni makine ve yeni alanlar ekleyerek 56.000 m² büyüklüğündeki bir alanda faaliyetlerine devam etmiştir.
- 2012 İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu Kadıköy-Kartal Metrosu anahtar teslimi yapım işi tamamlanmıştır.
- 2013 İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu İstanbul Otogar-Bağcılar Raylı Toplu Taşıma Sistemi anahtar teslimi yapım işi tamamlanmıştır.
- 2014 Şirket, Ankara Polatlı'da 21.000 m² büyüklüğündeki bir alanda ikinci Çelik imalat fabrikasını kurmuştur.
- İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu İstanbul Metrosu Haliç metro geçiş köprüsü yapım işi tamamlanmıştır.
- Metro Warszawskie Sp. z o.o. (Varşova Belediyesi Metro Şirketi)'nin işveren olduğu Varşova II. Metro Hattı inşaatı tamamlanmıştır.
- Eskişehir Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu Eskişehir Kentsel Ulaşım ve Toplu Taşıma Sistemi Projesi Tramvay Uzatma Hatları yapım işi tamamlanmıştır.
- 2015 Kargı Kızılırmak Enerji A.Ş.'nin işveren olduğu Kargı Hidro Elektrik Santrali Projesi tamamlanmıştır.
- 2016 Şirket, İzmir Aliağa Organize Sanayi Bölgesi'nde 50.000 m² kapalı ve toplam 157.000 m² büyüklüğündeki bir alana kurulan ve yılda 30.000 ton üretim kapasitesine sahip yeni bir çelik imalat fabrikası kurmuş ve diğer fabrikalarındaki imalat faaliyetlerini yeni fabrika bünyesine kaydırmıştır.
- Altyapı Yatırımları Genel Müdürlüğü, Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı'nın işveren olduğu Fandoğan-Keçiören (M4) metrosu yapım işi tamamlanmıştır.
- T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nün işveren olduğu Konya-Karaman hattı yapım işi tamamlanmıştır.
- Şirket; daha tahmin edilebilir ve dengeli gelir elde etmek üzere KÖİ departmanını Polonya merkezli kurmuş ve ilk iş olarak Polonya'da Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)'ni üstlenmiştir. Benzer şekilde Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) sonrasında Avrupa, Türkiye ve Orta Doğu'da altyapı sektöründe KÖİ projelerine ilgisini sürdürmektedir.
- 2019 T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nün işveren olduğu Ankara Yüksek Hızlı Tren Gar Kompleksi yapım işi tamamlanmıştır.
- Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı'nın işveren olduğu Samsun-Kalın Trenyolu Projesi tamamlanmıştır.
- 2020 Metro Warszawskie Sp. z o.o. (Varşova Belediyesi Metro Şirketi)'nin işveren olduğu Varşova West Metro Projesi yapım işi tamamlanmıştır.
- 2021 Kurumsallaşma ve halka arz hazırlığının bir aşaması olarak Çelik İmalat grubu 2021 yılında kısmi bölünme yolu ile Gülermak'tan ayrılmış ve faaliyetine Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Gülermak Çelik") olarak devam etmeye başlamıştır.
- Gölbaşı'nda bulunan fabrika, arsa ve ofis binası ise gerçekleştirilen kısmi bölünme ile Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş.'ye devredilmiştir.
- Generalna Dyrekcja Drogi Krajowych i Autostrad (Polonya Ulusal Yol ve Otoyollar Genel Müdürlüğü)'nün işveren olduğu S2 Expres Yolu tasarım ve inşaat işleri tamamlanmıştır.
- Dubai Road and Transport Authority (Dubai Yolları ve Ulaştırma Otoritesi)'nin işveren olduğu Dubai Expolink 2022 Metro Projesi anahtar teslim yapım işi tamamlanmıştır.
- 2022 Metro Warszawskie Sp. z o.o. (Varşova Belediyesi Metro Şirketi)'nin işveren olduğu Varşova

- Metro Wola Projesi yapım işi ve Varşova Metro Bródno Projesi yapım işi tamamlanmıştır.
- 2023 Poznańskie Inwestycje Miejskie (Poznań Belediyesi) 'nin işveren olduğu Poznań Tramvay yapımı işi tamamlanmıştır.
- Gmina Miasto Świnoujście (Świnoujście Belediyesi) 'nin işveren olduğu Świna kanalı tüneli yapımı işi tamamlanmıştır.

Kurumsal Yapı

Vildan Gülerüz'ün 1958 yılında kendi adına kurduğu şahıs şirketi, başlangıçta çelik konstrüksiyon imalat faaliyetleri gerçekleştirmek üzere faaliyete geçmiştir.

12 Mart 1976'da, Vildan Gülerüz başta olmak üzere Çetin Madenoğlu, Gaffar Melekoğlu, Sedat Yılmaz, İlhan Süzen ve diğer birçok ortak ile birlikte Gülermak Makine Sanayii ve Ticaret A.Ş. ticaret unvanını ve 32151 sicil numarasını alarak resmen kurulmuştur. 25 Ağustos 2006'da Gülermak Yapı ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş., Şirket ile birleşerek tüm varlıklarıyla Şirket bünyesine katılmıştır.

Kurumsallaşma süreci kapsamında, 2021 yılında, Şirket'in çelik imalat grubu, kısmi bölünme yöntemiyle ana şirketten ayrılarak Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak yeni bir yapıda faaliyetlerine devam etme kararı almıştır. Bu stratejik kararla birlikte, Gölbaşı'nda bulunan fabrika, arsa ve ofis binası da Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş. adı altında yeni bir şirkete devredilmiş, böylece Şirket'in operasyonel ve organizasyonel yapısında önemli bir dönüşüm gerçekleştirilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyetini oluşturan altyapı projeleri; özellikle metro ve demiryolu inşaatları çeşitli ekipmanlar gerektirmekte olup bu ekipmanların başında TBM gelmektedir. TBM'ler, tünellerin hızlı ve güvenli bir şekilde delinmesini sağlayarak, geleneksel patlatma yöntemlerine kıyasla hem iş güvenliği açısından büyük fayda sağlamakta, hem de daha az çevresel etkiye neden olmaktadır. Şirket TBM gibi özel ekipmanların alımında finansal kiralama yöntemini kullanabilmektedir.

İzahname'de yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla, Şirket'in özkaynakları ile edindiği maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Arsa ve araziler	57.880.524	-	18.269.590
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	17.356.722	2.020.678	716.002
Binalar	50.805.148	27.466.557	1.453.613
Makina ve teçhizat	536.084.052	447.590.928	178.510.047
Taşıtlar	43.739.444	16.080.677	1.767.750
Demirbaşlar	26.172.719	31.901.477	17.566.819
Diğer maddi duran varlıklar	5.762.564	21.565.391	17.137.644
Yapılmakta olan yatırımlar	531.376	-	268.958.773
Toplam	738.332.549	546.625.708	504.380.238

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Beştepe Mah. Büyükdere Cad. Kızılay
Kültür Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST
Ticaret Sicil No: 270900
Ticaret Odası: 388637
Mersis No: 0-3880-1045-35000000
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK GİRİŞİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 13. Km No: 1110683000000 - ANKARA
Tel: 0312 414 14 89 | Faks: 0312 414 14 89
Mersis: 0419 0031 2390 0021 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sicil No: 32151 - Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

GÜLERMAK GİRİŞİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 13. Km No: 1110683000000 - ANKARA
Tel: 0312 414 14 89 | Faks: 0312 414 14 89
Mersis: 0419 0031 2390 0021 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sicil No: 32151 - Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

İzahname'de yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla, Şirket'in finansal kiralama yolu ile edindiği maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Makina ve teçhizat	259.604.413	424.695.109	596.323.108
Toplam	259.604.413	424.695.109	596.323.108

Şirket; daha tahmin edilebilir ve dengeli gelir elde etmek üzere 2016 yılında KÖİ departmanını Polonya merkezli kurmuş ve ilk iş olarak Polonya'da Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) üstlenmiştir. Finansal kapanış sonrası ilgili bölümün sorumluluğu benzer ticari ve finansal yapıları kullanarak yenilenebilir enerji alanına girmek üzere genişletilmiştir. Altyapı ve yenilenebilir enerji alanlarında Polonya, İngiltere, kıta Avrupası ve Türkiye coğrafyalarında dahili ekip ve danışmanlarla büyüme hedefleri çerçevesinde çalışmalar sürdürülmektedir. Altyapı ve yenilenebilir enerji sektörlerinde büyümeyi temin etmek amacı ile İngiltere'de mukim Gülermak UK Ltd ve Polonya'da mukim Gülermak Invest Sp.z.o.o. görevlendirilmiştir. Alt sektörler güneş, rüzgar ve enerji depolama sistemleri olarak planlanmıştır.

Şirket; yenilenebilir enerji konusunda an itibarı ile Polonya da toplam 66 MW tutarında, inşaata hazır güneş enerji santrali proje haklarının satın alınması konusunda münhasırlık elde etmiş, çalışmalar ileri seviyeye gelmiştir. Benzer şekilde İngiltere'de 240 MW tutarında inşaata hazır güneş enerjisi projesi alımı konusunda görüşmeler sürmektedir. Önümüzdeki dönemdeki fırsatlara ve iş programına bakarak, önümüzdeki 5 yıl için de 500 MW'a kadar bir kapasiteyi kurmayı hedeflemektedir. Polonya, İngiltere, Batı Avrupa ve Orta ve Doğu Avrupa, Türkiye ile beraber hedef pazar olarak belirlenmiştir. Yenilenebilir enerji alanında hem inşaata hazır proje haklarını satın alıp, inşaatını yapıp enerjilendirme hem de yeni proje geliştirerek inşaata hazır hale getirme ve bilahare inşaatını tamamlamayı hedeflemektedir.

Benzer şekilde Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) sonrasında Avrupa, Türkiye ve Orta Doğu'da altyapı sektöründe KÖİ projelerine çalışılmaktadır.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yapılmakta olan KÖİ çerçevesindeki Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)'nin finansmanı tamamlanmış olup, proje inşaat sürecindedir. Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)'ne ilişkin detaylı bilgi için işbu İzahname'nin 7.1.1. numaralı başlığına bakınız.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yoktur.

QNB FİNANSMAN İRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:11
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34399 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 330001
Mersis No: 0-3880-1045-330001
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3890104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK İNŞAAT VE YATIRIM A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 Km No:11 06830 Sığirci - ANKARA
Tel: 0312 444 14 89 Faks: 0312 444 14 89
Mersis: 0410003123500021 web: www.gulermak.com.tr
Dışari Şubesi: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 415 001 1977

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Genel Bakış

İnşaat sektöründe büyük ölçekli ve karmaşık altyapı projelerinde yaklaşık 40 yıldır faaliyet gösteren Şirket, önde gelen uluslararası "Engineering Procurement and Construction" (Mühendislik, Tedarik ve İnşaat) ("EPC") yüklenicileri arasında yer almaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu yurtiçi ve yurtdışında 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. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket, bu faaliyetlerini genel merkezi Türkiye'nin yanı sıra Polonya, Romanya, İsveç, İsviçre, Filipinler, Kuzey Makedonya, B.A.E. ve Hindistan'da olmak üzere farklı coğrafyalarda bulunan 6 adet bağlı ortaklık, 25 adet adi ortaklık ve 7 şube ile sürdürmektedir. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in 29 adet devam eden projesi bulunmaktadır.

Kökleri 1958 yılında Vildan Güteryüz tarafından kurulan şahıs şirketine dayanan Gülermak kurulduğu 1976 yılından itibaren günümüze metro, tramvay, demiryolu, karayolu ve köprü gibi toplu taşıma ve raylı sistemler başta olmak üzere baraj, sulama sistemleri, sanayi tesisleri, su ve atık su sistemleri ve termik santraller gibi endüstriyel projeler ve çelik konstrüksiyon yapılar konusunda yerel ve uluslararası pazarda pek çok proje üstlenmiştir. Şirket farklı sektörlerdeki yatırımların hayata geçirilmesinde görev almakta olup, bu durum, Şirket'e inşaat sektörü içerisinde iş çeşitliliği sağlamaktadır.

Şirket'in temel faaliyet alanı ana iş kolunu temsil eden anahtar teslim ulaşım ve altyapı projeleri ile diğer inşaat projeleri ve yatırımcı olarak işletimini ve işletim süresi içinde de bakım onarımından sorumlu olduğu ulaşım sektörü yatırım projelerinden oluşmaktadır. Şirket'in ulaşım ve altyapı projeleri 31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibarıyla toplam gelirlerinin yaklaşık (i) %62,65'ini oluşturan metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri, (ii) %6,54'ünü oluşturan demiryolu projeleri (iii) %29,33'ünü oluşturan otoyol projeleri ve (iv) %1,48'ini oluşturan diğer projeleri kapsamaktadır. Şirket özellikle son 25 yılda yerel ve uluslararası pazar ihtiyaçlarına paralel olarak ulaşım sektöründe toplu taşıma ve raylı sistemler anahtar teslim projelere yoğunlaşmış olup Şirket dünya çapında 300 kilometrenin üzerinde tünel, 120 yeraltı metro istasyonu ve 1300 kilometreden fazla demiryolu / YHT hattı ve 45'ten fazla TBM işletmesini sadece son on beş yılda gerçekleştirmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllara ait geliri sırasıyla 18.328.257.236 TL, 15.474.022.203 TL ve 13.777.107.213 TL olmuştur. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam backlogu yaklaşık 158.660.010.419 TL olup, bunun yaklaşık %80,14'üne karşılık gelen 127.154.522.001 TL'si metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri, %13,55'ine karşılık gelen 21.502.517.936 TL'si demiryolu projeleri, %3,39'una karşılık gelen 5.373.342.479 TL'si otoyol projelerine ve %2,92'sine karşılık gelen 4.629.628.002 TL'si diğer projelere ilişkindir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eseroğa Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:211 Kat:6-7 34394 Sisli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 350657
Mersis No: 0-3880-1045-3501018
Bogazici Kurumlar V.D: 388010433
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK SĞİN SANAYİ İNŞAAT VE TAARİHİTİ A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.Kırsal Mah.1.088.30.Çöğürsü - ANKARA
Tel:312 404 14 89 Faks:312 404 14 88
Mersis: 0415001123590021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 123*

Faaliyet Alanları

Şirket'in faaliyetleri temel olarak (i) metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri, (ii) demiryolu projeleri, (iii) otoyol projeleri ve (iv) diğer projelerinden oluşan (a) ulaşım ve altyapı projelerinden oluşmakla beraber (b) yatırım projeleri ile birlikte iki ana kola odaklanmaktadır.

Şirket'in toplam gelirinin ulaşım ve altyapı projeleri bazında dağılımı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllarda aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2023	2022	2021
Ulaşım ve Altyapı Projeleri			
<i>Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri</i>	11.482.380.556	10.910.068.789	10.893.329.255
<i>Demiryolu Projeleri</i>	1.198.342.965	87.919.155	82.833.884
<i>Otoyol Projeleri</i>	5.376.151.452	4.154.011.909	2.723.812.630
<i>Diğer</i>	271.382.263	322.022.350	77.131.443
Toplam	18.328.257.236	15.474.022.203	13.777.107.213

A. Ulaşım ve Altyapı Projeleri

Şirket temel olarak büyük ölçekli ve kompleks inşaat, altyapı ve endüstriyel inşaat projeleri üzerine odaklanmış olup özellikle demiryolu, metro ve hafif raylı sistemler, tramvay ve otoyol gibi ulaşım projelerinde projelendirilme aşamasından devreye almaya kadar genel ihtiyaçtan doğan hizmetleri sağlamak üzerine uzmanlaşmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllara ait toplam gelirinin tamamı ulaşım ve altyapı projelerinden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket, teknik açıdan zorlu koşullar da dahil olmak üzere tünel tasarlama ve inşa etme konusunda uzun bir geçmişe sahip olup zemin türünden bağımsız olarak tünel kazı sürecinin tamamen mekanik hale getirilmesini sağlayan TBM'ler ile gelişmiş tünel açma teknolojisi kullanmaktadır.

Şirket'in ulaşım ve altyapı taahhüt sektöründeki faaliyetleri, hizmetleri ve uygulamalarına ilişkin detaylara aşağıda yer verilmektedir:

(a) Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri

Şirket, yer altı ve yer üstü metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri tasarlamakta ve inşa etmektedir. Güvenilirliği, enerji verimliliği ve ekolojik duyarlılığı nedeniyle, birçok hölgede merkezi ve yerel yönetimler tarafından uzun mesafeler için yeni ve verimli bir ulaşım aracı olarak yüksek hızlı metro, hafif raylı sistemler ve tramvay altyapısına yatırım yapılmaktadır.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket, metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projelerinden toplam 11.482.380.556 TL gelir elde etmiş olup aynı tarih itibarıyla metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projeleri Şirket'in toplam gelirlerinin yaklaşık %62,65'ini oluşturmuştur. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket'in metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projelerinden toplam backlogu 127.154.522.001 TL olup, aynı tarih itibarıyla metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projelerinin Şirket'in toplam backlogunun içerisindeki payı %80,14'tür.

QNB FİNANSMAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esetepe Mah. Büyükdere Çıkm. Kısıklı
Kule Binası No:23 Kat:6-7 34394 Şişli - 6T
İstanbul Ticaret Odası: 358027
Mersis No: 0-3880-1045-3500015
Boğazci Kurumlar V.D: 3880704935
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK ÇİMER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 Km No:113-068 38. Suluçay - ANKARA
Tel: 0312 44 14 80 Faks: 0312 484 14 81
Mersis: 0719 0031 2350 0001 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara/İstanbul V.D: 410 99 001

GÜLERMAK ÇİMER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 Km No:113-068 38. Suluçay - ANKARA
Tel: 0312 44 14 80 Faks: 0312 484 14 81
Mersis: 0719 0031 2350 0001 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara/İstanbul V.D: 410 99 001

Aşağıdaki görsellerde Şirket'in tamamlanmış olan bazı önemli metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projelerine ilişkin açıklamalar yer almaktadır:



Proje Adı : İstanbul Mecidiyeköy - Mahmutbey Metro
İşveren : İstanbul Büyükşehir Belediyesi
Bitiş Tarihi : 2019
Lokasyon : İstanbul, Türkiye
Kapsam : 17.5 km Çift Hat Metro, 13 Yeraltı & 2 Yerüstü Metro İstasyonu, Tasarım, İnşaat & Sanat Yapıları, Yerüstü Metro Hattı İnşaatı



Proje Adı : Dubai Expolink 2022 Metro Projesi
İşveren : Roads and Transport Authority (Yol ve Ulaşım Otoritesi)
Bitiş Tarihi : 2020
Lokasyon : Dubai, BAE
Kapsam : 15 km Çift Hat Metro İnşaatı, 2 Yeraltı & 5 Yerüstü Metro İstasyonu, Tasarım, İnşaat & Sanat Yapıları ve Mimari İşler, Ray İşleri, Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler, Expo 2020 Metro Aracı Temini



Proje Adı : Varşova Metrosu Hat II.
İşveren : Varşova Belediyesi
Bitiş Tarihi : 2022
Lokasyon : Varşova, Polonya
Kapsam : 6.5 km Çift Hat Metro, 7 Yeraltı Metro İstasyonu, Tasarım, İnşaat & Sanat Yapıları ve Mimari İşler, Ray İşleri, Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler



Proje Adı : Eskişehir Tramvayı
İşveren : Eskişehir Büyükşehir Belediyesi
Bitiş Tarihi : 2014
Lokasyon : Eskişehir, Türkiye
Kapsam : 24.7 km Çift Hat Tramvay, 51 Durak, Tasarım, İnşaat & Sanat Yapıları ve Mimari İşler, Ray İşleri Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler

OND FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kribsol
Kule Binası No:5 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 368657
Mersis No: 08380010450000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388004505
www.onbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE SAĞLIK A.Ş.
Konya Ofisi: Yolu 23.Kıyısı 311 06300 GÜLSUYU ANKARA
Tel:0312 481 14 86 / Faks:0312 481 14 80
E-posta: 0819 0031; 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 12151 Ankara Ticaret Sicil No: 415 001 1231



Proje Adı	:	İstanbul Havalimanı - Yenibosna Hafif Raylı Sistemi
İşveren	:	İstanbul Büyükşehir Belediyesi
Tarih	:	2002
Lokasyon	:	İstanbul, Türkiye
Kapsam	:	Atatürk Havalimanı – Yenibosna Bağlantı Hattı, Tasarım, İnşaat & Sanat Yapıları ve Mimari İşler, Tünel İşleri, Viyadük İnşaatı, Ray İşleri, Elektromekanik İşler ve Sinyalizasyon

(b) Demiryolu Projeleri

Şirket, yüksek hızlı trenler, ilgili demiryolu tünelleri ve diğer genel yer altı projeleri de dahil olmak üzere yer altı ve yer üstü demiryolu projeleri tasarlamakta ve inşa etmektedir.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket, demiryolu projelerinden toplam 1.198.342.965 TL gelir elde etmiş olup aynı tarih itibarıyla demiryolu projeleri Şirket'in toplam gelirlerinin yaklaşık %6,54'ünü oluşturmuştur. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket'in demiryolu projelerinden toplam backlogu 21.502.517.936 TL olup, aynı tarih itibarıyla metro, hafif raylı sistemler ve tramvay projelerinin Şirket'in toplam backlogunun içerisindeki payı %13,55'tir. Aşağıdaki görsellerde Şirket'in tamamlanmış olan bazı önemli demiryolu projelerine ilişkin açıklamalar yer almaktadır:



Proje Adı	:	Samsun-Kalın Trenyolu Projesi
İşveren	:	Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı
Bitiş Tarihi	:	2019
Lokasyon	:	Samsun, Türkiye
Kapsam	:	378 km Demiryolu Rehabilitasyonu, Altyapı İşleri, Üstyapı İşleri, Tünel & Köprü İşleri.



Proje Adı	:	Konya-Karaman Hızlı Tren Demiryolu
İşveren	:	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları ("TCDD")
Bitiş Tarihi	:	2016
Lokasyon	:	Konya, Türkiye
Kapsam	:	106 km Çift Hat Hızlı Tren Demiryolu, 215 km Ray İşleri, Altyapı İşleri, Üstyapı İşleri, Demiryolu

(c) Otoyol Projeleri

Şirket, yollar ve otoyollar, otoyol köprüleri, viyadükler ve ilgili yapılar da dahil olmak üzere otoyol projeleri tasarlamakta ve inşa etmektedir.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket, otoyol projelerinden toplam 5.376.151.452 TL gelir elde etmiş olup aynı tarih itibarıyla otoyol projeleri Şirket'in toplam gelirlerinin yaklaşık %29,33'ünü oluşturmuştur. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket'in otoyol projelerinden toplam backlogu 5.373.342.479 TL olup, aynı tarih itibarıyla otoyol projelerinin Şirket'in toplam backlogunun içerisindeki payı %3,39'dur.

Aşağıdaki görsellerde Şirket'in tamamlanmış olan bazı önemli otoyol projelerine ilişkin açıklamalar yer almaktadır:

	
Proje Adı : Varşova S-2 Otoyol Projesi	Proje Adı : Świnoujście Tünel Projesi
İşveren : Yol ve Otoyollar Genel Müdürlüğü	İşveren : Świnoujście Belediyesi
Bitiş Tarihi : 2020	Bitiş Tarihi : 2023
Lokasyon : Varşova, Polonya	Lokasyon : Świnoujście, Polonya
Kapsam : 6.5 km Otoyol, 1.5 km Köprü (Vistula Nehri üzerinde)	Kapsam : 12,5 km çift vagonlu otoyol, Yaklaşık 117m, 870m ve 661m uzunluğunda üç tünel, 27 Köprü, 4 km İstinat Duvarı, Üç yol kavşağı ve bir yol kavşağının uzatılması

(d) Diğer Projeler

Şirket, ulaşım ve altyapı projelerine ek olarak depo inşaatı, yapısal çelik, basınçlı kaplar, vinçler, hidroelektrik santral türbin ve jeneratör parçaları, atık ısı kazanları ve basınçlı borulama imalat faaliyetleriyle iştigal etmektedir. Şirket'in diğer projeleri arasında ayrıca endüstriyel projeler, enerji projeleri ve çevre projeleri yer almaktadır.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket, diğer projelerinden toplam 271.382.263 TL gelir elde etmiş olup aynı tarih itibarıyla diğer projeler Şirket'in toplam gelirlerinin yaklaşık %1,48'ini oluşturmuştur. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket'in diğer projelerinden toplam backlogu 4.629.628.002 TL olup, aynı tarih itibarıyla diğer projelerinin Şirket'in toplam backlogunun içerisindeki payı %2,92'dir.



QNB FİNANÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Cad. Kat:11
Kule Binası No: 215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 35860
Mersis No: 0888010453300010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104533
www.qnbfi.com

GÜNERMAK
GÜNERMAK ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 23.Km No:11 06810 Çarşı - ANKARA
Tel: 0312 484 14 80 Faks: 0312 484 14 81
Mersis: 0429 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 001 1235

82

GÜLERMAK TURİZM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 23.Km No:11 Çarşı - ANKARA
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 001 1235



Aşağıdaki görsellerde Şirket'in devam etmekte olan bazı önemli diğer projelerine ilişkin açıklamalar yer almaktadır:

	
Proje Adı : Filipinler Paket S-07 Trenyolu Projesi	Proje Adı : İzmir HRS Araç Depo İnşaatı
İşveren : Quezon City Belediyesi	İşveren : İzmir Büyükşehir Belediyesi
Bitiş Tarihi : 2028	Bitiş Tarihi : 2024
Lokasyon : Quezon City, Filipinler	Lokasyon : İzmir, Türkiye
Kapsam : 22 hektarlık yükseltilmiş alan üzerinde istinat duvarları içinde inşa edilen depo tesisleri ve PB 20 031 6 numaralı yüksüz depo kolu için İnşaat ve Sivil Mühendislik İşlerinin Temini	Kapsam : Narlıdere Kesimi 379 m çift hat NATM Tünel, 225 m Aç-Kapa Tünel, 25.000 m ² 'lik araç depolama tesisi, Halkapınar 22.000 m ² araç depolama tesisi. Tasarım, İnşaat & Mimari İşler, Hat İşleri, Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler

Endüstriyel Projeler

Şirket, çimento fabrikaları, şeker fabrikaları ve cam fabrikaları tasarlamakta ve inşa etmektedir.

Aşağıdaki görsellerde Şirket'in tamamlanmış olan bazı önemli endüstriyel projelerine ilişkin açıklamalar yer almaktadır:

	
Proje Adı : Nuh Çimento Fabrikası - Üretim Hattı 3	Proje Adı : Polatlı Şişe Cam Fabrikası
İşveren : Nuh Çimento	İşveren : Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Bitiş Tarihi : 2004	Bitiş Tarihi : 2014
Lokasyon : İzmit, Türkiye	Lokasyon : Ankara, Türkiye
Kapsam : 2 000 000 ton / yıl kapasiteli çimento üretim hattı	Kapsam : 366.000 metrekare şişe cam fabrikası

Enerji Projeleri

Şirket, hidroelektrik santraller ve doğalgaz çevrim santralleri tasarlamakta ve inşa etmektedir.

Aşağıdaki görsellerde Şirket'in tamamlanmış olan bazı önemli enerji projelerine ilişkin açıklamalar yer almaktadır:

	
Proje Adı : Temelli Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali	Proje Adı : Kargı Hidroelektrik Santrali
İşveren : Cockerill Mechanical Industries (CMI), Belçika	İşveren : Statkraft AS
Bitiş Tarihi : 2003	Bitiş Tarihi : 2015
Lokasyon : Ankara, Türkiye	Lokasyon : Çorum, Türkiye
Kapsam : 770 MW doğalgaz kombine çevrim santrali	Kapsam : 102 MW HES, 12 km hidroelektrik santral tuneli

Çevre Projeleri

Şirket, deniz, göl ve nehir tarama, atık su artıma tesisleri ve içme suyu hatları tasarlamakta ve inşa etmektedir.

Aşağıdaki görsellerde Şirket'in tamamlanmış olan bazı önemli çevre projelerine ilişkin açıklamalar yer almaktadır:

	
---	--


Proje Adı	Haliç Metro Geçiş Köprüsü	Proje Adı	Manama Bahreyn ALBA Kok Kalsınasyonu ve Deniz Suyu Tuzsuzlaştırma Projesi
İşveren	Istanbul Büyükşehir Belediyesi	İşveren	Technip
Tarih	2015	Tarih	2002
Lokasyon	Istanbul, Türkiye	Lokasyon	Manama, Bahreyn
Kapsamı	Toplam Uzunluk 947m, 360m Kablo Askılı Köprü, 120m Döner Köprü, 413m Viyadük İnşaatı (2 adet) İnşaat ve Tasarım İşleri, Elektromekanik İşler Köprü Üzeri İstasyon Yapısı, 2 Adet Giriş Yapısı	Kapsamı	Kok Kalsınasyonu ve Deniz Suyu Tuzsuzlaştırma Tesisi

B. Yatırım Projeleri

Şirket, bazı ulaşım ve altyapı projelerinin yatırımcı olarak işletimini yüklenmekte ve bu kapsamda işletim süresi içinde de bakım onarımından sorumlu olduğu ulaşım sektörü yatırım projeleri ile iştirak etmektedir.

Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)

Aşağıdaki görsellerde Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihli itibarıyla devam etmekte olan Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)'ne ilişkin açıklamalar yer almaktadır:

	
Proje Adı	Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)
İşveren	Krakow Belediyesi
Bitiş Tarihi	2045
Lokasyon	Krakow, Polonya
Kapsam	Kamu Özel İşbirliği

KÖİ kapsamında bir proje olan Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)'nin finansmanı tamamlanmış olup, proje inşaat sürecindedir. Bu projenin inşaat aşaması; 4.5 km tramvay yolu inşaatı, 1.2 km tünel inşaatı, 10 tramvay istasyonu, 10.3 km cadde ve yol altyapısının yeniden düzenlenmesi ile trafik düzenlemelerini içermektedir.

Tramvay hattı içeren proje tramvay (*rolling-stock*) alımını kapsamamaktadır. İlgili projede Şirket, SPV seviyesinde, inşaat seviyesinde ve bakım ile onarım seviyesinde grup şirketleri ile projenin %100 hakkına sahiptir. Projenin ihalesi 2020 yılında kazanılmış olup sözleşmesi 21 Aralık 2020 tarihinde imzalanmıştır. Finansmanı Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ("EBRD"), Avrupa Yatırım Bankası ("EIB"), Bank Pekao SA ve Polonya Kalkınma Bankası ("PFR") tarafından sağlanmıştır. Projenin inşaat tutarı PLN 832.2 milyon düzeyinde olup, diğer masraflar ile beraber PLN 1,003.8 milyon tutarında bir yatırım öngörülmüştür.

Finansmanı açısından Şirket'in sermaye yükümlülüğü PLN 140 milyon düzeyinde olup, kalan PLN 863.8 milyon, ilgili bankalar tarafından imzalanan finansal kredi anlaşması çerçevesinde sağlanmaktadır. Proje inşaatı 27 Kasım 2025 tarihinde bitecek olup Şirket 20 yıl boyunca bakım ve onarım hizmeti verecektir.

Şirket'in Tamamlanmış Projeleri

Aşağıda 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in son 10 yılda tamamlanmış başlıca projeleri detayları ile birlikte yer almaktadır:

No	İşveren	İşin Adı	Başlangıç Yılı	Bitiş Yılı	Ülke	Sözleşme Bedeli	Döviz Cinsi
1	Istanbul Büyükşehir Belediyesi	Istanbul Otogar-Bağcılar Raylı Toplu Taşıma Sistemi Anahtar Teslimi Yapım İşi	2005	2013	Türkiye	1.355.277.095	ABD DOLARI
2	Istanbul Büyükşehir Belediyesi	Istanbul Metrosu Haliç Metro Geçiş Köprüsü Yapım İşi	2008	2014	Türkiye	169.536.901	AVRO
3	Metro Warszawskie Sp. z o.o. (Varşova Belediyesi Metro Şirketi)	Varşova II Metro Hattı - Merkez Kısmı İnşaatı	2009	2014	Polonya	3.651.274.977	PLN
4	Danash Contracting & Trading Company	Çelik Köprü Konstrüksiyon İmalat İşleri	2011	2013	Lübnan	2.816.660	ABD DOLARI
5	Eskişehir Büyükşehir Belediyesi	Eskişehir Kentsel Ulaşım ve Toplu Taşıma Sistemi Projesi Tramvay Uzatma Hatları Yapım İşi	2012	2014	Türkiye	39.362.932	ABD DOLARI
6	Altyapı Yatırımları Genel Müdürlüğü, Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı	Tandoğan-Keçiören (M4) Metrosu Yapım İşi	2012	2016	Türkiye	322.859.592	TL
7	Andritz Hydro S.R.L.	Reventazon Projesi İmalat İşleri	2012	2014	İtalya	1.202.624	AVRO
8	Cockerill Maintenance & Ingenierie	Arbeel Projesi İmalat İşleri	2012	2014	İrak	10.054.100	ABD DOLARI

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:2/5 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-35000000
Boğazlıçi Kule Binası V.D: 3880104534
www.qnbf.com

86
GÜNERMAK
GÜNERMAK TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Caddesi No: 23 km No: 311 068 İncek - ANKARA
Tel: 0 312 454 12 89 / Faks: 0 312 454 11 88
Mersis: 0 19 0331 2350 0001 www.guermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara/Ticaret Sicil V.D. 619 003 1235

GÜNERMAK TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Caddesi No: 23 km No: 311 068 İncek - ANKARA
Tel: 0 312 454 12 89 / Faks: 0 312 454 11 88
Mersis: 0 19 0331 2350 0001 www.guermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara/Ticaret Sicil V.D. 619 003 1235

	S A						
9	Alstom Hydro	Nant De Drance Projesi İmalat İşleri	2012	2014	Fransa	1.540.050	AVRO
10	Alstom Hydro	Çelik Konstrüksiyon İmalat İşleri	2012	2014	İsviçre	4.989.480	AVRO
11	Trakya Polatlı Çam Sanayi A.Ş. Düzceam Fabrikası	Trakya Polatlı Çam Sanayi A.Ş. Düzceam Fabrikası İnşaatı	2012	2014	Türkiye	66.916.758	TL
12	İstanbul Büyükşehir Belediyesi	Mecidiyeköy- Marmarış Metro Hattı, Depo, Bakım Salması ve Depo Bağlantı Hatları İnşaat İşleri	2013	2019	Türkiye	1.167.000.000	TL
13	T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü	Ankara Yüksek Hızlı Tren Gar Kompleksi Yapım İşleri	2013	2017	Türkiye	169.135.600	AVRO
14	T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü	İzmir Geçiş Üstüğü ve Elektrifikasyon Yapım İşleri	2013	2017	Türkiye	44.750.122	TL
15	T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü	Konya- Karaman Hattı Yapım İşleri	2014	2016	Türkiye	323.440.143	TL
16	İzmir Büyükşehir Belediyesi	Konak ve Karsiyaka Tramvayları Yapım İşleri	2014	2019	Türkiye	70.279.594	AVRO
17	İzmir Büyükşehir Belediyesi	Konak ve Karsiyaka Tramvayları Yapım İşleri	2014	2019	Türkiye	237.163.143	TL
18	Ulaştırma Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı	Samsun-Kalın Trenyolu Projesi	2015	2019	Türkiye	319.122.077	AVRO
19	Generalka Dyrekcja Drogi Krajowych i Autostrad (Polonya Ulusal Yol ve Otoyollar Genel Müdürlüğü)	S2 Expres Yolu İnşaatı ve İnşaat İşleri	2015	2020	Polonya	615.742.644	PLN

21	Metro Warszawskie Sp. Z o.o. (Varşova Belediyesi Metro Şirketi)	Varşova West Metro Projesi Yapım İşi	2016	2020	Polonya	986.612.642	PLN
22	Dubai Road and Transport Authority (Dubai Yolları ve Ulaştırma Otoritesi)	Dubai Expolink 2022 Metro Projesi	2016	2020	Dubai	5.595.467.661	AFD
23	T.C Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü	Sincan-Ankara-Kayaş Hattının Yeniden İnşa Edilmesi (Başkentray Tramvay Projesi)	2016	2022	Türkiye	242.088.091	AVRO
24	Kargı Kızılırmak Enerji A.Ş.	Kargı Hidro Elektrik Santrali Projesi	2016	2018	Türkiye	9.205.107	TL
25	T.C Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü	Başpınar-Gaziantep-M Yavuz İstasyonları Arası (Gazıray) Yapım İşi	2017	2020	Türkiye	734.577.583	TL
26	Metro Warszawskie Sp. Z o.o. (Varşova Belediyesi Metro Şirketi)	Varşova Metro Wola Projesi	2018	2022	Polonya	779.878.000	PLN
27	Metro Warszawskie Sp. Z o.o. (Varşova Belediyesi Metro Şirketi)	Varşova Metro Bródno Projesi	2018	2022	Polonya	1.136.500.000	PLN
28	Gmina Miasto Swinoujście (Swinoujście Belediyesi)	Swinoujście Tünel Projesi (Swinia kanal karayolu geçişi Tünel Yapım İşi)	2018	2023	Polonya	715.391.419	PLN
29	Kocaeli Büyükşehir Belediyesi	Sekapark-Otogar Arası Tramvay Hattı Yapım İşi	2019	2021	Türkiye	108.116.419	TL

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kofca
 Kule Binası No:205 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
 İstanbul Ticaret Odası: 350657
 Mersis No: 0388010453500018
 Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
 www.qnbfi.com

GÜLERMAK

QULERMALADIS JANAVI DUBAI VİCE PRESİDİT 9-2
 Konya Devlet 19.1.1.Km No 111.069.30 Sarıyer - ANKARA
 Tel:0312 214 14 89 Faks:0312 484 14 80
 Mersis: 0419003123500011 İnternet: www.gulermak.com.tr
 Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 121

Şirket'in Devam Eden Projeleri

Aşağıda 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in devam eden başlıca projelerinin kısa açıklamaları yer almaktadır:

31 ARALIK 2023 İTİBARIYLA DEVAM EDEN PROJELERİN LİSTESİ									
Backlog	Döviz Cinsi	Proje İsmi	Proje Açıklaması	Ülke	100	Tamamlan ma Derecesi (%)	Beklenen Sözleşme Değeri (Orijinal para birimi)	Döviz Cinsi	Tamamlan ma Yılı
METRO, HAFİF RAYLI SİSTEMLER VE TRAMVAY PROJELERİ									
606.129.007	TL	Izmir F Atay-Narlıdere Metro Projesi	7,2 km Çift Hat Metro, 7 Yeraltı İstasyon İnşaatı, Tasarım, İnşaat & Sanat Yapıları ve Mimari İşler, Hat İşleri, Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler	Türkiye	100	81,61	3.295.207.844	TL	2024
31.502.657.053	TL	Izmir Buca Metro Projesi	12 km Çift Hat Metro, 10 Yeraltı İstasyon İnşaatı, 4 Adet Makas Yapısı Tasarım, İnşaat & Mimari İşler, Hat İşleri, Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler	Türkiye	100	1,43	31.958.541.821	TL	2025
1.091.134	TL	Sabiha Gökçen Metro Projesi	7,4 km Çift Hat Metro, 4 Yeraltı İstasyon İnşaatı, Tasarım, İnşaat & Sanat Yapıları ve Mimari İşler, Ray İşleri ve Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler	Türkiye	100	99,68	687.978.282	TL	2023
125.413	TL	Sabiha Gökçen Metro Projesi	7,4 km Çift Hat Metro, 4 Yeraltı İstasyon İnşaatı, Tasarım, İnşaat & Sanat Yapıları ve Mimari İşler, Ray İşleri ve Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler	Türkiye	100	99,68	203.391.622	AVRO	2023
4.263.350.228	TL	Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Projesi	13 km Çift Hat Metro, 11 Yeraltı Metro İstasyonu, Tasarım, İnşaat & Yapısal İşler, Metro Depo İnşaatı	Türkiye	100	28,03	17.766.764.577	TL	2025
1.613.895.946	PLN	Vargova Metro Mary Projesi	5,7km Tünel,3+1 Yeraltı İstasyon İnşaatı	Polonya	100	17,18	1.950.596.078	PLN	2026
4.078.020.917	INR	Surat Metro 1	3,46 km Metro hattı ve 3 adet yeraltı istasyonu için tasarım ve inşaat. 5191,2 m TBM tüneli Giriş/çıkışlarla birlikte 3 adet yeraltı istasyonu ve Box pushing yöntemiyle bağlantı alt geçitleri ve bir kısmı NATM yöntemiyle yapılan bölüm# 180 m Yeraltı Rampası, 115 m Kesme-Kapa Kutu Tüneli, Tüm Sivil İşler, Mimari İşler, Hizmetlerin Yer Değiştirilmesi, Trafik Yönlendirme	Hindistan	100	52,73	8.626.777.524	INR	2024
13.177.937	ADD DOLARI	Surat Metro 2	3,46 km Metro hattı ve 3 adet yeraltı istasyonu için tasarım ve inşaat. 5191,2 m TBM tüneli, Giriş/çıkışlarla birlikte 3 adet yeraltı istasyonu ve Box pushing yöntemiyle bağlantı alt geçitleri ve bir kısmı NATM yöntemiyle yapılan bölüm, 180 m	Hindistan	100	46,78	24.759.203	ABD DOLARI	2024

QND FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat:1
Kule E Blok Kat:6-7 34394 Sisli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358957
Mersis No: 08-3300-1045-35000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045
www.qndfi.com

GÜLERİMAK A.Ş.
Konya Devlet Yolu, 11 Km No:111 06100 Çeltikçi - ANKARA
Tel:0312 482 11 89 Faks:0312 484 14 80
Mersis: 0419 0031 2350 0021 web: www.gulerimak.com.tr
Etiler 9/2 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

			Yeraltı Rampası 115 m Kesme-Kapa Kulu Tüneli, Tünel Suval İşlet Mimari İşlet, Hizmetlerin Yer Değiştirilmesi, Trafik Yönlendirme						
435 557 487	İNR	Pune Metro 1	2 531 m TBM Tüneli (Çift Tüp) 3 İstasyon & Yapım İşleri 2 Yer Altı Metro İstasyonu 155 m NALM Tüneli 301 m Rampa & 423 m Açık Kapa Tünel Elektrikmekanik İşlet, BIM Modellemesi	Hindistan	100	91,02	9 702 742 733	İNR	2021
104042	ABD DOLARI	Pune Metro 1	1,82 km TBM Tünel (Çift Tüp), 755 m NALM Tünel, 1 Yer Altı Metro İstasyonu Elektrikmekanik İşlet	Hindistan	100	99,37	33 114 664	ABD DOLARI	2023
1 568 078 474	İNR	Pune Metro 2	2 Yeraltı İstasyonu ve 1 Dışlı Şaftı, 2 368 m TBM Tüneli, 155 m NALM Tüneli 301 m Rampa ve 423 m Kesme-Kapa, Kazı Çapı - 6650 mm, Segment İç Çapı 5800 mm, Segment Dış Çapı - 6150 mm (Segment içi), Segment Kalınlığı = 275 mm	Hindistan	100	67,25	9 574 816 120	İNR	2023
2 361 492	ABD DOLARI	Pune Metro 2	2 Yeraltı İstasyonu ve 1 Dışlı Şaftı 2 368 m TBM Tüneli, 155 m NALM Tüneli 303 m Rampa ve 423 m Kesme-Kapa, Kazı Çapı - 6650 mm, Segment İç Çapı 5800 mm (Segment dışı), Segment Dış Çapı 6150 mm (Segment Kalınlığı = 275 mm)	Hindistan	100	67,65	38 230 432	ABD DOLARI	2023
2 714 910 419	İNR	Kanpur Metro 1	4 Yeraltı İstasyonu ile birlikte giriş çıkış yapıları, alt geçitler ve yardımcı binalar 5 432 m TBM tüneli 430m Yeraltı Yerüstü Rampa ve Kesme-Kapa Kulu Tüneli Hizmetlerin Yer Değiştirilmesi ve Trafik Yönlendirme Çiğneme Mimari Çiğneme Elektrik ve Makine İşleri Çevre Kontrol Sistemi (ECS), Tünel Havalandırma Sistemi (LVS) ve Bina Yönetim Sistemi (BMS)	Hindistan	100	70,43	9 151 742 457	İNR	2024
5 276 357	ABD DOLARI	Kanpur Metro 2	4 Yeraltı İstasyonu ile birlikte giriş çıkış yapıları, alt geçitler ve yardımcı binalar 5 432 m TBM tüneli 430m Yeraltı Yerüstü Rampa ve Kesme-Kapa Kulu Tüneli, Hizmetlerin Yer Değiştirilmesi ve Trafik Yönlendirme Çiğneme Mimari Çiğneme Elektrik ve Makine İşleri Çevre Kontrol Sistemi (ECS), Tünel Havalandırma Sistemi (LVS) ve Bina Yönetim Sistemi (BMS)	Hindistan	100	70,48	36 744 061	ABD DOLARI	2024
1.278.415.271	RON	Bükreş Metro M6 Lot 2 Projesi	Çift Hat 6,41 km uzunluğunda, Toplam 15,25 km ray uzunluğu, 6 İstasyon, 9 Dışlı Şaftı, 1 Çiğ	Romanya	100	0	1.278.415.271	RON	2027

QNB FİNANSYAL İRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No: 215 Kat: 6-7 34394 Şişli - ŞİŞLİ
İstanbul Ticaret Odası: 350097
Mersis No: 08388010453500010
Bağdatlı Kurumlar V.D: 388010453500010
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK İÇİŞİLERİ VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Bulvarı No: 23 Km No: 14 06430 Kolluş - ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 80
Mersis: 0419 0031 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

			Besleme İstasyonu (110kV/20kV)						
9.059.483.352	RON	Çiuj Metro	21 km çift hatlı metro hattı, 19 yeraltı istasyonu, 1 depo, 28 km TBM tüneli (2 TBM kullanıldı EPB Tek Kalkan Diğ.Çap 6,1 mt, 1ç Çap 5,5 mt), 3,6 km Kesme-Kapa, Tünel, Tasarım, Sivil İşler, Yapısal İşleri, Mimari İşler, Ray İşleri Sinyalizasyon, Elektrik ve Makine İşleri / Montaj Sistemleri, Enerji Besleme Bağlantısı	Romanya	100	0	9.059.483.352	RON	2031
DEMİRYOLU PROJELERİ									
3.913.151.611	TL	Halkalı-İspartakule Trenyolu Projesi	8,42 km Çift Hat , 6,4 Km TBM Tünel, Tasarım, İnşaat İşleri, Hat İşleri, Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler	Türkiye	40	21	12.085.368.437	TL	2025
200.714.410	AVRO	Çerkezköy-İspartakule Trenyolu Projesi	66,8 km Çift Hat , 2,8 Km NATM Tünel, 4 Adet Aç Kapa Tünel, 9 Adet Köprü, 2 Adet Viyadük Tasarım, İnşaat İşleri, Hat İşleri, Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler	Türkiye	50	0	399.928.819	AVRO	2026
729.291	AVRO	Kayseri Tramvay	5,5 km Çift Tramvay Hattı, 9 Durak, Tasarım, Çiğ kaynağı, sinyalizasyon, inşaat ve yapı işleri	Türkiye	51	92,30	18.782.237	AVRO	2024
134.871	PLN	Poznań Tramvayı	3,3 km tramvay hattı, 7,5 km yol çalığına, 8 tramvay durağı, Viyadük, Elektromekanik İşler.	Polonya	100	99,97	300.588.656	PLN	2023
713.304.927	PLN	Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşleme Projesi (PPP)	4,5 km Tramvay hattı, 10 istasyon, 550 m Tünel.	Polonya	100	10,63	798.109.830	PLN	2024
952.225.555	RON	Çiuj Lot 3 Trenyolu Projesi	Çiuj - Oradea - Episcopia - Bihor Demiryolu Hattının Çiuj Napoca - Oradea - Episcopia - Bihor Demiryolu Hattının Elektrifikasyon ve Rehabilitasyonunun Tasarım ve İnşaat Lot 3: Poieni - Aleşd Toplam uzunluğu 52,74 km olan Lot 3, 2 istasyon ve 7 durak içerecektir.	Romanya	45	0	2.117.167.899	RON	2026
43.590.803	SEK	Kvornberget Döble Trenyolu Tünel Projesi	Aç-Kapat Demiryolu Tüneli, Servis tüneli, 1 Havalandırma tüneli, İnşaat ve yapı işleri, Yeraltı arkeolojik kabınların elleçlenmesi	İsviç	40	95,30	2.319.979.784	SEK	2024
474.648.596	SEK	Klona Tramvay	6,8 Km Çift Hatlı Tramvay Hattı Tasarım ve İnşaatı, (Ray, Elektrik, Sinyalizasyon (Trafik), Telekomünikasyon) 12 Tramvay İkin Opsiyonel Depo	İsviç	100	52,74	1.004.375.951	SEK	2024
148.825.695	AVRO	Beljakovec Trenyolu Koridoru	İkinci bölüm olan Beljakovec - Kriva	Kuzey	100	4	155.031.534	AVRO	2025

ONB FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No: 25 Kat: 6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358653
Mersis No: 08080104500001000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104500
www.onbfi.com

GÜLERMARK TİCARET VE SANAYİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 23. Km No: 11, Çankaya - ANKARA
Gözetim Vergi Dairesi No: 22/150 21/04

		Proje	Palanka'nın kalan işlerinin aşması ve tamamlanması	Makedonya					
OTOYOL PROJELERİ									
130.964.646	PLN	Krakow S-52 Otoyol Projesi	12,5 km çift vagonlu otoyol Yaklaşık 117m, 870m ve 661m uzunluğunda üç tünel, 27 Köprü, 4 km İstinat Duvarı. Üç yol kavşağı ve bir yol kavşağının uzatılması	Polonya	100	89,34	1.228.823.280	PLN	2024
580.698.299	PLN	Krakow S-7 Otoyol Projesi	18,3 km çift vagonlu otoyol Dlubnia nehri, demiryolu hattı, karayolu altyapısı, tahsisatları üzerinden geçen yaklaşık 1,3 km uzunluğundaki üstgeçit. (Her biri 1,3km 4 adet üst geçit yan yana),38 köprü nesnesi,28 menfez, 5 Kavşak	Polonya	100	54,35	1.272.021.290	PLN	2025
3.000.824	PLN	Swinoujście Tünel Projesi	12,5 km çift vagonlu otoban. Yaklaşık 117m, 870m ve 661m uzunluğunda üç tünel, 27 Köprü, 4 km İstinat Duvarı. Üç yol kavşağı ve bir yol kavşağının uzatılması	Polonya	50	49,16	715.391.419	PLN	2023
DiĞER									
1.722.242.334	TL	İzmit HRS Araç Depo İnşaatı	Narlıdere Kesimi 379 m çift hat NATM Tünel, 225 m Aç-Kapalı Tünel, 25 000 m ² 'lik araç depolama tesisi Halkının 22 000 m ² araç depolama tesisi Tasarım, İnşaat & Minnari İşler, Hat İşleri, Sinyalizasyon ve Elektromekanik İşler	Türkiye	100	18,37	2.170.987.578	TL	2024
4.933.716.626	PHP	Paket S-07 Trenyolu Projesi	22 hektarlık yükseltilmiş alan üzerinde istinat duvarları içinde inşa edilen depo tesisleri ve PB 20 031 6 numaralı yüksüz depo kolu için inşaat ve Sivil Mühendislik İşlerinin Temini	Filipinler	35	0,5	15.911.669.754	PHP	2029
7.466.700	ABD Doları	Paket S-07 Trenyolu Projesi	22 hektarlık yükseltilmiş alan üzerinde istinat duvarları içinde inşa edilen depo tesisleri ve PB 20 031 6 numaralı yüksüz depo kolu için inşaat ve Sivil Mühendislik İşlerinin Temini	Filipinler	35	0,5	21.333.428	ABD Doları	2028
12.200.837	TL	Hanzadere Baraj Sulaması	33 Sot4 Hektarlık Baraj Sulaması, 150.000 m Ana Sulama Kınalı, 565-460 m Altyapı Boru İşleri,6 Adet Pompa İstasyonu	Türkiye	33	98,34	419.117.077	TL	2024
YATIRIM PROJELERİ									
-	PLN	Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)	20 yıllık tramvay işletmesi, bakım onarımı	Polonya	100	-	-	PLN	2046

QNB FİNANSMAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Çift. Kışla
Kule Sırası No: 215 Kat:8-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358637
Mersis No: 08380010453500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

92

GÜLERMAK

GÜLERMAK SÖZLEŞİM İŞLERİ VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Devriye Bul. 23 km No:11 06330 GÖZÜPE, ANKARA
Tel: 0312 441 14 80 Faks: 0312 441 14 85
Mersis: 0819 0031 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 001 124

GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM

Kentiz Bul. 23.km No:11
Gözüpe, Ankara
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 001 124

Proje Aşamaları

Şirket, sahibi olduğu ISO 9001 Uluslararası Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası kapsamında faaliyetlerini temel olarak yeni projeler için teklif verme ve yüklenildiği projeleri yürütme odaklı organize etmekte ve iş yapış süreçlerini bu doğrultuda yönetmektedir. Şirket'in iş akış süreci ve sistemine ilişkin kendi iç yapısı (i) batı, (ii) doğu ve (iii) Türkiye olarak üç farklı coğrafi taahhüt grubuna ayrılmakta ve bunların her biri de münferit projeler için teklif verme ve projelerin yürütülmesini koordine eden ve destekleyen teklif, iş geliştirme ve proje yürütme grupları kapsamında yönetilmektedir. Şirket'in bu üç taahhüt grubuna ek olarak Polonya merkezli ve dünya çapındaki tüm kamu-özel iş birliklerinden sorumlu KÖİ grubu ise diğer taahhüt gruplarına teknik destek sağlamaktadır. Taahhüt gruplarına ilişkin detaylı bilgi için 7.2.2. numaralı "İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracçının net satış tutarının faaliyet alanını ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi" başlığına bakınız.

Şirket, yerel ve uluslararası proje döngülerini (a) araştırma, proje seçimi ve iş geliştirme, (b) ön yeterliliklerin ve ihale sürecinin yönetimi, (c) sözleşme süreci, (d) inşaat süreci ve proje yönetimi ve (e) inşaat sonrası süreçler olmak üzere beş farklı aşamaya ayırarak izlemektedir.

Proje aşamalarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır:

Araştırma, Proje Seçimi ve İş Geliştirme

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre paralel olarak, Şirket'in üstlendiği projelerin çoğu ihale süreci ile yürütülmektedir. Şirket potansiyel projeleri belirleyerek iş fırsatlarını proaktif bir yaklaşımla takip etmekte ve iş geliştirme süreçleri ile bu fırsatları değerlendirmektedir.

Şirket'in iş geliştirme faaliyetleri, batı, doğu ve Türkiye olmak üzere üç ana taahhüt grubuna paralel olarak gruplanmıştır. İş geliştirme grupları aşağıdaki süreçler aracılığıyla projelerin oluşturulmasından sorumludur:

- i. Potansiyel ihale ve projelerin takibi: Şirket, faaliyet gösterdiği coğrafyalarda ilgili ekipler tarafından takip edilecek (i) kamu ihaleleri ile (ii) kamu ihalesi dışındaki kredili ya da özel sektör ihalelerini ve gelecek iş fırsatlarını araştırarak bir hedef proje listesi hazırlamaktadır. Örneğin, Türkiye'de her sene kamu tarafından açıklanan ve o sene içerisinde yapılması öngörülen projeler ile bu projelerin büyüklüklerini, temin ve teslim süre ve tarihlerini gösteren yatırım programlarını takip ederek Şirket için uygun projeler seçilmektedir. Şirket'in uluslararası faaliyetleri bakımından araştırma ve teklif verilmesi planlanan projelerin seçimi için de benzer bir süreç yürütülmekte olup kamu kuruluşlarının kısa ve orta vadeli yatırım raporları incelenerek bir hedef proje listesi çıkartılmaktadır. Kamu ihalesi dışındaki kredili ya da özel sektör ihale ve proje fırsatları ise kamuya açık kaynaklar ile ilgili kuruluşların internet siteleri üzerinden ve günlük olarak e-posta alınan özel bir portal üzerinden takip edilmektedir.
- ii. Hedef proje listesinin belirlenmesi: Şirket araştırmaları sonucunda bir hedef proje listesi çıkartırken ilgili coğrafi bölgedeki deneyimini ve ilgili kamu ve özel sektör müşterileriyle ilişkilerini, ülkenin siyasi ve ekonomik istikrarını, gelişmiş bir hukuk sistemi ile etkili yasal düzenlemelerin varlığını dikkate alan bir risk analizi değerlendirmesi yapmaktadır. Kamu yatırım planları, proje için önemli engellerin bulunmaması, ülkenin kredi notu ve yeterli sigorta teminatının mevcudiyeti gibi unsurlar dikkate alınarak Şirket'in katma değerinin olacağı ve Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedefleri ile uyumlu projeler seçilmektedir. Şirket hedef proje listelerinin belirlenmesi sürecini çoğu zaman içsel kaynaklar aracılığıyla yapıyor olsa da bazı istisnai durumlarda danışmanlık hizmetleri almayı da tercih edebilmektedir.
- iii. Hedef projelerin seçimi: İş geliştirme grupları hedef proje listelerini (i) kısa dönemli, öncelikli ve acil projeler, (ii) orta vadeli projeler ve (iii) uzun vadeli projeler olarak

kategorize etmektedir. Mevcut olan iş hacmi, o andaki birikmiş işlerin büyüklüğü, yürütülecek projenin konumu ve karmaşıklığı ile projeye yönelik rekabet düzeyi gibi Şirket'in belli başlı kriterlerine uygun potansiyel projelerin iş özellikleri üst yönetime sunulmak üzere hazırlanmaktadır. Şirket, bu şekilde öncelikli projeler ve uzun vadeli stratejik hedefler arasında denge sağlamayı ve kaynaklarını etkili bir şekilde yönetmeyi hedeflemektedir.

(a) **Ön yeterliliklerin ve ihale sürecinin yönetimi**

Taahhüt işlerinin çoğunluğu için işverenler ihale şartnameleri hazırlamaktadır ve şirketleri bu şartnameler üzerinden teklif vermeye davet etmektedir. Teklif süreci, Şirket tarafından ihale dosyasının alınması, teklifin hazırlanması ile işverene sunulması, teklifin takibi ve sonunda sözleşmenin imzası aşamalarından oluşmaktadır. Süreç, ihale dosyasının alınması ile başlamaktadır. Şirket'in projelere teklif vermesi işe proje alımının ilk adımıdır. Ülkeden ülkeye değişiklik göstermekle birlikte, ihale süreçleri oldukça dar bir zamana yayılıyor olup genellikle ihale dosyasının alınmasını takip eden bir veya iki ay içerisinde teklif verme aşaması tamamlanmaktadır. İhale hazırlık süreçlerinde ilgili teslim tarihine kadar bütün teknik, mali, idari ve finansal çalışmalar tamamlanarak Şirket içerisindeki ilgili birimler ile paylaşılmaktadır. İhale dokümanları tüm birimler tarafından incelenmekte ve varsa soru ve öneriler iletilmektedir. Şirket, ihale sürecinde tüm taahhüt ve iş geliştirme gruplarının teknik desteğini almakta olup yarattığı bu hibrit çalışma modeli sayesinde ihale sürecini başarılı bir şekilde yönettiği kanaatinde.

Şirket teklif verme kararı verirken piyasada genel olarak mevcut olan iş hacmi, o andaki birikmiş işlerin büyüklüğü, yürütülecek projenin konumu ve karmaşıklığı ile projeye yönelik rekabet düzeyi, ülke, para birimleri, önerilen ortaklıklar, anlaşmazlık çözüm mekanizmaları ve karşı taraflarla ilgili riskleri dikkate alan risk politikalarına bağlı kalmaktadır. Buna ek olarak projeyi yürütmeye yetkili olup olmadığını belirlemek amacıyla teknik uzmanlığının değerlendirilmesine; ülkedeki varlığına, rekabete, müşteri bilgisine, işlerin niteliğine, yeterli ekipmana sahip olunmasına, beklenen nakit akışına ve belirli bir sözleşmeye yönelik istaha bağlı olarak Şirket ihale dosyası kapsamında kendi ön çalışmalarını tamamlamaktadır.

Bazı durumlarda, ihale sürecine katılıma yalnızca teklif sahibinin projeyi gerçekleştirme uygunluğunun mali kapasite, deneyim, personel ve ekipman gibi belirli parametreler temelinde incelendiği bir ön yeterlilik prosedürünün ardından izin verilmektedir. Belirli bir düzeyde beceri ve uzmanlığın gösterilmesini gerektiren ön yeterlilik süreci ülkeden ülkeye ve müşteriden müşteriye farklılık gösterebilir. Şirket, büyüklüğü, deneyimi ve mühendislik yetenekleri sayesinde, genellikle en karmaşık altyapı projelerinin dahi ön yeterlilik gereksinimlerini karşılayabildiği kanısındadır. Ancak kamu sektöründe, ihale kanunları genellikle sözleşmelerin fiyat ve teknik kalite esas alınarak verilmesini gerektirir. Bu nedenle finansmanı projenin yapımına katılan tarafların sağlayacağı anahtar teslimi olarak inşa edilecek projelerde, bu projelerin karmaşıklığının artması nedeniyle sıklıkla ortak girişimler tarafından teklifler verilmektedir. Ortak girişimler aşağıda yer alan iki farklı şekilde kurulabilmektedir:

- i. **İş Ortaklığı:** İş ortaklığı üyeleri, hak ve sorumluluklarıyla işin tümünü birlikte yapmak üzere ortaklık yaparlar. İş ortaklığı her türlü ihaleye teklif verebilir.
- ii. **Konsorsiyum:** Konsorsiyum üyeleri, hak ve sorumluluklarını ayırarak işin kendi uzmanlık alanlarıyla ilgili kısımlarını yapmak üzere ortaklık yaparlar. İdareler, işin farklı uzmanlıklar gerektirmesi durumunda, ihaleye konsorsiyumların teklif verip veremeyeceğini ihale dokümanında belirtirler.

İhale aşamasında ortak girişimden kendi aralarında bir iş ortaklığı veya konsorsiyum yaptıklarına dair anlaşma istenir. İş ortaklığı anlaşmalarında pilot ortak, konsorsiyum anlaşmalarında ise koordinatör ortak belirtilir. İş ortaklığı anlaşma ve sözleşmesinde, iş ortaklığını oluşturan gerçek veya tüzel kişilerin taahhüdün yerine getirilmesinde müştereken ve müteselsilen sorumlu oldukları, konsorsiyum anlaşma ve sözleşmesinde ise, konsorsiyumu oluşturan gerçek veya tüzel kişilerin, işin hangi kısmını taahhüt ettikleri ve taahhüdün yerine getirilmesinde koordinatör ortak aracılığıyla aralarındaki koordinasyonu sağlayacakları belirtilir. Şirket'in 31

Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket'in ortak girişim ile üstlenmiş olduğu projelerinden toplam backlog 94.236.644.445 TL olup, aynı tarih itibarıyla ortak girişim ile üstlenmiş olduğu projelerinin Şirket'in toplam backlog içerisindeki payı % 59,40'dır. Şirket, yeterliliği olduğu durumlarda ve ihale şartlarını sağlaması halinde ortak girişim kurmayı tercih etmemektedir. Ancak büyük ölçekli karmaşık altyapı projelerinin boyutu, teknik gereklilikleri ve ihale şart ve kriterleri Şirket'i ortaklıklar kurmaya yönlendirmekte olduğundan Şirket sıklıkla ortak girişimler aracılığıyla faaliyet göstermektedir.

Şirket'in ilgili birimlerinin teklif konuları, işin avans tutarı, ödeme şekli ve koşulları, teminat, sözleşme şartları, süre, yer, sorumluluk, işverenin kimliği ve mali durumu yönlerinden değerlendirmesini müteakiben, teklif verilmesi uygun bulunan işlerde, ihale açılmışsa ihale şartnamesi ile yeterlik şart ve kriterlerine uygun olarak, teklif ve teklif ekinde sunulması gereken geçici teminat mektubu (*Teklif aşamasında Şirket tarafından işverene genellikle işin bedelinin %3'ünden az olmamak üzere belirlenecek tutarda geçici teminat mektubu verilmektedir.*), iş programı gibi belgeler hazırlanmakta ve şartname ya da teklif taleplerinde yer alan süre ve şartlara uygun teklif işverene sunulmaktadır. Teklifin sunulmasından sonra işveren tarafından açıklanması istenen hususlara açıklık getirilmekte, teklifin tadil edilmesi ve teknik ve ticari konuların müzakeresi söz konusu olabilmektedir. Şirket 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıllarda sırasıyla 26, 18 ve 6 adet olmak üzere toplam 50 teklif vermiştir. Aynı tarihler itibarıyla bu tekliflerin toplam 11 tanesi sözleşme imzalanması ile sonuçlanmıştır.

(b) Sözleşme Süreci

Şirket, ihale sürecinin tamamlanarak sözleşme sürecine girilmesi için teklifin sunulmasının ardından kesinleşen ihale kararını beklemektedir. Şirket'in ihaleyi kazanması durumunda kabul edilen tekliflerde itiraz süresi içerisinde itiraz süreçlerinin tamamlanması akabinde ise Şirket sözleşme imzalamaya davet edilmektedir. Sözleşme imzalandıktan hemen sonra geçici teminat iade edilmekte ve sözleşme imzalanması aşamasında Şirket tarafından işverene genellikle işin bedelinin %10'u oranında kesin teminat mektubu verilmektedir. Ayrıca bazı sözleşmelerde işveren tarafından cezalar ve eksiklikler için hak edilecek tutarlarının %5'ine denk gelen bir nakit kesintisi yapılacağı düzenlenmektedir. Bazı sözleşmelerde ise nakit teminat kesintisi yerine Şirket tarafından işverene ilave teminat mektubu verilmektedir. Kesin teminat mektubu işin Şirket tarafından sözleşmeye uygun olarak yerine getirilmemesi halinde nakde çevrilmek üzere alınmaktadır. Nakit kesintileri geçici kabul sonrasında, kesin teminat mektubu ise, kesin kabul tarihinden sonra Şirket'e iade edilmektedir.

(c) İnşaat Süreci ve Proje Yönetimi

Şantiye kuruluşu ve inşaat süreci; projede çalışacak personelin seçimi, iş yeri açılması, iş programının hazırlanması, alt yüklenicilerin seçimi ve şantiye mobilizasyonu aşamalarından oluşmaktadır. Sözleşmenin imzalanmasından sonraki ilk adım, genellikle Şirket'in iç personelinin oluşan proje ekibinin belirlenmesidir. Daha sonra projeyi yürütmek üzere, tasarım, inşaat, lojistik, satın alma, insan kaynakları, kalite kontrol, sağlık, güvenlik, çevre ve finansman dahil olmak üzere projenin tüm önemli yönlerinden sorumlu olan bir proje yöneticisi atanmaktadır.

Sözleşmenin imzalanmasından sonra, şartnamede belirtilen süreler içerisinde, işveren tarafından projeye ilişkin yer teslimi yapılmaktadır. Yer tesliminden sonra proje süresi resmi olarak başlamakta ve Şirket bu aşamadan sonra fiili olarak sahaya girerek çalışmalarını başlatmaktadır. Projede çalışacak personele ilişkin organizasyon şemasının ve şantiye yönetiminin belirlenmesi sözleşmenin imzalanması ile yer teslimi arasındaki süreçte belirlenmektedir. Yer teslimi yapıldıktan sonra ise ihale sürecinde hazırlanan mobilizasyon, bütçe, iş gücü ve malzeme planlaması ile iş programı mevcut durum analiz edilerek güncellenmekte ve proje yöneticisi ve ekibine aktarılmaktadır.

Şirketin üstlendiği projelerin genelinde işveren tarafından Şirket'e genellikle proje bedelinin %10'u oranında bir avans ödemesi yapılmaktadır. Bu avans ödemesi karşılığında şirket tarafından işverene avans tutarı kadar bir avans teminat mektubu verilmektedir. Şirket'in proje yürütme sürecindeki bir sonraki adım ise aşağıdaki aşamalardan oluşan proje mobilizasyonudur: proje şirketinin kurumsal tescili; proje sahasının mobilizasyonu; tedarikçiler ve taşeronlarla kaynak bulma ve sözleşme yapma; lojistik analizi (örneğin nakliye, gümrük,

patlayıcı tedariki vb.); yeni veya kullanılmış ekipman tedarikini organize etme ve personel temini. Proje kapsamında görevlendirilecek alt yüklenici ve tedarikçi adayları, Şirket'in performans ölçümleri sürekli güncellenen alt yüklenici ve tedarikçi havuzundan belirlenerek, talep edilen işe ilişkin yazılı tekliflerinin sunulması istenmektedir. Söz konusu tekliflerin Yönetim Kurul'u ya da ilgili proje kapsamında oluşturulan İcra Kuruluna sunulması sonrasında belirlenen alt yüklenici ve tedarikçiler görevlendirilmektedir. Şirket, iş programı ve öngörülen bütçe kapsamında proje yönetimi ile haftalık ve aylık olarak toplantılar yaparak proje sürecini takip etmektedir.

(d) İnşaat Sonrası Süreçler

Uygulama aşamasının sonunda işverene geçici kabul davet yazısı gönderilmektedir. İşveren tarafından gerekli kontrollerin yapılması üzerine geçici kabul belgesi düzenlenmektedir. Bu tarihe kadar işveren tarafından kesilmiş nakit teminat toplamı ya da teminat mektubu iade alınmaktadır. Şirket, sözleşmeye bağlı olarak mutabakata varılan bakım işlerini yürüterek ve normalde sözleşmeyle kabul edilmesi kararlaştırılan geçici kabul süresi boyunca ortaya çıkan talepleri yöneterek inşaat sonrası hizmetlerini sürdürmektedir. Sözleşmede düzenlendiği şekilde ve süre boyunca malzeme ve işçilikte hata ve eksikliklerin giderilmesi için genellikle geçici kabul tarihinden itibaren 2 yıl süre ile malzeme ve montaj kalite garantisi hizmeti verilmektedir. Şirket'in geçici kabulünü gerçekleştirdiği işlerde çıkabilecek arızalar veya eksiklikler garanti hizmeti kapsamında işverenin talebi üzerine bedelsiz olarak; işverenden kaynaklı problemler ise ilave ücret karşılığında giderilmektedir. Toplam hak ediş bedellerinden alınan avans tutarlarının düşülmesi sonrasında Şirket tarafından verilmiş olan avans teminat mektupları iade edilmektedir.

Projelerin geçici kabulünden itibaren genellikle 1 yıl sonra kesin kabul yapılmaktadır. Geçici kabulün yapılması ile birlikte Şirket'in hak edişlerinden kesilen nakit teminatlar Şirket'e iade edilmektedir. Kesin kabul ile işveren Şirket'in vermiş olduğu kat'i teminat mektuplarını iade etmektedir. Aynı şekilde kesin kabul ile Şirket de alt yüklenicilerinden aldıkları teminat senetlerini alt yüklenicilere iade etmektedirler. İş bitirme belgesi alınarak süreç tamamlanmakta ve proje yürütme süreci işverenin projenin yönetimini devralmasıyla sona ermektedir. Tamamlanan herhangi bir sözleşmeyle ilgili devam eden anlaşmazlıklar mevcut ise Şirket'in merkez ofisi anlaşmazlık çözüm sürecini devralmakta ve yönetmektedir.

Enerji, Hammadde, Ekipman ve Tedarikçiler

Şirket'in inşaat ekipmanlarının çoğu önemli miktarda akaryakıt tükettiğinden ve elektriğin mevcut olmadığı yerlerde şantiyelerdeki jeneratörlere güç sağlamak için belirli yakıt türleri kullanıldığından, akaryakıt inşaat faaliyetlerindeki ana tüketilebilir enerji kaynağıdır. Enerji maliyetleri, Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllardaki toplam maliyetlerinin sırasıyla %0,4, %0,9 ve %0,7'ini oluşturmuştur.

Şirket'in projelerinde kullandığı başlıca hammaddeler çelik, demir, beton, bakır ve raylı sistem inşaatlarında ise özellikle ray bağlantı elemanları ve bazı özel ray ekipmanlarıdır. Bu ürünler ve bileşenler, düzenli olarak izlenen hammadde stoklarına (alüminyum, bakır, nikel ve demir gibi) ve emtia fiyat dalgalanmalarına tabidir. Hammadde maliyetleri, Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllardaki toplam maliyetlerinin sırasıyla %25,08, %32,91 ve %24,02'sini oluşturmuştur.

TBM ve elektromekanik gibi büyük hacimli bazı ana ekipmanlar, iş süreçleri içerisinde Şirket tarafından tedarikçilerden doğrudan satın alınmaktadır. Ekipman maliyetleri, Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllardaki toplam maliyetlerinin sırasıyla %3,27, %2,94 ve %1,30'unu oluşturmuştur.

Proje limitleri çerçevesinde ilgili hammadde ve ekipman alımları iş planı ve öngörüsü kapsamında takip edilmekte olup özellikle büyük alımlarda Şirket merkezi pazarlık ve satın alma süreçlerini kontrol etmektedir. Ancak bu ürünlerin, bileşenlerin ve hammaddelerin fiyatı ve bulunabilirliği; müşteri talebi, üretici kapasitesi, piyasa koşulları ve belirli malzeme eksiklikleri gibi faktörler nedeniyle yıldan yıla önemli ölçüde değişebilmektedir. Şirket fiyat dalgalanmalarından etkilenmemek amacıyla sözleşmelerde bu tip

dalgalanmalarının tamamını ya da bir kısmını ilave sözleşme bedeli, fiyat farkı vb. şekillerde işverene yansıtmaktadır. Ek olarak özellikle hammadde ihtiyaçları çerçevesinde dönem dalgalanmalardan etkilenmemek amacıyla emtia kullanım türev sözleşmelerine imza atmaktadır. Bununla birlikte, Şirket hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar bakımından müşterileri ile yapılan sözleşmelere dayalı olarak müşterilere yansıtmaktadır.

Şirket'in onaylı tedarikçi havuzu bulunmaktadır. Tedarikçiler, temin ettikleri ürünlerin kalitesi, teslim süreleri, teslim şekilleri, yazılı teyit ettikleri koşullara uyma oranları, fiyat politikaları, satış sonrası hizmetleri, yedek parça stok ve temin durumları, sorulan teknik ve/veya ticari sorulara yanıt hızları, kullandıkları yazılımların uyumu, lokasyonları vb. gibi birçok parametreye göre sürekli irdelenmekte ve kategorik olarak değerlendirilmektedir. Tedarikçilerin seçimi büyük oranda tedarikçi havuzundan yapılmaktadır. Yeni ya da farklı bir tedarikçi seçimini gerektirecek bir durum ortaya çıktığında ise piyasa araştırması yapılarak tedarikçi havuzu genişletilmektedir. Tedarik edilen hammadde ve ekipman lojistiği genellikle tedarikçi tarafından sağlanmaktadır.

Müşteriler

Şirket'in müşterileri temel olarak kamu sektörü kuruluşları, KÖİ ve özel şirketlerden oluşmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde alışlagelindiği üzere, Şirket faaliyetlerinin önemli bir kısmını ulaştırma bakanlıkları, bölgesel ve yerel kamu otoriteleri, belediyeler, diğer yerel kuruluşlar ve kamu otoriteleri de dahil olmak üzere kamu sektörü kuruluşları için yürütmektedir. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla kamu sektörü kuruluşları Şirket'in toplam müşterilerinin tamamını temsil etmiştir. Şirket'in özel sektör müşterileri arasında ise kamu-özel ortaklıkları da bulunmaktadır. Şirket, müşteri ilişkilerinin, önceden tanımlanmış ve objektif kriterler gerektiren yasal ihale kanunları nedeniyle daha az önem taşıdığı kanaatinde.

Alt Yükleniciler

Şirket, sektörde alışlagelindiği üzere, inşaat projeleri bakımından sıklıkla alt yükleniciler ile çalışmaktadır. Bu kapsamda Şirket uluslararası faaliyetlerinin de bir sonucu olarak herhangi bir alt yükleniciye bağımlılıktan kaçınmak ve esneklik sağlamak için çeşitli taşeronlarla konsolide bir ilişki ağı kurmaya özen göstermektedir. Bu tür taşeronların seçimi, merkez ofisle mutabık kalınarak proje yöneticileri tarafından gerçekleştirilir ve diğerlerinin yanı sıra coğrafi konumları ve pazardaki konumları, mevcut kaynakları, deneyimleri, uzmanlık becerileri, mali ve teknik kapasiteleri ve Şirket ile benzer şekilde yürütülen projelerdeki geçmiş performansları dahil olmak üzere bir dizi faktöre dayanır. Alt yüklenicilerin seçimine ilişkin detaylı bilgi için "*Proje Yönetimi – İnşaat Süreci ve Proje Yönetimi*" başlığına bakınız.

Şirket, buna ek olarak potansiyel alt yüklenicilerini etik kurallarına uygun olarak incelemek için prosedürler uygulamakta ve genellikle alt yüklenicilerinin iş sağlığı ve güvenliği ile çevresel yükümlülükler de dahil olmak üzere yerel yasa ve yönetmeliklere uyduğunu doğrulamak için çalışmalar yürütmektedir.

Alt yüklenicilere ilişkin maliyetler, Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllardaki toplam maliyetlerinin %47,59, %40,02 ve %38,23'ünü oluşturmuştur. Alt yüklenicilerle çalışmak, söz konusu alt yüklenicilerin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini ihlal etme riskini de beraberinde getirmektedir. Söz konusu riske ilişkin daha detaylı bilgi için "*Risk Faktörleri – Şirket, faaliyetlerinin yürütülmesi için büyük ölçüde alt yüklenicilere bağlıdır. Şirket'in üstlendiği projelerdeki alt yüklenicileri Şirket'e olan taahhütlerini zamanında veya gereği gibi yerine getirmeyebilir.*" başlıklı bölüme bakınız.

Sürdürülebilirlik

Şirket, sürdürülebilirlik konusunda farkındalık yaratmayı ve bu alanda olumlu etkiler bırakmayı hedeflemektedir. Bu çerçevede, çevresel, sosyal ve yönetim ilkelerini iş süreçlerine entegre etme çabası içindedir. Şirket, sürdürülebilir bir gelecek için kaynakların verimli kullanılmasını, çevre dostu uygulamaların benimsenmesini ve sosyal sorumluluk projelerine aktif katılımı önceliklendirmektedir. Bu amaçla, enerji

verimliliği, atık yönetimi ve karbon ayak izini azaltma konularında sürekli iyileştirmeler yapmakta, çevresel etkiyi azaltma konusunda yenilikçi çözümler geliştirmekte ve toplumla uyumlu bir şekilde çalışmaktadır. Şirket, sürdürülebilir gelişimi destekleyen faaliyetleriyle örnek teşkil etmeyi ve tüm paydaşlarını bu yönde teşvik etmeyi amaçlamaktadır.

Sigorta

Şirket, Şirket'in faaliyeti ve Türkiye ile faaliyet gösterdiği ülkelerde mutlak sektör uygulamalarına uygun olduğunu düşündüğü kapsamda ve limitlerde sigorta yaptırmaktadır. İhtiyaç duyduğu sigorta türlerini değerlendirirken Şirket (i) sigorta edilebilir riskleri belirlemekte; (ii) riske uygun poliçeler aramakta, oluşturmakta ve mevcut poliçeleri ise uyumlu hale getirmekte; ve (iii) ihtiyaçlarına en uygun poliçeleri satın almaktadır.

Şirket'in sigorta poliçeleri kapsamlı işveren sorumluluk, inşaat tüm riskler sigortası, çalışanlarla ilgili kazaları ve yaralanmaları (tali taşeron dahil) kapsayan üçüncü taraf sigortası, işveren sorumluluk sigortası, tesis ve ekipman sigortası ve kapsamlı iş yeri sigortasını kapsamaktadır. Şirket'in sigorta poliçeleri genellikle inşaat projelerinin planlandığı süreler için düzenlenmekte ve süreleri bittiğinde projenin sona erip ermemesine bağlı olarak yenilenmektedir. Şirket sigorta poliçelerinin teminatlarını her projede gözden geçirmekte ve gerektiği takdirde geçmiş deneyimleri ışığında bu poliçeleri revize etmektedir. Ayrıca Şirket, yüklenicilerinin ve alt yüklenicilerinin yaptıkları işlerle ilgili olarak sigorta poliçeleri yaptırarak alt yüklenicilere fatura etmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliği

Şirket, çok çeşitli iş sağlığı ve güvenliği ("İSG") düzenlemelerine tabidir. Şirket'in faaliyetlerini düzenleyen mevzuatta başta risk değerlendirme, İSG eğitimi, İSG yönetimi düzenlemeleri gelmektedir. Şirket'in faaliyetlerine ilişkin temel düzenleme İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile bu kanun tahtında çıkarılan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ile İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi Yönetmeliği başta olmak üzere çeşitli düzenlemelerdir.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Şirket, faaliyetleri gereği "Çok Tehlikeli" sınıfta yer almaktadır.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nda işverenlerin uyması gereken sağlık ve güvenlik gerekliliklerine ve bu gerekliliklere aykırılığın sonuçlarına ilişkin genel çerçeveye yer verilmektedir. İSG mevzuatı uyarınca ilgili kurumlar denetimler yapabilecek ve ihlal tespit edilmesi halinde para cezası kesebilecektir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca işverenler artık kendi çalışanları arasından bir veya daha çok "çalışan temsilcisi" seçmek (veya seçim mümkün değilse) atamak ve İSG uzmanları, işyeri hekimleri ve diğer sağlık personelini atamak zorundadır.

Şirket, bünyesinde doğrudan veya dolaylı olarak istihdam edilen tüm kadrolu ve taşeron çalışanların sağlık ve güvenliğine oldukça önem vermekte ve tabii olduğu ulusal kanun (6331 Sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu) ve bu kanuna bağlı yönetmelikler haricinde kabul görmüş uluslararası standartları (ISO 14001) da takip etmektedir. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllarda gerçekleşen kaza sıklık oranı sırasıyla %1,7, %2,59 ve %4,56'dır. Aynı dönemler itibarıyla gerçekleşen kaza ağırlık oranı ise sırasıyla %12,68, %24,3. ve %46,29'dur.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mahallesi Büyükdere Cad. Kat:10
Kule E Blok Kat:5 Kat:6-7 34399 Şişli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 358007
Mersis No: 08380104535000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38800104535
www.qnbf.com

98
GÜLERMAK
GÜLERMAK A.Ş. SİMA VE MENKUL DEĞERLER
Konya Değ. Et. Yolu No: 111/68300 Bolcalı - ANKARA
Tel: 0312 420 10 00 Faks: 0312 420 14 80
Mersis: 0419 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK A.Ş. SİMA VE MENKUL DEĞERLER
Konya Değ. Et. Yolu No: 111/68300 Bolcalı - ANKARA
Tel: 0312 420 10 00 Faks: 0312 420 14 80
Mersis: 0419 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

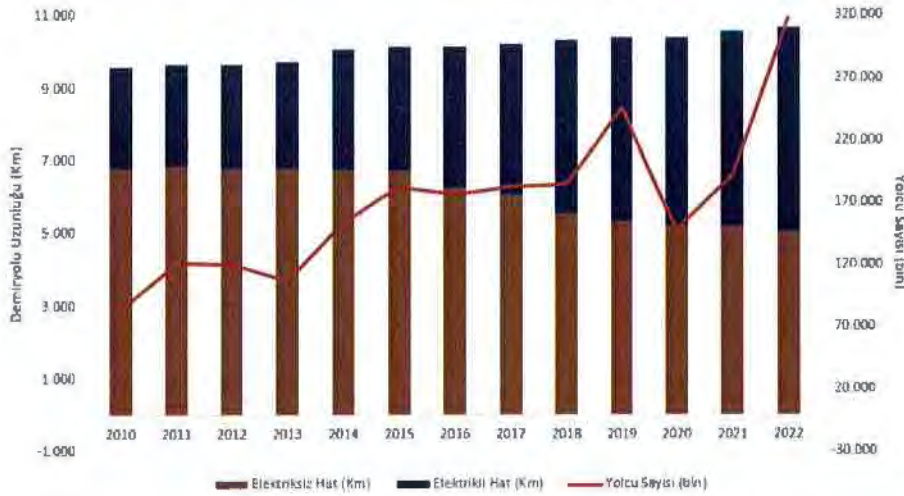
İnşaat sektörüne ilişkin aşağıdaki bilgiler, yalnızca temel bilgi sağlamak amacı ile sunulmaktadır. Sektöre, pazara ve üçüncü kişilere ilişkin bazı bilgiler, güvenilir olduğu düşünülen üçüncü kişi kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, söz konusu bilgiler bağımsız olarak doğrulanmamıştır.

İnşaat sektörünün alt kolu olan metro sektöründe, kentsel altyapının geliştirilmesi ve dünya çapında toplu taşıma sistemlerinin ilerletilmesi konusunda kritik bir rol oynamaktadır. İlgili sektörde faaliyet gösteren Şirket, geniş bir proje yelpazesinde etkin olarak yer almakta olup yeraltı kazısı, tünel açma, ray montajı, istasyonların geliştirilmesine ve mevcut kentsel ağlarla entegrasyonu kapsayan faaliyetlerde bulunmaktadır.

İnşaat Endüstrisi ile İlgili Küresel Göstergeler

Son dönemde tüm dünyayı etkisi altına alan pandemiye ve küresel yatırım tercihlerindeki değişikliklere karşın, 2030 yılına dek inşaat sektörünün toplam hacminin ciddi bir artış göstereceği düşünülüyor. İnşaat endüstrisinin büyümesinin ana göstergeleri arasında, özellikle altyapı ve üst yapıya olan artan ihtiyaçlar bulunmaktadır. Dünya çapında kentleşme oranlarının artması ve şehirlerin genişlemesi ile birlikte, etkili ve sürdürülebilir altyapı sistemlerine olan talep her geçen gün artmaktadır. Bu durum, altyapı projelerine ve bunlarla ilişkili hizmetlere yönelik bir talep artışını beraberinde getirmektedir. Gelişen teknoloji ve artan nüfusla birlikte, modern ve verimli ulaşım ağlarına, enerji sistemlerine ve su yönetimine yönelik yatırımların önemi artmaktadır.

Aşağıdaki grafikte 2010 ile 2022 yılları arasında Türkiye'deki yolcu sayısına ve buna bağlı olarak artış gösteren demiryolu uzunluklarına ilişkin detaylara yer verilmektedir.



Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu ("TUİK")

Türkiye'nin ulaşım ve iletişim altyapısına yapılan kamu-özel sektör iş birliği yatırımları, son yirmi yıl içinde dikkate değer bir şekilde artmıştır. 1986 ile 2002 yılları arasında 72 olan KÖİ proje sayısı 2003 ile 2022 yılları arasında 193; 1986 ile 2002 yılları arasında 25 milyar ABD Doları olan KÖİ proje büyüklüğü ise 2003 ile 2022 yılları arasında 170 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir (Kaynak: Cumhurbaşkanlığı Ofisi).

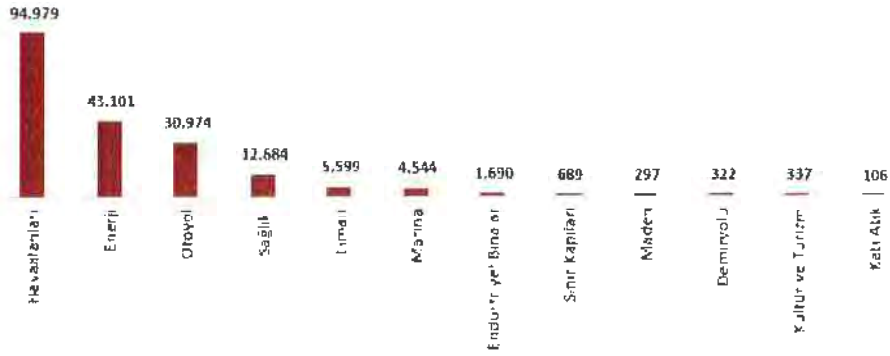
Aşağıdaki grafikte 2022 yılı itibarıyla Türkiye'deki KÖİ'nin sektöre dağılımına yer verilmektedir.

QNB FİNANSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Cad. 11 Katlı
Kule Binası No: 2/5 Kat:6-7 34394 Şişli/İS
İstanbul Ticaret Odası: 35065
Mersis No: 08380104535000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfbi.com

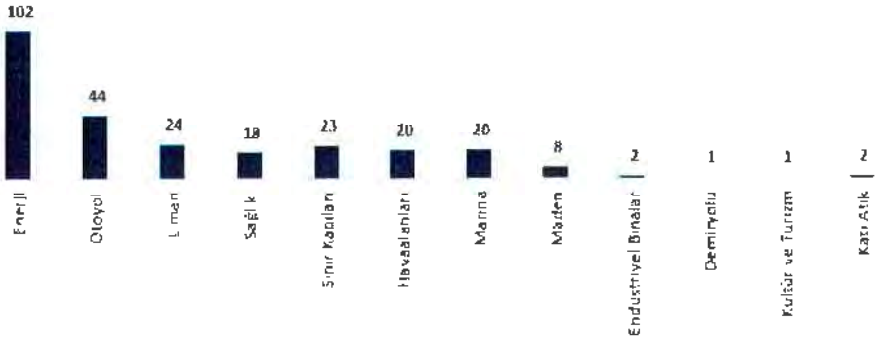
99
GÜLERMAK

GÜLERMAK AGI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu, 23 km No: 11 Bulvarı, Ankara
Tic. Sic. No: 14 88
Mersis: 0412003723500011
Tel: 0412 235 0021 / www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

KÖİ Sektörel Dağılımı (Milyon ABD Doları)



KÖİ Proje Sayıları (Sektörel Dağılımı)



Kaynak: Cumhurbaşkanlığı Ofisi

Karayolu, demiryolu, iletişim, hava yolu ve denizcilik sektörlerinde gerçekleştirilen yatırımlar, ülkenin ulaşım altyapısını önemli ölçüde güçlendirmiştir. Türkiye'nin ulaşım altyapısındaki bu yatırımlar, ülkenin rekabet gücünü artırmak ve ekonomik büyümeyi desteklemek için önemli bir adımdır. Bu yatırımların devam etmesi, Türkiye'nin gelecekteki ulaşım ihtiyaçlarını karşılamak ve uluslararası rekabet gücünü korumak için kritik bir öneme sahiptir.

İnşaat Sektörünün Alt Kolu Olan Ulaşım ve Altyapı Sektörüne Genel Bakış

İnşaat sektörünün alt kolu olan ulaşım ve altyapı sektöründe faaliyet göstermek, geniş teknik bilgi birikimi ve uzmanlık gerektirmektedir. Şirket, bu alandaki kapsamlı tecrübesi ve yenilikçi çözümleri ile tanınmaktadır. Şirket'in ana faaliyeti, metro hattı inşaatı, istasyon yapımı ve mevcut hatların modernizasyonunu içermekte olup, hizmet verdiği sektör kentsel altyapı ve toplu taşıma sistemleridir. Bu bağlamda, Şirket'in sunmuş olduğu çözümler, şehirlerin karşılaştığı trafik sıkışıklığı ve hava kirliliği gibi sorunlara yenilikçi alternatifler sunmaktadır.

Türkiye'de 2003 ile 2022 yılları arasında ulaşım ve haberleşme sektörüne ilişkin yatırımlar hız kazanmış olup ulaşım ve altyapı sektörü içerisinde özellikle karayolu ve demiryolu yatırımları ön plana çıkmıştır.

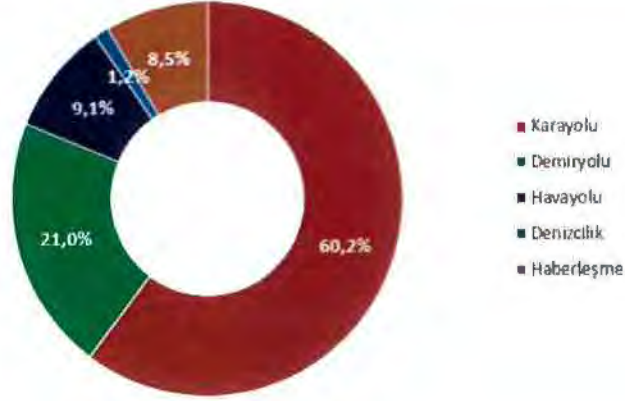
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:101
Kule Binası Kat:6-7 34394 Şişli-İST.
İstanbul Ticaret Odası: 39065
Mersis No: 0888010453500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAK 100

QULERMAK 100 SANAYİ VE İNŞAAT SEKTÖRÜNDE
Konya Devlet Yolu 33 Km No: 111 06930 Gazipaşa-ANKARA
Tel: 0312 489 14 89 Faks: 0312 489 14 89
Mersis: 0419 0031 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1215

Aşağıdaki grafikte 2003 ile 2022 yılları arasında Türkiye’de ulaştırma ve haberleşme sektöründe gerçekleştirilen yatırımların alt kollarına yer verilmektedir.

2003 ile 2022 yılları arasında Ulaştırma ve Haberleşme Sektöründe Yatırımlar



Kaynak: Cumhurbaşkanlığı Ofisi

Türkiye’de geçmiş dönemde gerçekleştirilen karayolu ve demiryolu yatırımlarının yanı sıra gelecek dönemde de ulaşım ve altyapı sektörüne ilginin devam edeceği ve ilave yatırımlar ile otoyol ve demiryolu uzunluklarının artış göstereceği öngörülmektedir.

Aşağıdaki tablolarda 2022 ile 2035 yılları arasında Türkiye’nin otoyol ve demiryolu yatırımlarına ilişkin sektör öngörüsüne yer verilmektedir.

Otoyol ve Bölünmüş Yol Uzunlukları

(KM)



Demiryolları Uzunlukları

(KM)

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 11. Kat Kat:11
Kule Binası No:33 Kat:7 34394 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Odası: 358047
Mersis No: 0-3880-1045-3500019
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880004525
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK SAKARYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 21 km No:111 06530 Çarşamba - ANKARA
Tel: 0312 414 14 89 Faks: 0312 414 14 89
Mersis: 0413 0001 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: 12151 Ankara Kurumlar V.D: 419 883 1234

101

GÜLERMAK FİNANSMAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 21 km No:111 06530 Çarşamba - ANKARA
Tel: 0312 414 14 89 Faks: 0312 414 14 89
Mersis: 0413 0001 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: 12151 Ankara Kurumlar V.D: 419 883 1234



Kaynak: Cumhurbaşkanlığı Ofisi

Şirket'in sektördeki pozisyonu, kentsel dönüşüm projelerinde ve yeni metro hatlarının planlanması ve uygulanmasında öncü bir rol üstlenmesiyle pekiştirilmiştir. Şirket'in hizmet verdiği pazarlar arasında, gelişmekte olan metropollerin yanı sıra, mevcut altyapısını modernize etmek ve genişletmek isteyen büyük şehirler bulunmaktadır. Şirket'in rekabetçi konumu, özgün tasarım ve mühendislik kabiliyetleri, proje yönetimi ve uygulama süreçlerindeki uzmanlığı ile desteklenmektedir.

Şirket'in avantajları arasında, yüksek kaliteli ve zamanında proje teslimi, maliyet etkinliği, ve çevresel sürdürülebilirlik ilkelerine bağlılık sayılabilir. Özellikle, yenilikçi malzeme ve inşaat tekniklerinin kullanımı, projelerin uzun vadede dayanıklılığını ve ekonomikliğini artırmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in dezavantajları arasında, yüksek başlangıç maliyetleri, karmaşık düzenleyici onay süreçleri ve bazı coğrafyalarda yüksek rekabet koşulları bulunmaktadır.

İnşaat Sektörünün Alt Kolu Olan Ulaşım ve Altyapı Sektörü ile İlgili Küresel Göstergeler

İnşaat sektörünün alt kolu olan ulaşım ve altyapı sektörü, kentleşme oranlarının artması ve şehir içi mobilite ihtiyaçlarının çeşitlenmesiyle birlikte küresel çapta önemli bir büyüme potansiyeli göstermektedir. Küresel ölçekte, hükümetler ve yerel yönetimler, trafik yoğunluğunu azaltmak, hava kalitesini iyileştirmek ve sürdürülebilir kalkınma hedeflerine ulaşmak için metro sistemlerine önemli yatırımlar yapmaktadırlar. Bu yatırımlar, metro inşaatı ve genişletilmesi projelerinde artışa yol açmaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez/Besiktas Mah. Büyükdere Cad. 100/10
Kulübü Binaları No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - ŞİŞLİ
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Ticaret Odası: 336653
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Boğaziçi Bulvarı V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAN
GÜLERMAN ABİR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 0,3 km Akademi Üstü Döğün Köyü - ANKARA
Tel: 0312 414 14 19 Faks: 0312 414 14 19
Mersis: 0411 0031 2350 1021 web: www.gulerman.com.tr
Kart: 3111 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 007 1235

Güçlü Yönler, Avantaj ve Dezavantajlar

Şirket'in başlıca güçlü yönlerinin aşağıdaki gibi olduğu düşünülmektedir.

Yüksek Sektör Tecrübesi

Şirket, kurulduğu 1958 yılından bu yana, tamamladığı projelerin kapsamı ve çeşitliliği ile sektörde kazandığı yüksek tecrübe sayesinde yeni iş almasının ve yeni müşteri çekmesinin kolay olduğu kanısındadır. Geçmişten bugüne inşaat ve altyapı projelerindeki uzmanlığı ile genel ekonominin büyümesine ve sektördeki talebin artmasına paralel olarak önemli projelere imza atan Şirket'in marka imajı ve bilinirliği ile güçlü itibarı da yeni iş alabilmesinde ve faaliyetlerini çeşitlendirmesinde etkili olan faktörlerdir.

Şirket, sektörde gösterdiği başarıyla tanınan ve güvenilirliği ile itibar kazanan bir yüklenici olarak öne çıkmaktadır. Müşteri memnuniyetini her zaman öncelikli tutan Şirket, bu yaklaşımıyla önemli işverenlerle uzun vadeli iş ilişkileri kurmakta ve birçok projede birlikte çalışmaktadır. Bu durum, Şirket'in geçmişte tamamladığı işlerdeki başarısıyla birlikte, taahhütlerini yerine getirme konusundaki güvenilirliğiyle de desteklenmektedir.

Şirket, özellikle son 25 yılda yerel ve uluslararası pazar ihtiyaçlarına paralel olarak ulaşım sektöründe toplu taşıma ve raylı sistemler anahtar teslim projelere yoğunlaşmış olup dünya çapında 300 kilometrenin üzerinde tünel, 120 yeraltı metro istasyonu ve 1300 kilometreden fazla demiryolu / YHT hattı ve 45'ten fazla TBM işletmesini sadece son on beş yılda gerçekleştirmiştir. Şirket tamamladığı geçmiş projeleri kapsamında sektörde edinmiş olduğu yer sayesinde nitelikli ve büyük ölçekli işler alma olanağını arttırmaktadır.

Geniş ve Yaygın Uluslararası Operasyonlar

Şirket, inşaat sektöründeki faaliyetlerinde yerel pazarın ötesine geçerek, küresel ölçekte önemli altyapı ve inşaat projelerine imza atmıştır. Bu süre zarfında, farklı coğrafyalarda, özellikle gelişmekte olan ülkelerde büyük ölçekli altyapı projeleri, köprüler ve otoyollar gibi kritik yapılar inşa edilmiştir. Bu projeler, Şirket'in uluslararası arenada tanınmasını ve saygınlık kazanmasını sağlamıştır. Farklı coğrafyalarda, çeşitli kültür ve düzenlemelere uygun çözümler sunabilme yeteneği, Şirket'in sektördeki başarısının temel taşlarından biridir. Bu çeşitlilik, Şirket'e yeni pazarlara giriş ve mevcut pazarlarda büyüme fırsatları sunmaktadır.

Şirket, genişleyen uluslararası operasyonları sayesinde, çeşitli ülkelerin ekonomik ve sosyal kalkınmasına katkıda bulunmuş, yerel iş gücüne istihdam sağlamış ve küresel inşaat sektöründe önemli bir oyuncu haline gelmiştir. Özellikle son on yılda, küresel ekonomideki dalgalanmalara rağmen, Şirket'in uluslararası projelerdeki başarısı, onu sektördeki rekabette öne çıkaran bir faktör olmuştur. Uluslararası projelerde edinilen tecrübe ve uzmanlık, Şirket'in yeni pazarlara girişini kolaylaştırmış ve mevcut pazarlardaki konumunu güçlendirmiştir.

Global Sektör Liderleriyle İş Birliği

Şirket operasyonlarında zaman zaman sektörün global liderleriyle iş birliğine gitmekte ve ortak projelere imza atmaktadır. Bu iş birlikleri şirkete daha büyük hacimli ve teknoloji tedarigi de dahil anahtar teslim projeleri üstlenebilme yeteneği kazandırmaktadır.

Hızlı Büyüme Fırsatları

Şirket inşaat sektöründeki faaliyetlerinde hem yerel hem de uluslararası pazarda, değişen ekonomik şartlar ve gelişen teknolojiyi fırsata çevirerek, büyüme stratejilerini başarıyla uygulamıştır. Bu stratejiler, Şirket'in kısa sürede sektörde öne çıkmasını ve rekabet avantajı elde etmesini sağlamıştır. Özellikle gelişmekte olan ülkelerdeki altyapı ihtiyaçlarının artması, Şirket için önemli bir büyüme fırsatı oluşturmuştur. Bu bölgelerde gerçekleştirilen kapsamlı ulaşım ve altyapı projeleri, Şirket'in uzmanlık alanlarına doğrudan hitap etmekte ve hızlı büyüme imkanları sunmaktadır. Ayrıca, teknolojik yeniliklerin ve inşaat tekniklerinin entegrasyonu, projelerin verimliliğini ve karlılığını artırarak Şirket'in büyüme hızını desteklemektedir.

Geniş Hizmet ve Mühendislik Çeşitliliği

Şirket, inşaat ve altyapı sektöründe kendini kanıtlamış bir lider olarak, kapsamlı bir hizmet ve mühendislik portföyü geliştirmiştir. Bu portföy, altyapı projeleri, büyük ölçekli kamu ve özel sektör projeleri gibi geniş bir yelpazeyi kapsamaktadır. Şirket'in sunduğu mühendislik hizmetleri arasında, projelendirme, tasarım, yapım ve

proje yönetimi gibi çeşitli alanlar bulunmaktadır. Bu geniş hizmet spektrumu, Şirket'in farklı müşteri ihtiyaçlarına özelleştirilmiş çözümler sunmasını sağlamaktadır.

Şirket'in mühendislik yetenekleri, en son teknolojik gelişmeleri ve yenilikçi mühendislik yaklaşımlarını kullanarak karmaşık projeleri başarıyla tamamlama kapasitesini göstermektedir. Ayrıca, Şirket, uluslararası projelerde edindiği tecrübe ile küresel inşaat ve altyapı sektöründe rekabetçi bir konumda bulunmaktadır.

Geniş hizmet ve mühendislik çeşitliliği, Şirket'i sektörde farklılaştıran ve tercih edilen bir partner haline getiren önemli bir faktördür. Müşterilere uçtan uca çözümler sunma kapasitesi, projelerin zamanında ve bütçe dahilinde tamamlanmasını sağlayarak, müşteri memnuniyetini ve projelerin başarısını artırmaktadır. Bu çeşitlilik ve esneklik, Şirket'in sektörde uzun vadeli bir liderlik pozisyonu elde etmesine katkıda bulunmaktadır.

Güçlü Finansal Yapı

Kurulduğu yıldan bu yana, Şirket, mali disiplin ve stratejik yatırım planlaması sayesinde, inşaat ve altyapı sektöründe tanınır bir konuma ulaşmıştır. Güçlü finansal yapı, Şirket'in büyük ölçekli projeleri zamanında ve bütçe dahilinde tamamlama kapasitesinin temelini oluştururken, aynı zamanda risk yönetimi ve yatırım kararlarında da önemli bir rol oynamaktadır. Şirket'in mali durumunun güçlü olması, taahhütlerini tamamlayabilmesi, yeni işler alması için teminat mektuplarını sağlayabilmesi, müşterilerinde güven telkin etmesi için elzemdir. Şirket'in nakit yönetiminin sağlıklı olması ayrıca beklenmedik ve ani işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılayabilmesi imkanını sağlamaktadır.

Şirket, operasyonel verimliliği ve maliyet kontrolü konusunda sürekli iyileştirmeler yaparak, karlılığını ve finansal performansını artırmayı başarmıştır. Bu, özellikle ekonomik dalgalanmalar ve piyasa belirsizlikleri karşısında Şirket'in dayanıklılığını artırmıştır. Güçlü finansal yapısı sayesinde, Şirket, piyasada rekabet avantajı elde etmiş ve hem yerel hem de uluslararası alanda yeni iş fırsatları yakalamıştır.

Ayrıca, Şirket'in sağlam finansal durumu, bankalar ve diğer finans kuruluşları ile olan ilişkilerinde de önemli bir avantaj sağlamaktadır. Bu, uygun finansman koşullarına erişim, daha iyi kredi olanakları ve finansal piyasalarda güvenilir bir aktör olarak tanınma gibi faydaları beraberinde getirmiştir. Şirket, bu avantajları, stratejik yatırımlar ve genişleme planları için etkin bir şekilde kullanmaktadır.

Güçlü finansal yapı, Şirket'in sürdürülebilir büyüme stratejilerini desteklemekte ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasında kilit bir faktör olarak ön plana çıkmaktadır. Bu finansal istikrar, Şirket'i sektördeki dalgalanmalara karşı daha dirençli hale getirirken, aynı zamanda hissedarlar ve yatırımcılar için güven oluşturmakta ve şirketin piyasa değerini artırmaktadır.

Şirket'in, başlıca dezavantajlarının aşağıdaki gibi olduğu düşünülmektedir.

Makroekonomik Koşullar

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde son dönemde ülkemizde ve dünyada yaşanan ekonomik gelişmeler neticesinde inşaat sektöründe meydana gelen daralmanın inşaat sektöründe faaliyet gösteren şirketler ile birlikte altyapı sektörlerinde faaliyet gösteren şirketleri de etkilemesi ve rekabeti artırmaması mümkündür. Ülkedeki büyümenin yavaşlaması, gayrisafi milli hasılanın azalması inşaat yatırımlarının da azalmasına, sektörde nakit akışı sıkıntılarına sebep olmaktadır. Şirket inşaat sektörünün çeşitli alt sektörlerinde faaliyet göstererek riski dağıtmasının yanı sıra stratejisini yurt dışındaki projelerde yer almayı içerecek şekilde düzenlemiştir.

Döviz Kurunda Yaşanılan Dalgalanmalar

Şirket'in faaliyet gösterdiği inşaat ve altyapı sektörleri, son zamanlarda hem yerel hem de global düzeyde ekonomik dalgalanmalardan önemli ölçüde etkilenmektedir. Bu dalgalanmalar, özellikle döviz kuru hareketlilikleri, Şirket'in finansal sağlamlığı ve operasyonel faaliyetleri üzerinde belirgin bir etkiye sahip olabilir. Şirket'in gelirlerinin bir kısmı yerel para birimi cinsinden olduğu için, döviz kurundaki değişimler maliyetleri ve dolayısıyla kar marjlarını doğrudan etkileyebilmektedir. Kur dalgalanmaları, ithal edilen malzemelerin

maliyetlerinde artışa yol açarak projelerin bütçelerini ve Şirket'in nakit akışı sıkıntılarına sebep olmaktadır.

Sermaye İhtiyacı

Şirket'in projelerinde zaman zaman işveren veya ana müteahhitler tarafından geçici veya kalıcı durma, askıya alma veya işe başlamada tarihinin ertelenmesi gibi kararlar alınabilmektedir. Bu açıdan, Şirket'in faaliyetleri inşaat sektöründe yaşananlardan dolayı olumsuz koşullardan doğrudan etkilenmektedir. Devam eden projelerde gerekli izinlerin tamamlanamaması, gerekli finansmanın bulunamaması, pandemi gibi mücbir sebep halleri, arkeolojik buluntulara rastlanması, nakit akışı sıkıntısı veya sair sebeplerle projelerin durması veya askıya alınması kararı alınabilmektedir. Projelerde durma veya kesintiler olması halinde Şirket:

- bekledikleri hak edişleri tahsil edememesi,
- alt yüklenicilere iş gördükleri için bir süre kendileri hak edişlerini elde etmemişken kendi alt yüklenicilerine ödeme yapmak zorunda kalması,
- alt yüklenicilere ödeme yapılamaması halinde alt yüklenicilerin sözleşmelerini feshederek projeden ayrılması,
- sabit giderlerin artması,
- stokların çalınması, kaybolması, bozulması, tahrip olması, telef olması, yaşlanması veya hurdaya ayrılması,
- projenin başlangıcında öngörülen (malzeme, ekipman ve iş gücü) maliyetlerde değişim,
- görevlendirilemeyen işgücünün kaybı

gibi durumlarla karşılaşabilmektedir.

Ekipman Tedariki

Şirket'in inşaat ve altyapı projelerinde kullanılan ekipman ve malzemelerin büyük bir kısmının yurt dışından temin edilmesi, operasyonel süreçleri ve mali yapıyı çeşitli şekillerde etkileyebilmektedir. Bu bağımlılık, global tedarik zinciri kesintileri, döviz kuru dalgalanmaları ve uluslararası nakliye maliyetlerindeki artış gibi faktörlerden dolayı önemli riskler barındırmaktadır. Ayrıca, global tedarik zinciri kesintileri, projelerin zamanında tamamlanmasını riske atarak, Şirket'in itibarı ve müşteri memnuniyeti üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir. Bu durum, Şirket'in yurtdışına olan bağımlılığını azaltmak ve yerel tedarikçilerle iş birliklerini güçlendirmek için stratejiler geliştirmesini gerektirmektedir. Böylece, Şirket tedarik zinciri esnekliğini artırabilir ve global ekonomik dalgalanmalara karşı daha dayanıklı hale gelebilir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla Şirket'in toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) sırasıyla yaklaşık %71,94, %80,19 ve %70,32'si Türkiye dışındaki uluslararası operasyonlarından elde edilmiştir. Şirket'in batı taahhüt grubu, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket'in toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %50,45'ini oluşturmakta olup Polonya ve İsveç'te yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Şirket'in doğu taahhüt grubu ise, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla Şirket'in toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %21,49'unu oluşturmakta olup batı taahhüt grubunun faaliyet alanı içerisine

girmeyen Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam backlog yaklaşık 158.660.010.419 TL olup, bunun yaklaşık %19 'una karşılık gelen 24.390.271.351 TL'si batı taahhüt grubu, %54'üne karşılık gelen 85.575.492.929 TL'si doğu taahhüt grubu ve %31'ine karşılık gelen 48.694.246.138 TL'si Türkiye'deki projelere ilişkindir.

Şirket'in bu üç taahhüt grubuna ek olarak Polonya merkezli ve dünya çapındaki tüm kamu-özel iş birliklerinden sorumlu bir KÖİ grubu bulunmakta olup diğer taahhüt gruplarına teknik destek sağlamaktadır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Fikri Mülkiyet

Marka Hakları

Şirket, 6769 Sınai Mülkiyet Kanunu kapsamında Türk Patent ve Ticaret Markası Ofisi nezdinde 17 Temmuz 2014 tarihinde tescil edilmiş ve 13 Eylül 2023 tarihinde 10 yıl süreyle yenilenmiş olan "Gülermak" markasını kullanmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu ulusal ve uluslararası markalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Marka Adı	Tescil Tarihi	Yenileme Tarihi
2018/114987 tescil numaralı ve "Gülermak" ibareli marka	13.09.2019	-
2013/76822 tescil numaralı ve "Gülermak" ibareli marka	17/07/2014	13/09/2023
2009/23291 tescil numaralı ve "Gülermak" ibareli marka	12.05.2009	12.05.2019

Alan Adları

5809 sayılı Elektronik Haberleşme Kanunu m.3/v bendinde internet alan adı; internet üzerinde bulunan bilgisayar veya internet sitelerinin adresini belirlemek için kullanılan internet protokol numarasını tanımlayan ad olarak tanımlanmıştır. Aynı Kanununun 35. maddesinde ise; alan adı yönetimine ilişkin usul ve esasların Ulaştırma Bakanlığı tarafından belirleneceği hüküm altına alınmıştır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket adına kayıtlı temel alan adına ilişkin detaylara aşağıda yer verilmektedir:

Alan Adı (Domain Name)	Alınış Tarihi	Yenileme Tarihi	Kayıt Operatörü
www.gulermak.com.tr	02/01/2020	02/02/2025	METU NIC

Bilgi Teknolojileri

Şirket, bilgi teknolojileri operasyonlarını etkin bir şekilde yönetmek ve hizmetlerini en üst düzeyde sunmak adına, "Microsoft Azure" platformunu tercih etmekte olup güçlü bir altyapı oluşturduğu kanısındadır. Şirket, "enterprise resource planning" (kurumsal kaynak planlama) ("ERP") sistemi olarak IFS sistemini kullanmakta ve iş süreçlerini entegre bir şekilde yönetmektedir. Şirket küresel operasyonlarını, merkezi bir yönetim

anlayışıyla koordine ederek tüm birimlerin uyumlu çalışmasını sağlamaktadır. Bilgi teknolojileri ürünlerinde, sektörde lider konumda bulunan ve Gartner tarafından önceliklendirilen çözümleri tercih etmektedir. Şirket "Microsoft 365" güvenlik ürünleriyle veri güvenliğini sağlamakta, "PowerPlatform" ürünleriyle iş süreçlerini optimize etmektedir. Ayrıca, mühendislik alanında "Autodesk" ve "Dalux" gibi tanınmış uygulamaları kullanarak projelerini yönetmektedir. Tüm bu operasyonları etkin bir şekilde yönetebilmek için "Information Technology Infrastructure Library" (Bilgi Teknolojisi Altyapı Kütüphanesi) ("ITIL") süreçlerini titizlikle takip etmekte ve uygulamaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirket ile diğer rakip firmalar arasında bilgi paylaşımı söz konusu olmayıp, Şirket, saha ekiplerinden gelen bilgiler ve pazar hissiyatına dayanarak stratejik kararlar almaktadır. Şirket, bu bilgiler çerçevesinde önümüzdeki 5 yıl içinde karşılaşılabileceği herhangi bir rekabet alanı öngörmemektedir.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

GNB FINANSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eski Çarşı Mah. Beyülkenler Çarşı Kat:1
Kule Binası No:15 Kat:6-7 34394 Sığirci - İST.
Ticaret Sicil No: 271100
Mersis No: 0-8880-1045-1500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.gnbfi.com

**GÜLERMAK**
GÜLERMAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devlet Yolu 13. Km No:11 06830 Çeltikçi - ANKARA
Tel: 0312 419 14 89 Faks: 0312 419 14 88
Mersis: 0419 031 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 031 235





8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dâhil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çoğunluk pay sahibi Gülermak Emlak'tır. Gülermak Emlak'ın yönetim kontrolü Kemal Tahir Güleriyüz ve Necdet Demir'de olup, bu kapsamda Kemal Tahir Güleriyüz ve Necdet Demir, Şirket'in direkt ve dolaylı olarak tüm paylarına sahiptir. Bu çerçevede Şirket, Gülermak Grubu'na dahildir.

Gülermak Grubu kurulduğu 1958 yılından bu yana faaliyetlerini sürdürmekte olup dünya çapında anahtar teslimi inşaat altyapı ve endüstriyel inşaat projeleri yürütmektedir.

Gülermak Grubu şirketleri içerisinde öne çıkanlar hakkında özet bilgiler aşağıda yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır:

Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.

Gülermak Emlak 2015 yılında Ankara, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, her türlü toplu ve sosyal konut inşaat işleri yapmak, yurt içi ve dışında inşaat işleri yapmak, her türlü metro, demiryolu, tramvay, yol, köprü, baraj, liman gibi bayındırlık tesisleri, sanayi ve turistik tesisleri inşaat taahhüt kapsamında yapmak, kendi veya başkasının adına kayıtlı gayrimenkuller üzerine konut yapmak, satmak, yeni yatırım alanları bulmak ve yeni yatırımlar yapmak ve bu amaçlarla kurulmuş kurulacak yerli ve yabancı şirketlerin sermayelerine iştirak etmek amacı ile kurulmuştur.

Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.

Gülermak Turizm 2015 yılında Ankara, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, turizme hitap eden komple tesisler kurmak, işletmek, her türlü metro, demiryolu, tramvay, yol, köprü, baraj, liman gibi bayındırlık tesisleri, sanayi ve turistik tesisleri inşaat taahhüt kapsamında yapmak, yeni yatırım alanları bulmak ve yeni yatırımlar yapmak ve bu amaçlarla kurulmuş kurulacak yerli ve yabancı şirketlerin sermayelerine iştirak etmek amacı ile kurulmuştur.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkez	Faaliyet Konusu	İnşaat projesi	Etkin Ortaklık Oranı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	31 Aralık 2023 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı / (Zararı) (TL)
Gülermak Invest Sp. Z.o.o.	Polonya	İnşaat	-	100	311.974	-	-	(15.373.414)
Gülermak Sp. Z.o.o.	Polonya	İnşaat	Varşova Metro Bródno Projesi, Varşova Metro Mory Projesi, Varşova	100	9.217.738	-	-	369.139.318

			Metro Wola Projesi, Krakow S-7 Otoyol Projesi, Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)					
Carrigan Investments Sp. z.o.o.	Polonya	İnşaat	K.Pomorski Belediyesi Ahtıyapı Projesi	100	7.017	-	-	1.611.509
PPP Solutions Polska 2 Sp.z.o.o.	Polonya	İnşaat	Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) (IV. Etap)	100	1.150.450	-	-	24.564.637
Gulermak India Private Limited	Hindistan	İnşaat		100	1.428.060	-	-	30.495.301
Gulermak Suisse SA	İsviçre	Ticaret	-	100	3.566.800	-	-	265.463.221

QNB FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Eski Büyükdere Mah. Büyükdere Caddesi No:133 Kat:5
 Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST
 İstanbul Ticaret Odası: 358457
 Mersis No: 0-3880-1045-35000000
 Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104555
 www.qnbfifi.com

GÜLERMAK
 GÜLERMAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Konya Davut Paşa Cad. No:111 Kat:10 Beşiktaş - İSTANBUL
 Tel: 0312 444 11 89 Faks: 0312 444 11 80
 Mersis: 04130031232010021000000000000000
 TİCARET Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 3880104555

Taşıtlar	2017-2023 yılları arası muhtelif zamanlarda	Türkiye, Polonya, Hindistan, Kuzey Makedonya, İsveç	35.819.390	İnşaat işleri ve faaliyetleri
Demirbaşlar	2017-2023 yılları arası muhtelif zamanlarda	Türkiye, Polonya, Hindistan, Kuzey Makedonya, İsveç	44.455.831	İnşaat işleri ve faaliyetleri
Diğer maddi duran varlıklar	2017-2023 yılları arası muhtelif zamanlarda	Türkiye, Polonya, Hindistan, Kuzey Makedonya, İsveç, Romanya	35.945.272	İnşaat işleri ve faaliyetleri
Yapılmakta olan yatırımlar	2017-2023 yılları arası muhtelif zamanlarda	Polonya	21.429	İnşaat işleri ve faaliyetleri
Toplam			1.240.233.150	

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirket tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Binalar					
Kupiecka 35 + Kaczorowa 2	2021-2024	Mülk Sahibi	12.006.755	Operasyonel	PORT PRASKI CITY II
Polezyńska (Mory)	2023-2026	Mülk Sahibi	2.266.407	Operasyonel	LEROY INWESTYCJE
Gieldowa	2023	Mülk Sahibi	4.210.051	Operasyonel	Victoria Development
Makina ve teçhizat	2023-2024	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.	2.987.676	Operasyonel	Leasing Şirketleri
Taşıtlar	2022-2024	Mülk Sahibi	1.789.419	Operasyonel	Araç Kiralama Şirketi

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Türkiye’de çevre ile ilgili konularda yapılan temel düzenlemeler, Çevre Kanunu ve bu kanun çerçevesinde yayımlanan ÇED Yönetmeliği ile Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi yönetmeliklerden oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasını ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını kapsamlı bir şekilde düzenlerken, ÇED Yönetmeliği çevresel etki değerlendirmelerinin türleri (ÇED raporu veya proje tanıtım raporu) ve içeriği (idari ve teknik ilke ve prosedürler) gibi konuları ele alır. Ayrıca, ÇED sürecinin prosedür ve ilkeleri, 29 Temmuz 2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ÇED Yönetmeliği ile belirlenmiştir. ÇED Yönetmeliği, projelerin çevreye potansiyel olarak oluşturabileceği pozitif veya negatif etkileri tespit etme, bu olumsuz etkileri engelleme veya minimuma indirme amaçlı yer ve teknoloji seçeneklerinin incelenmesi sürecini kapsar. ÇED Yönetmeliğine göre, bir proje gerçekleştirmeyi düşünen gerçek veya tüzel kişiler, ÇED’e tabi projeler için ÇED Başvuru Dosyası ve ÇED Raporu, ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler için ise Proje Tanıtım Dosyasını hazırlamak, ilgili otoriteye sunmak ve projeye dair verilen sözleri yerine getirmekle yükümlüdürler. ÇED Yönetmeliğine tabi projeler için “ÇED Olumlu” ya da “ÇED Gerekli Değildir” kararı alınmadan, bu projelere ilişkin teşvik, onay, izin, inşaat ve kullanım ruhsatları verilemez, yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez. Bu, teşvik, onay, izin ve ruhsat süreçlerine başvurulmasını engellemez. Proje ÇED Yönetmeliği Ek-I listesindeyse “ÇED Belgesi”, Ek-II listesindeyse “ÇED Gerekli Değildir Belgesi” alınmalı, veya listelerde yer almıyorsa “ÇED Kapsam Dışı Yazısı” gereklidir. Bu düzenlemeler, şirketlerin çevresel etkilerini değerlendirme ve bu etkilere uygun hareket etme zorunluluklarını belirleyerek, çevre koruması alanında önemli bir rol oynamaktadır.

Aşağıda Şirket'in birlikte çalışmakta olduğu alt yüklenicilerin çevresel düzenlemeler kapsamında almış olduğu izinlerin detaylarına yer verilmektedir:

Tesis Adı	Çevre İzin Tarihi	Çevre İzin Sayısı
Batıbeton Sanayi Anonim Şirketi Gaziemir Hazır Beton Tesisi	09.06.2019	46794755-150/E.8171

Yukarıda izin tarihi ve belge numarası belirtilen, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ÇED İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından 11.09.2019 tarihinde verilen ve 5 yıl süreli geçerliliği bulunan Çevre İzin ve Lisans Belgesi ile Hava Emisyon ve Gürültü Kontrolü konularında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Tesis Adı	Çevre İzin Tarihi	Çevre İzin Sayısı
Batıbeton Sanayi Anonim Şirketi Bornova (Merkez)	26.10.2022	46794755-150/E.1006

Yukarıda izin tarihi ve belge numarası belirtilen, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ÇED İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından 02.11.2022 tarihinde verilen ve 5 yıl süreli geçerliliği bulunan Çevre İzin ve Lisans Belgesi ile Hava Emisyon ve Gürültü Kontrolü konularında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Tesis Adı	Çevre İzin Tarihi	Çevre İzin Sayısı
Batıbeton Sanayi Anonim Şirketi Narlidere Hazır Beton Tesisi	16.06.2023	46794755-150/E.10

Yukarıda izin tarihi ve belge numarası belirtilen, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ÇED İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından 16.06.2023 tarihinde verilen karar ile çevre izninden muaf tutulmuştur.

Tesis Adı	Çevre İzin Tarihi	Çevre İzin Sayısı
Boğaziçi Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Hazır Beton Tesisi	19.12.2019	233341376.0.1

Yukarıda izin tarihi ve belge numarası belirtilen, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ÇED İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından 19.12.2019 tarihinde verilen ve 5 yıl süreli geçerliliği bulunan Çevre İzin ve Lisans Belgesi ile Hava Emisyon ve Gürültü Kontrolü konularında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Çed Konusu	Çed Belgesi Türü	Tarih	Karar Numarası
Batıbeton Sanayi Anonim Şirketi Gaziemir Hazır Beton Tesisi 90m3/saat kapasiteli Hazır Beton Üretimi	ÇED Olumlu Kararı	24.05.2016	E.20403
Batıbeton Sanayi Anonim Şirketi Narlıdere Hazır Beton Tesisi 90m3/saat kapasiteli Hazır Beton Tesisi Projesi	ÇED Olumlu Kararı	24.12.2012	32644
İzmir Hafif Raylı Sistemi 4. Aşama Güzergah ve Yapım Yönetimi Revizyonu (F. Altay-Narlidere	ÇED Olumlu Kararı	29.06.2016	E-2016247

QNB FİNANSYAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler Mah. Büyükdere Cad. Katilay
Kule Binası No:15 Kat:6-7 34394 Şişli - İST
Ticaret Sicil No: 272197
Ticaret Odası: 368007
Mersis No: 08380010453500000000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38800045
www.qnbf.com

113
GÜLERMAK
Konya Denetim ve Mali Hizmetler A.Ş.
23. Km. No: 111 46630 Çobanisi - KULAKA
Tel: 0312 444 44 99 Faks: 0312 404 44 88
Mersis: 0419003123500021 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1234

GÜLERMAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Denetim ve Mali Hizmetler A.Ş.
Konya Denetim ve Mali Hizmetler A.Ş.
Konya Denetim ve Mali Hizmetler A.Ş.

Kaymakamlık Güzergahı TBM Tünel – 7,2 km, 7 istasyon)			
Halkalı-Ispartakule Trenyolu Projesi	ÇED Olumlu Kararı	12.06.2017	4657
Nuh Beton A.Ş. Hazır Beton Üretim Tesisi	ÇED Olumlu Kararı	26.10.2020	71280893 220-02 E-20202412
Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Projesi	ÇED Olumlu Kararı	21.10.2015	71280893 220-02 E-20152365

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

(TL)	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Haklar	5.571.382	5.808.913	5.123.039
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	8.216.278	4.791.084	2.496.144
Toplam	13.787.660	10.599.997	7.619.183

Ağırlıklı olarak yazılım lisanslarından oluşmakta olan maddi olmayan varlıklar maliyet bedelleri üzerinden değerlendirilir. Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre konsolide finansal tablolara alınmaktadır.

Maddi olmayan varlıklar, maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Bu varlıklar tahmini ekonomik (5-10 yıl) ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kist bazında itfa edilmektedirler.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

QNB FİNANSAL KURUMLAR A.Ş.
Merkezi: Eski Büyükdere Caddesi No: 15
Kule Binası Kat: 15 Kat:6-7 34094 Şişli/İST.
İstanbul Ticaret Odası: 35867
Mersis No: 08080010453500000000000000
Bağcıbaşı Kurumlar V.D: 388004535
www.qnbfi.com

GÜLERMAN
Konya Devlet Yolu 22 Km No:1 / 06330 Konya
Tel: 0312 481 14 89 (SXB: 9112) 400 14 Bn
Mersis: 0812003143500021
E-posta: info@gulerman.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 / Ankara Kurumlar V.D: 388004535

GÜLERMAN
Konya Devlet Yolu 22 Km No:1 / 06330 Konya
Tel: 0312 481 14 89 (SXB: 9112) 400 14 Bn
Mersis: 0812003143500021
E-posta: info@gulerman.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 / Ankara Kurumlar V.D: 388004535

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

QNB FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Cumhuriyet Mah. Büyükdere Cad. İTİFAK
Kule Binası No:22/5 Kat:6-7 34394 Şişli - İSTANBUL
İstanbul Ticaret Odası: 358457
Mersis No: 0-8880-1045-3500048
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880/04535
www.qnbfi.com

**GÜLERMAK**
GÜLERMAK GİRİŞİM SERMAYELERİ VE FİNANSMAN A.Ş.
Konya Devlet Yolu, 419 14 89, Etiler - ANKARA
Tel: 0312 419 14 89 - Faks: 0312 419 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İbraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu göstermektedir.

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.440.435.486	1.745.771.271	3.739.291.705
Finansal Yatırımlar	295.088.077	2.569	3.557
Ticari Alacaklar	1.508.488.001	1.157.568.184	381.188.874
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.327.358	7.665.104	7.954.854
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.507.160.643	1.149.903.080	373.234.020
Diğer Alacaklar	1.060.848.587	193.179.196	206.128.019
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	922.423.895	107.730.389	38.738.626
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	138.424.692	85.448.807	167.389.393
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	7.373.991.036	5.150.180.517	7.910.017.048
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	4.104.000	3.835.339	4.856.611
Stoklar	296.385.049	243.827.161	201.485.175
Peşin Ödenmiş Giderler	2.183.503.217	1.314.782.623	634.015.696
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	79.599.186	396.671.463	105.329.836
Diğer Dönen Varlıklar	534.096.350	689.316.528	595.559.647
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar	-	211.286.042	199.829.284
Toplam Dönen Varlıklar	17.776.538.989	11.106.420.893	13.977.705.452
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	472.165	991.350	1.306.459
Ticari Alacaklar	10.669.940	71.093.144	184.758.065
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	10.669.940	71.093.144	184.758.065
Diğer Alacaklar	12.659.262	104.470.441	93.135.553
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	88.325.568	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	12.659.262	16.144.873	93.135.553
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	261.680.066	100.617.142
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.423.033	11.423.033	11.423.033
Maddi Duran Varlıklar	1.240.233.150	1.159.357.369	1.093.922.501
Kullanım Hakları	288.686.242	467.798.647	617.641.542
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.619.183	10.599.997	13.787.660
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	16.415.991	19.176.680	29.139.643
Peşin Ödenmiş Giderler	417.767.960	279.572.504	519.427.725
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.128.231.274	547.192.317	694.331.512
Toplam Duran Varlıklar	3.134.178.200	2.933.265.548	3.359.490.835
Toplam Varlıklar	20.910.717.189	14.039.686.441	17.337.196.287
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanımlar	564.723.478	683.391.314	1.050.175
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	29.504.507	26.779.584	76.187.489
Ticari Borçlar	5.139.202.014	3.365.558.666	4.828.533.940
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	-	-	44.960.403
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>	5.139.202.014	3.365.558.666	4.783.573.537
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	114.847.274	147.102.849	94.342.478
Diğer Borçlar	683.026.130	519.987.571	675.746.347
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	-	-	7.980.783
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	683.026.130	519.987.571	667.765.564
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	1.911.034.039	1.476.066.817	1.459.171.695
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	157.767.734	117.018.312	151.068

ONB FİNANSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Bulvarı, Büyükdere Cad. Klizel
Kule Binası No: 15 Kat:6-7 34394 Beşiktaş / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 35885
Mersis No: 3380-1045-3300010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104533
www.onbfi.com

116
GÜLERMAK
GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.
Konve Devleti No: 23 Km No: 11 06830 Çeltikçi ANKARA
Teli: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0482 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr
Hesap No: 32151 Ankara Kurumlar 22 419 103 3235

116
GÜLERMAK
GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.
Konve Devleti No: 23 Km No: 11 06830 Çeltikçi ANKARA
Teli: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0482 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr
Hesap No: 32151 Ankara Kurumlar 22 419 103 3235

(TL)

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş

	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Kısa Vadeli Karşılıklar	362.585.179	330.765.171	430.537.140
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	87.483.263	84.446.012	101.880.573
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	275.101.916	246.319.159	328.656.567
Ertelenmiş Gelirler	2.136.540.319	1.356.434.919	2.019.915.733
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	500.430.900	71.548.663	210.134.025
Satış Amaçlı Elde Tutulan Yükümlülükler	-	44.253.590	29.480.158
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.599.661.574	8.138.907.456	9.825.250.248
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.455.072.903	98.547.839	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	55.068.905	58.261.867	192.725.121
Ticari Borçlar	16.219.031	8.418.946	35.334.939
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	16.219.031	8.418.946	35.334.939
Diğer Borçlar	54.636.839	47.753.476	477.969.508
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	294.215	36.984.709
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	54.636.839	47.459.261	440.984.799
Uzun Vadeli Karşılıklar	47.805.745	32.056.615	34.918.242
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	47.805.745	32.056.615	34.918.242
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	1.143.541.798	693.113.733	1.019.349.202
Ertelenmiş Gelirler	2.811.848.809	1.578.663.296	1.274.558.238
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.584.194.030	2.516.815.772	3.034.855.250
Ana Ortaklığa Nit Özkaynaklar			
Odenmiş Sermaye	80.000.000	80.000.000	80.000.000
Sermaye Duzeltme Farkları	574.635.500	574.635.500	574.635.500
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
Yanmlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçümü Kazançları / Kayıpları	(1.301.172)	(650.595)	3.246.209
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
Tahancı Para Çevrim Farkları	(1.214.752.833)	26.164.705	1.023.165.648
Kardan Avrılmış Kısıtlanmış Yedekler	106.816.199	103.886.728	98.254.813
Geçmiş Yıllar Karları	3.045.470.089	2.471.143.960	2.209.536.956
Net Dönem Karı	1.135.993.802	128.782.915	488.251.663
Toplam Özkaynaklar	3.726.861.585	3.383.963.213	4.477.090.789
Toplam Kaynaklar	20.910.717.189	14.039.686.441	17.337.196.287

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme alacakları, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, diğer dönen varlıklar ve satış amaçlı elde tutulan varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 17.776.538.989 TL, 11.106.420.893 TL ve 13.977.705.452 TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %20,54 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %60,06 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki dönen varlıklardaki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki dönen varlıklardaki değişim başlıca nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar ve devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme varlıkları ile peşin ödenmiş giderlerdeki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.440.435.486 TL, 1.745.771.271 TL ve 3.739.291.705 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 3.739.291.705 TL iken %53,31 düşüşle 31 Aralık 2022 itibarıyla

1.745.771.271 TL'ye gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %154,35 artışla 4.440.435.486 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; ağırlıklı olarak Türk Lirası, ABD Doları, Avro, Polonya Zlotisi, K. Makedonya Dinarı, Hindistan Rupisi, İsveç Kronu, Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi, Rumen Leyi'nden oluşmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2023 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri içerisinde; toplam mevduatların döviz cinsinden %32,41'i Polonya Zlotisi, %27,75'i Rumen Leyi, %11,02'si Avro, %7,34'ü Filipin Pesosu, %7,28'i Türk Lirası %6,72'si Hindistan Rupisi %4,51'i ABD Doları, %2,12'si Kuzey Makedonya Dinarı, %0,67'si İsveç Kronu, %0,10'u Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi ve %0,06'sı diğer para birimlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2023 yılı itibarıyla vadeli mevduatlarına uygulanan faiz oranı; Türk Lirası mevduatlara %35-%39, ABD Doları mevduatlara %4,99, Avro mevduatlara %1-3,75, Filipin Pesosu mevduatlara %3,90 ve Rumen Leyi mevduatlara %2,85-%6,25 aralığındadır. 2021 yılında çoğunlukla İsveç, Hindistan gibi ülkelerdeki yeni başlanan projelerin avans tutarları tahsil edilmiş ve bu avans büyük ölçüde takip eden yıl olan 2022 yılı içerisinde projelerin maliyetlerinde kullanılmış olduğundan 2021 yılında artan nakit, 2022 yılında düşüş göstermiştir. 31 Aralık 2023 itibarıyla ise Polonya'da Varşova Metro Mory Projesi ve Varşova Metro Bródno Projesi ile Krakow S-52 Otoyol Projesi, Hindistan'da ise Pune Metro Projesi'nden tahsil etmiş olduğu hakedişlerinden kaynaklanmaktadır. 3 aydan kısa vadeli mevduatlarda meydana gelen artış ise Romanya'da 2023 yılı itibarıyla henüz başlangıç aşamasında olan projelerden alınan avanslardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerleri içerisinde blokeli mevduat bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal yatırımları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 295.088.077 TL, 2.569 TL ve 3.557 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in finansal yatırımları 3.557 TL iken %27,78 düşükle 31 Aralık 2022 itibarıyla 2.569 TL'ye gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise 295.088.077 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2023 itibarıyla önceki yıllarla karşılaştırıldığında bakiyedeki artışın temel sebebi 295.086.028 TL tutarındaki kullanımı kısıtlı banka bakiyesinden oluşmaktadır. İlgili bakiye Romanya Şube'nin Bükreş Metro M6 Lot 2 Projesi için vermiş olduğu nakit teminatlardan oluşmaktadır.

Şirket'in ticari alacakları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.508.488.001 TL, 1.157.568.184 TL ve 381.188.874 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ticari alacakları 381.188.874 TL iken %203,67 artışla 31 Aralık 2022 itibarıyla 1.157.568.184 TL'ye yükselmiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %30,32 artışla 1.508.488.001 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 arasındaki ticari alacaklardaki değişimi ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki değişimden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları 373.234.020 TL iken %208,09 artışla 31 Aralık 2022 itibarıyla 1.149.903.080 TL'ye yükselmiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %31,07 artışla 1.507.160.643 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu dönemler itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki değişim bitime yakın projelerin hakediş faturalarının ilgili idarelere kesilmiş olmasından kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklar, normal iş akışında satılan verilen hizmetler için müşteriden olan alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacakların ortalama vadesi 39 gündür.

Şirket'in diğer alacakları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.060.848.587 TL, 193.179.196 TL ve 206.128.019 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in diğer alacakları 206.128.019 TL iken %6,28 düşükle, 31 Aralık 2022 itibarıyla 193.179.196 TL'ye gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla %449,15 artışla 1.060.848.587 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 arasındaki diğer alacaklardaki değişim ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki değişimden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraflardan diğer alacakları 38.738.626 TL iken %178,10 artışla 31 Aralık 2022 itibarıyla 107.730.389 TL'ye, 31 Aralık 2023 itibarıyla %756,23 artışla 922.423.895 TL'ye yükselmiştir. İlişkili taraflardan kısa vadeli alacaklarda Gülermak Grubu şirketlerinin işletme sermayesi ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla sağlanan iç fonlardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2022 itibarıyla bakiye 31 Aralık 2021 bakiyesi ile karşılaştırıldığında artışın sebebi, Shibumi International DMCC'nin yatırımlarından olan Innovative Stone Tech. B.V.'nin işletme sermayesi ihtiyacı için sağlanan fondan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla bakiye 31 Aralık 2022 bakiyesi ile karşılaştırıldığında artışın sebebi temel olarak 2022 ve 2021 yıllarında satış amaçlı duran varlıklar altında sınıflanan, bir teknolojik

yatırım şirketi olan Shibumi International DMCC'nin Aralık 2023 itibarıyla satışının gerçekleşmesi sebebiyle oluşan alacaklardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme alacakları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 7.373.991.036 TL, 5.150.180.517 TL ve 7.910.017.048 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme alacakları 7.910.017.048 TL iken %34,89 düşüyle 31 Aralık 2022 itibarıyla 5.150.180.517 TL'ye gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %43,18 artışla 7.373.991.036 TL'ye yükselmiştir. Şirket, sözleşmeye bağlı inşaat işlerden devam etmekte olanlara ilişkin olarak müşterilerden olan brüt alacak tutarını, katılan maliyetlere sonuç hesaplarına yansıtılan karın ilave edilmesi (ya da zarar var ise zararın düşülmesi) neticesinde elde edilen tutarın hakediş tutarını aşması halinde, varlık olarak ticari alacaklar altında faturalandırılmamış inşaat projelerinden alacaklar başlığı altında sunar. 31 Aralık 2022 itibarıyla hesabın bakiyesi 31 Aralık 2021 bakiyesi ile karşılaştırıldığında azalış Polonya'da inşaatları 2022 yılında biten Varşova S-2 Otoyol Projesi, Varşova Metro Bródno Projesi ve Krakow S-52 Otoyol Projesi'nin 2022 yılı performanslarının düşük olmasından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla hesabın bakiyesi 31 Aralık 2022 bakiyesi ile karşılaştırıldığında artış; Şirket'in Polonya'da yer alan Varşova Metro Mory Projesi sözleşmesinin revize edilerek fiyat farklarının kabul edilmesi, Hindistan'da yer alan Surat Metro Projesi'nin ve Türkiye'de İzmir Buca Metro Projesi'nin tamamlanma oranında meydana gelen artışlardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.183.503.217 TL, 1.314.782.623 TL ve 634.015.696 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 634.015.696 TL iken %107,37 artışla 31 Aralık 2022 itibarıyla 1.314.782.623 TL'ye, 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %66,07 artışla 2.183.503.217 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2023 itibarıyla hesabın bakiyesi 31 Aralık 2022 bakiyesi ile karşılaştırıldığında artışın sebebi, tedarikçilere mal ve hizmet alımı için verilen avanslar ve taşeronlara verilen avanslardaki artıştan kaynaklanmaktadır. Özellikle Türkiye'de başlangıç aşamasında olan projelerde tedarikçilere verilmiş olan avanslar bakiyenin artışının temel sebeplerinden birisidir. Artışın diğer bir sebebi ise Polonya'da Krakow S-52 Otoyol Projesi için ve Türkiye'de Ümraniye-Ataşçir-Göztepe Metro Projesi için taşeronlara verilen avanslardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2022 itibarıyla hesabın bakiyesi 31 Aralık 2021 bakiyesi ile karşılaştırıldığında artışın sebebi yine stoklar için tedarikçilere verilen avans ve taşeronlara verilen avanslardaki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakları, maddi olmayan duran varlıklar, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.134.178.200 TL, 2.933.265.548 TL ve 3.359.490.835 TL tutarındadır. Şirket'in duran varlıklarındaki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %12,69 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %6,85 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki dönen varlıklardaki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki dönen varlıklardaki değişim başlıca ertelenmiş vergi varlığı ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0 TL, 261.680.066 TL ve 100.617.142 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları 100.617.142 TL iken %160,08 artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla 261.680.066 TL'ye yükselmiş olup Şirket, 31 Aralık 2023 itibarıyla ise özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım kaydetmemiştir. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım İsveç'teki E04 Haga Projesi ve Kvarnberget Duple Trenyolu Tünel Projesi'ni yapan AGN Haga A.B. şirkettir ve bu şirketin kar ya da zararından alınan paylar özkaynak yöntemiyle bu hesapta muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, E04 Haga Projesi ile ilgili olarak Şirket yönetiminin işveren Trafikverket ile yapılan görüşmeleri sonucunda

sözleşme karşılıklı anlaşarak feshedilmiş olup, önceki yıllarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların altında finansal tablolara dahil edilen AGN Hıga Şirketi'nin Grup payı 31 Aralık 2023 tarihi özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.128.231.274 TL, 547.102.317 TL ve 694.331.512 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 694.331.512 TL iken %21,20 düşükle 31 Aralık 2022 itibarıyla 547.102.317 TL'ye gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %106,22 artışla 1.128.231.274 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki ertelenmiş vergi varlığındaki değişim şirketin 2021 yılında geçmiş yıllardan kullanılmamış zararlarından oluşan ertelenmiş vergi varlığını, 2022 yılında oluşan vergilerde kullanmasından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki ertelenmiş vergi varlığındaki değişim ise temel olarak 30 Aralık 2023 tarih ve 32415 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği (Sıra No: 555)'nin ("**VUK Genel Tebliği**") yürürlüğe girmesiyle birlikte 2023 hesap dönemi sonunda Türkiye'de Türk Lirası cinsinden defter tutan şirketlerin yapılan enflasyon düzeltmesi işlemlerinin üretici fiyat endeksi ("**ÜFE**") ile yapılması, TFRS'ye göre hazırlanmış olan finansal tablolarda ise bu düzeltilmelerin "**Üretici Fiyat Endeksi**" ile yapılmasının oluşturduğu geçici farklardan kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar, ertelenmiş gelirler, diğer kısa vadeli yükümlülükler ve satış amaçlı elde tutulan yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 11.599.661.574 TL, 8.138.907.456 TL ve 9.825.250.248 TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerindeki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %17,16 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı ise %42,52 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki kısa vadeli yükümlülüklerindeki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki kısa vadeli yükümlülüklerindeki değişim başlıca ticari borçlar, devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ticari borçları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 5.139.202.014 TL, 3.365.558.666 TL ve 4.828.533.940 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ticari borçları 4.828.533.940 TL iken %30,30 düşükle 31 Aralık 2022 itibarıyla 3.365.558.666 TL'ye gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %52,70 artışla 5.139.202.014 TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 arasındaki ticari borçlardaki değişim ilişkili taraflara olmayan ticari borçlardaki değişimden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraflara olmayan ticari borçları 4.783.573.537 TL iken %29,64 düşükle 31 Aralık 2022 itibarıyla 3.365.558.666 TL'ye gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %52,70 artışla 5.139.202.014 TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında meydana gelen değişim Surat Metro Projesi ve Dubai Expolink 2022 Metro Projesi'nin tamamlanmaya yaklaşması sebebiyle tedarikçilere olan borçların azalmasından kaynaklanmaktadır. Ticari borçlarda 2023 yılında meydana gelen artış ise Kanpur Metro Projesi, Krakow S-52 Otoyol Projesi ve West, Varşova Metro Bródno Projesi, Varşova Metro Mory Projesi ve Varşova Metro Wola Projesi'nin ilerleme sürecinde olması sebebiyle tedarikçilere olan borçların artmasından kaynaklanmaktadır. Ticari borçların ortalama vadesi 42 gündür.

Şirket'in devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.911.034.039 TL, 1.476.066.817 TL ve 1.459.171.695 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme yükümlülükleri 1.459.171.695 TL iken %1,16 artışla 31 Aralık 2022 itibarıyla 1.476.066.817 TL'ye, 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %29,47 artışla 1.911.034.039 TL'ye yükselmiştir. Şirket katlanılan maliyetlere sonuç hesaplarına yansıtılan karın ilave edilmesi (zararın düşülmesi) neticesinde elde edilen tutarın hakediş tutarını

QNB FİNANS KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etiler/Beşiktaş Mah., Büyükdere Cad. Krişitan
Kule Binası, No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İS
İstanbul Ticaret Odası: 350051
Mersis No: 0-3880-1045-350051
Boğaziçi Kurumlar V.D: 38801045
www.qnbf.com

GÜLERMAN
GÜLERMAN AĞIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu, 23 km No:11 06810 Çarşamba - ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0619 0034 1250 0020 www.gulerman.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 001 1250

GÜLERMAN
GÜLERMAN AĞIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu, 23 km No:11 06810 Çarşamba - ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0619 0034 1250 0020 www.gulerman.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 001 1250

aşmaması halinde, söz konusu fark tutarını Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri başlığı altında sunar. Söz konusu dönemler itibarıyla devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme yükümlülüklerindeki değişim Halkalı-İspartakule Trenyolu Projesi, Ümraniye-Ataşehir-Göztepe Metro Projesi, Kuzey Makedonya Demiryolu projelerinde gerçekleşen hakkeşilerin dönemsel olarak maliyetlerden fazla gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ertelenmiş gelirleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.136.540.319 TL, 1.356.434.919 TL ve 2.019.915.733 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ertelenmiş gelirleri 2.019.915.733 TL iken %32,85 düşüşle, 31 Aralık 2022 itibarıyla 1.356.434.919 TL'ye, gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %57,51 artışla 2.136.540.319 TL'ye yükselmiştir. Ertelenmiş gelirler büyük ölçüde yeni projelerin başlanması için müşterilerden alınan avanslardan oluşmaktadır. 2022 yılında İsveç, Polonya gibi ülkelerde yeni alınan Kista Tramvay, Krakow S-52 Otoyol Projesi, Beljakovce Trenyolu Koridoru Projesi için alınan avans sebebiyle tutarda artış gerçekleşmiştir. 2023 yılındaki artış ise Polonya'daki Varşova Metro Mory Projesi ile Romanya'daki Cluj Metro ve Bükreş Metro M6 Lot 1.2 Projesi için alınan avans sebebiyle gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 500.430.900 TL, 71.548.663 TL ve 210.134.025 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 210.134.025 TL iken %65,95 düşüşle, 31 Aralık 2022 itibarıyla 71.548.663 TL'ye, 31 Aralık 2023 itibarıyla %599,43 artışla 500.430.900 TL'ye yükselmiştir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler büyük ölçüde ödenecek KDV tutarından oluşmakta olup 2023 yılındaki yüksek artış Romanya'daki Cluj Metro, Bükreş Metro M6 Lot 2 Projesi gibi 2023 yılı içinde yeni kazanılan projelerden kaynaklanmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar, ertelenen vergi yükümlülükleri ve ertelenmiş gelirler kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 5.584.194.030 TL, 2.516.815.772 TL ve 3.034.855.250 TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerindeki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %17,07 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %121,88 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim başlıca uzun vadeli borçlanmalar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri ve ertelenmiş gelirlerdeki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.455.072.903 TL, 98.547.839 TL ve 0 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket uzun vadeli borçlanma kaydetmemiş olup 31 Aralık 2022 itibarıyla Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 98.547.839 TL iken 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %1376,51 artışla 1.455.072.903 TL'ye yükselmiştir. Şirket 2022 yılında İzmir Buca Metro Projesi gibi büyük projelerin işletme sermayesi ihtiyaçları için kredi kullanmıştır. Uzun vadeli borçlanmalarda 2023 yılındaki artış, Şirket'in Poznan Tramvay Projesi, Krakow S-52 Otoyol Projesi, Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) gibi uzun vadeli projeleri ile beraber Polonya ve İsveç projelerinin işletme sermayesi ihtiyaçları için kullanmış olduğu kredilerin artmasından kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar Grup'un kullandığı kredilerin uzun vadeye düşen kısımlarından oluşmaktadır. Grup'un finansal borçlarına ilişkin faiz oranları 31 Aralık 2023 itibarıyla PLN için %1,55, Avro için %3,89-7,95'tir. Grup'un finansal borçlarına ilişkin faiz oranları 31 Aralık 2022 itibarıyla TL için %15,72, Avro için %3,95-8,15'tir.

Şirket'in ertelenen vergi yükümlülükleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.143.541.798 TL, 693.113.733 TL ve 1.019.349.202 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ertelenen vergi yükümlülükleri 1.019.349.202 TL iken %32,00 düşüşle, 31 Aralık 2022 itibarıyla

693.113.733 TL'ye, gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %64,99 artışla 1.143.541.798 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu dönemler itibarıyla ertelenen vergi yükümlülüklerindeki değişim ağırlıklı olarak Türkiye'deki İzmir Buca Metro Projesi, İzmir F. Altay-Narlıdere Metro Projesi, Sabiha Gökçen Metro Projesi gibi projelerinden ertelenmiş vergi etkilerinden kaynaklanmaktadır. Türkiye'de inşaat gelirleri VUK'a göre proje bitince muhasebeleşmektedir ancak TFRS uygulamasında inşaat gelirleri ilerleme yüzdesine göre muhasebeleştirilmektedir ve bu gelir üzerinden ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşmaktadır. 2022 yılında Türkiye'de en büyük projelerden biri olan Sabiha Gökçen Metro Projesi bitmiş olup bu projeye ilişkin 2021 yılında ertelenmiş vergi yükümlülüğü etkisi kalınmıştır. 2023 yılında ise İzmir Buca Metro Projesi'nin başlaması ve yeni ilerleme kaydetmesi kaynaklı ertelenmiş vergi yükümlülüğü artmıştır.

Şirket'in ertelenmiş gelirleri, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.811.848.809 TL, 1.578.663.296 TL ve 1.274.558.238 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ertelenmiş gelirleri 1.274.558.238 TL iken %23,86 artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla 1.578.663.296 TL'ye, 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %78,12 artışla 2.811.848.809 TL'ye yükselmiştir. Ertelenmiş gelirler büyük ölçüde Romanya, Makedonya ve Filipinler'deki yeni projelerde müşterilerden alınan avanslardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Romanya'da Cluj Metro ve Bükreş Metro M6 Lot 2 Projesi'nden alınan avans tutarı 1.298.377.696 TL, Beljakovce Trenyolu Koridoru Projesi'nden alınan avans tutarı 189.047.547 TL, Filipinler Paket S-07 Trenyolu Projesi'nden alınan avans tutarı 385.535.587 TL olarak gerçekleşmiş ve 2023 yılında ertelenmiş gelirler artmıştır. 2022 yılındaki artış ise ilgili yılda başlanan İzmir Buca Metro Projesi için alınan avans dolayısıyla artmıştır.

Ana ortaklığa ait özkaynaklar

Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karları ve net dönem karı kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynakları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.726.861.585 TL, 3.383.963.213 TL ve 4.477.090.789 TL tutarındadır. Şirket'in ana ortaklığa ait özkaynaklarındaki 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki düşüş oranı %24,42 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %10,13 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki ana ortaklığa ait özkaynaklardaki değişim ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki ana ortaklığa ait özkaynaklardaki değişim başlıca yabancı para çevirim farkları, geçmiş yıllar karları ve net dönem karındaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in yabancı para çevirim farkları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla (1.214.752.833) TL, 26.164.705 TL ve 1.023.165.648 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, yabancı para çevirim farkları, 1.023.165.648 TL iken %97,44 düşüşle, 31 Aralık 2022 itibarıyla 26.164.705 TL'ye gerilemiş olup Şirket, 31 Aralık 2023 itibarıyla ise (1.214.752.833) TL yabancı para çevirim farkı kaydetmiştir. Yabancı para çevirim farkları enflasyon muhasebesi gereği, yurt dışındaki yatırımların TL tarihi değerleri ile takip edilen, sermaye, geçmiş yıllar kar zararları, yedekler gibi kalemlerinin enflasyon değerlemesinden kaynaklanmıştır.

Şirket'in geçmiş yıllar karları, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.045.470.089 TL, 2.471.143.960 TL ve 2.209.536.956 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, geçmiş yıllar karları 2.209.536.956 TL iken %11,84 artışla 31 Aralık 2022 itibarıyla 2.471.143.960 TL'ye, 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %23,24 artışla 3.045.470.089 TL'ye yükselmiştir. 2022 yılındaki artışın temel gerekçesi 2021 yılı net dönem karı olan 488.251.663 TL'nin takip eden yılda geçmiş yıllar karlarına transfer edilmesi ve 2021 yılında ödenen 221.012.744 TL temettünün düşülmesi kaynaklıdır. 2023 yılında ise aynı şekilde 2022 yılı net dönem karı olan 128.782.915 TL'nin takip eden yılda geçmiş yıllar karlarına transfer edilmesi ve 2023 yılında ödenen 32.956.595 TL temettünün düşülmesi kaynaklıdır.

Şirket'in net dönem karı, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.135.993.802 TL, 128.782.915 TL ve 488.251.663 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, net dönem karı, 488.251.663 TL iken %73,62 düşerek, 31 Aralık 2022 itibarıyla 128.782.915 TL'ye gerilemiş olup 31 Aralık 2023 itibarıyla ise %782,10 artışla 1.135.993.802 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2021 yılında Polonya ve Dubai'deki S2 otoyol projesi, Varşova Metro Wola Projesi ve Dubai Expolink 2022 Metro Projesi gibi proje bütçelerinin beklenen seviyede gerçekleşmemesi nedeniyle net kar rakamında düşüşe sebep olmuştur. 2022 yılında benzer şekilde Polonya'da Varşova Metro Bródno Projesi ile S-2 Otoyol Projesi beklenen seviyeden daha düşük bir performans gerçekleştirmişler ve bu sebeple net kar rakamında düşüşe sebep olmuşlardır. Şirket'in Polonya'da yer alan Varşova Metro Mory Projesi'nin sözleşmesinin revize edilerek fiyat farklarının artırılması, Krakow S-7 Otoyol Projesi, Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) projelerinin bütçelerinin güncel piyasa şartlarına göre iyileşmesi sonucunda Polonya'daki projeleri 2023 yılında beklenen performansı gerçekleştirmiş ve net karı artışına sebep olmuşlardır. Yine 2023 yılında, Türkiye'de İzmir Buca Metro Projesi ve Halkalı-İspartakule Trenyolu Projesi'nin başlamış olmasıyla karlılıkta önemli bir artış olmuştur. İsveç'teki Kista Tramvay projesinin mevcut sözleşmesi idare ile yapılan yeni sözleşme kapsamında güncellenmiştir ve bu da İsveç projelerinin önceki yıllardaki performansına oranla iyileşme göstermesine sebep olmuştur. Hindistan'daki projelerden gelen kar 2021 yılında yeni projeler alınması sebebiyle nispeten daha düşük gerçekleşmiş ancak 2022 ve 2023 yıllarında projelerinin de ilerlemesiyle Hindistan özelinde net kar tutarı daha yüksek ve birbirine yakın gerçekleşmiştir. 2023 yılında bunların haricinde, Kuzey Makedonya, Filipinler ve Romanya'da birtakım yeni projelere başlanmış olup o ülkelerin de katkısıyla 2023 yılı net karı artmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Temel Kalemlerin Açıklanması

Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllar için konsolide kar, zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarındaki ana kalemlerin tanımları aşağıda sunulmaktadır:

Hasılat

Şirket'in hasılatı, (i) inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler ile (ii) inşaat ile ilgili satışları kapsamaktadır. İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelir ve giderler, inşaat sözleşmesinin getirisi doğru bir şekilde tahmin edilebildiği zaman, gelir ve gider kalemi olarak kaydedilir. Sözleşme gelirleri, sözleşmenin tamamlanma oranı metoduna göre konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Dönem itibarıyla gerçekleşmiş olan toplam sözleşme giderlerinin sözleşmenin toplam tahmini maliyetine oranı sözleşmenin tamamlanma yüzdesini göstermekte olup bu oran sözleşmenin toplam gelirinin cari döneme isabet eden kısmının konsolide finansal tablolara yansıtılmasında kullanılmaktadır.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti, (i) inşaat maliyetleri, (ii) doğrudan malzeme maliyetleri, (iii) personel giderleri, (iv) amortisman ve itfa payı giderleri (v) kira giderleri ile (vi) diğer maliyetleri kapsamaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, (i) maaş ve ücretler, (ii) danışmanlık, noter ve dava masrafları, (iii) iş geliştirme ve ihale giderleri, (iv) amortisman ve itfa payı gideri, (v) dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler, (vi) ulaşım, yemek ve ağırlama masrafları, (vii) kıdem tazminatı karşılığı gideri, (viii) kira giderleri, (ix) ofis giderleri, (x) sigorta masrafları, (xi) vergi, harç ve ücretler, (xii) bağış ve yardımlar ile (xiii) diğer genel ve idari giderleri kapsamaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, (i) ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı geliri, (ii) hurda satış geliri, (iii) reeskont gelirleri, (iv) ticaret faaliyetleriyle ilgili faiz geliri, (v) konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı, (vi) konusu kalmayan garanti sözleşmeleri karşılığı ve (vii) diğer gelirleri kapsamaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler, (i) ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı giderleri, (ii) reeskont giderleri, (iii) şüpheli alacak karşılık giderleri, (iv) ceza, dava, tazminat, ve diğer giderler, (v) kıdem tazminatı yükümlülüğü faiz gideri ve (vi) diğer giderleri kapsamaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, (i) kira geliri, (ii) yatırımlardan elde edilen faiz gelirleri, (iii) maddi duran varlık satış karları ile (iv) diğer gelirleri kapsamaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Yatırım faaliyetlerinden giderler, (i) maddi duran varlık satış zararı ile (ii) kira giderini kapsamaktadır.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / (Zararlarından) Paylar

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar, Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımının kar / (zarar)'ındaki Şirket'in paylarını kapsamaktadır.

Finansal Gelirler

Finansal gelirler (i) kur farkı geliri ile (ii) faiz gelirlerini kapsamaktadır.

Finansal Giderler

Finansal giderler (i) kur farkı giderleri, (ii) banka komisyon gideri, (iii) faiz giderleri, (iv) finansal kiralama gideri ile (v) diğer finansal giderleri kapsamaktadır.

Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)

Enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık / yükümlülük pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları) kapsamaktadır.

Faaliyet sonuçları

Aşağıda Şirket'in belirtilen dönemlerdeki kar ve zarar tablosu yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Hastalat	18.328.257.236	15.474.022.203	13.777.107.213
Satışların Maliyeti	(16.404.252.062)	(15.206.976.312)	(13.767.392.698)
Brüt Kar	1.924.005.174	267.045.891	9.714.515
Genel Yönetim Giderleri	(179.860.190)	(138.670.811)	(141.914.388)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.195.981.011	821.104.790	1.859.983.045
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(813.526.909)	(158.932.725)	(672.499.779)
Esas Faaliyet Karı	2.126.599.086	790.547.145	1.055.283.393

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler.....	14.187.288	19.539.887	25.041.689
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler.....	(31.030.440)	(4.147.650)	(5.282.173)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / (Zararlarından) Payları.....	(188.065.677)	169.302.709	(15.914.754)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı.....	1.921.690.257	975.242.091	1.059.128.155
Finansman Gelirleri.....	643.345.788	89.779.513	69.409.773
Finansman Giderleri.....	(557.253.598)	(242.273.009)	(185.196.462)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları).....	(1.105.931.793)	(1.275.005.696)	(289.122.806)
Vergi Öncesi Kar / (Zarar).....	901.850.654	(452.257.101)	654.218.660
Dönem Vergi Giderleri.....	(160.633.052)	(178.346.162)	(71.727.179)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri).....	407.759.972	765.760.740	(74.926.311)
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Dönem Karı.....	1.148.977.574	135.157.477	507.565.170
Durdurulan Faaliyetlerden Net Dönem Zararı.....	(12.983.772)	(6.374.562)	(19.313.507)
Net Dönem Karı.....	1.135.993.802	128.782.915	488.251.663

31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 Tarihlerinde Sona Eren Yıllar için Sonuçların Karşılaştırması

Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıldaki kar ve zarar tablosunun 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırılması aşağıda tartışılmaktadır.

Hasılat

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren yıllardaki hasılatı gösterilmektedir.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl	
	2023	2022
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler.....	17.456.383.616	14.670.343.166
İnşaat ile ilgili satışlar.....	871.873.620	803.679.037
Toplam.....	18.328.257.236	15.474.022.203

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda Şirket'in hasılatı 2.854.235.033 TL veya %18,45 artarak, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıldaki 15.474.022.203 TL'den 18.328.257.236 TL'ye ulaşmıştır. Bu artış temel olarak, inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler ile inşaat ile ilgili satışlarda yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirlerde meydana gelen 2.786.040.450 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %18,99 oranındaki artış yeni başlanan İzmir Buca Metro Projesi, Halkalı-İspartakule Trenyolu Projesi, Beljakovce Trenyolu Koridoru Projesi ile 2023 yılında ilerlemesi hız kazanan Varşova Metro Mory Projesi ve Krakow S-52 Otoyol Projesi'nden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in inşaat ile ilgili satışları, ağırlıklı olarak taşeronlara yapılan satışlar, malzeme/hurda satışları, teknik hizmet satışları gibi inşaat ile ilgili olan satışlardan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda inşaat ile ilgili satışlarda meydana gelen 68.194.583 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %8,49 oranındaki artış ise çok büyük ölçüde Türkiye'deki tamamlanma aşamasına gelen İzmir F.Altay-Narlıdere Metro Projesi ve Kayseri Tramvay gibi projelerinden taşeronlara yapılan malzeme/hurda satışlarından kaynaklanmaktadır.

Satışların maliyeti

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket'in yapmış olduğu satışların maliyetini oluşturan kalemler gösterilmektedir.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl	
	2023	2022
İnşaat sözleşmelerine ilişkin maliyetler.....	15.508.158.662	14.529.031.865
İnşaat ile ilgili satışların maliyeti.....	896.093.400	677.944.447

Toplam 16.404.252.062 15.206.976.312

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda satışların maliyeti 1.197.275.750 TL tutarında, diğer bir deyişle %7,87 oranında artarak, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıldaki 15.206.976.312 TL'den 16.404.252.062 TL'ye yükselmiştir. Bu artış temel olarak, inşaat sözleşmelerine ilişkin maliyetler ile inşaat ile ilgili satışların maliyetinde yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda inşaat sözleşmelerine ilişkin maliyetlerde meydana gelen 979.126.797 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %6,74 oranındaki artış İzmir Buca Metro Projesi, Halkalı-Ispartakule Trenyolu Projesi, Beljakovce Trenyolu Koridoru Projesi ile 2023 yılında ilerlemesi hız kazanan Varşova Metro Mory Projesi ve Krakow S-52 Otoyol Projesi'nden kaynaklanmaktadır. 2022 yılında Polonya'da Varşova Metro Bródno Projesi'nde maliyetler bütçelenenin üzerinde gerçekleşmiş olup 2022 yılında ise bu projelerin bütçe üzerindeki etkisi tamamlanmıştır.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda inşaat ile ilgili satışların maliyetinde meydana gelen 218.148.953 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %32,18 oranındaki artış çok büyük ölçüde Türkiye'de tamamlanma aşamasına gelen İzmir F. Altay-Narlıdere Metro Projesi ve Kayseri Tramvay gibi projelerden tasheronlara yapılan malzeme/hurda satışlarından kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren yıllarda niteliklerine göre satışların maliyeti gösterilmektedir.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl	
	2023	2022
İnşaat maliyetleri.....	9.039.908.917	6.956.164.875
Doğrudan malzeme maliyetleri.....	4.527.860.526	5.124.847.441
Personele giderleri.....	1.641.775.672	1.847.925.348
Amortisman ve ifla payı giderleri.....	629.411.644	597.582.656
Kira giderleri.....	85.752.417	58.563.566
Diğer.....	479.542.886	621.892.426
Toplam.....	16.404.252.062	15.206.976.312

Satışların maliyetinde meydana gelen artış temel olarak inşaat maliyetlerinde yaşanan artıştan kaynaklanmıştır. 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda inşaat maliyetlerinde meydana gelen 2.083.744.042 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %29,96 oranındaki artış İzmir Buca Metro Projesi, Halkalı-Ispartakule Trenyolu Projesi, Beljakovce Trenyolu Koridoru Projesi gibi yeni projeler ile 2023 yılında ilerlemesi hız kazanan Varşova Metro Mory Projesi, Surat Metro Projesi, Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) projelerinden kaynaklanmaktadır. Satışların maliyetinde meydana gelen artış 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda doğrudan malzeme maliyetlerinde meydana gelen 596.986.915 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %11,65 oranındaki düşüş ile kısmen azalmıştır. Doğrudan malzeme maliyetlerinde meydana gelen düşüş ise İzmir Buca Metro Projesi ve Halkalı-Ispartakule Trenyolu Projesi gibi yeni projelerde alt yüklenici kullanım oranının yüksek olması sebebiyle Şirket'in doğrudan satın aldığı malzeme maliyetlerinin azalmasından kaynaklanmaktadır.

Brüt Kar

Şirket'in brüt karı 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 267.045.891 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 1.656.959.283 TL tutarında, diğer bir deyişle %620,48 oranında artarak 1.924.005.174 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2023 ve 2022 yılı brüt kar marjları sırasıyla %10,50 ve %1,73'tür. Şirket'in Polonya'da yer alan Varşova Metro Mory Projesi'nin sözleşmesinin revize edilerek fiyat farklarının artırılması, Krakow S-7 Otoyol Projesi, Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) projelerinin bütçelerinin güncel piyasa şartlarına göre iyileşmesi sonucunda Polonya'daki projeleri 2023 yılında beklenen performansı gerçekleştirmiş

ve brüt kar rakamında artışa sebep olmuşlardır. Yine 2023 yılında, Türkiye’de İzmir Buca Metro Projesi ve Halkalı-İspartakule Trenyolu Projesi’nin başlamış olmasıyla karlılıkta bir artış olmuştur. İsveç’teki Kista Tramvay projesinin mevcut sözleşmesi idare ile yapılan yeni sözleşme kapsamında güncellenmiştir ve bu da İsveç projelerinin önceki yıllardaki performansına oranla iyileşme göstermesine sebep olmuştur. 2023 yılında bunların haricinde, Kuzey Makedonya, Filipinler ve Romanya’da birtakım yeni projelere başlanmış olup o ülkelerin de katkısıyla 2023 yılı brüt karı artmıştır.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2022’de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023’te sona eren yılda 41.189.379 TL tutarında, diğer bir deyişle %29,70 oranında artmıştır. Genel yönetim giderlerindeki artış esas olarak, 31 Aralık 2023’te sona eren yılda 6.584.408 TL tutarında, diğer bir deyişle %61,59 oranında artan dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler ile 16.211.984 TL tutarında, diğer bir deyişle %69,58 oranında artan danışmanlık, noter ve dava masrafları giderlerden kaynaklanmıştır. Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetlere ilişkin giderlerdeki artış Filipinler’deki Paket S-07 Trenyolu Projesi ve Romanya’daki Cluj Metro ve Bükreş Metro M6 Lot 2 Projesi gibi yeni projelerin başlangıç aşamasında alınan muhasebe, denetim, avukatlık, mühendislik ve benzeri dışardan sağlanan hizmetlerden kaynaklanmaktadır. Danışmanlık, noter ve dava masraflarına ilişkin giderlerdeki artış ise çok büyük ölçüde Dubai Expolink 2022 Metro Projesi tamamlandıktan sonra ilgili ülkede Şirket’in mevcut pozisyonunun devamı için yeni iş geliştirmeye ilişkin teknik danışmanlık hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket’in genel yönetim giderlerinin hasıllata olan oranı 31 Aralık 2022’de sona eren yılda %0,90 iken, 31 Aralık 2023’te sona eren yılda %0,98 olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2022’de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023’te sona eren yılda 374.876.221 TL tutarında, diğer bir deyişle %45,66 oranında artmıştır. Bu artış Türk Lirasının döviz para birimleri karşısındaki hareketleri nedeniyle ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı gelirinde 277.570.953 TL tutarında, diğer bir deyişle %35,46 oranında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2022’de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023’te sona eren yılda 654.594.184 TL tutarında, diğer bir deyişle %411,87 oranında artmıştır. Bu artış Türk Lirasının döviz para birimleri karşısındaki hareketleri nedeniyle ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı giderlerinde 579.271.811 TL tutarında, diğer bir deyişle %496,50 oranında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31 Aralık 2022’de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023’te sona eren yılda 5.352.599 TL tutarında, diğer bir deyişle %27,39 oranında azalmıştır. Bu azalış yatırımlardan elde edilen faiz gelirlerinde 5.597.755 TL tutarında, diğer bir deyişle %84,58 oranında gerçekleşen düşüştür.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Yatırım faaliyetlerinden giderler, 31 Aralık 2022’de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023’te sona eren yılda 26.882.790 TL tutarında artmıştır. Bu artış maddi duran varlık satış zararlarında 26.238.922 TL tutarında, diğer bir deyişle %727,42 oranında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kültür
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
Açık Halka Tevdiat Odası: 35865
Mersis No: 0-8880-1045-3500013
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104533
www.qnbfii.com

GÜLERMAK 27
QNB FİNANS VE SANAYİ İNŞAAT İZANLIK
Konya Ofisi: Tolu 25 Kat:No:111 06060 Çiğdemli ÇANKAYA
Tel: 0312 486 14 89 Faks: 0312 486 14 88
Mersis: 0419 0031 2150 0021 www.gulermak.com.tr

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / (Zararlarından) Paylar

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından / (zararlarından) paylar, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 357.368.386 TL tutarında azalmıştır. 31 Aralık 2023 itibarıyla, E04 Haga Projesi ile ilgili olarak Şirket yönetiminin işveren Trafikverket ile yapılan görüşmeleri sonucunda sözleşme karşılıklı anlaşarak feshedilmiş olup AGN Haga Şirketi'nin Şirket payı 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların altında muhasebeleştirilmiştir.

Finansman Gelirleri

Finansman gelirleri, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 553.566.275 TL tutarında, diğer bir deyişle %616,58 oranında artmıştır. Bu artış net nakit pozisyonundaki değişim ve finansal alacak tutarlarında nedeniyle kur farkı gelirlerinde 368.690.239 TL tutarında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır. 2023 yılındaki bu artış çok büyük ölçüde nakit ve nakit benzerleri tutarlarının güçlü olmasından kaynaklanmıştır.

Finansman Giderleri

Finansman giderleri, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 314.980.589 TL tutarında, diğer bir deyişle %130,01 oranında artmıştır. Bu artış nedeniyle kur farkı giderlerinde 131.288.576 TL tutarında, diğer bir deyişle %103,67 oranında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır. 2023 yılında yeni başlanan İzmir Buca Metro Projesi, Halkalı-İspartakule Trenyolu Projesi, Beljakovce Trenyolu Koridoru Projesi, Filipinler Paket S-07 Trenyolu Projesi gibi yeni projelerin teminat masrafları, finansal kiralama ve kredi faiz giderleri ile yabancı para cinsinden kredi, finansal kiralama ve ticari borçlara ilişkin kur farkı giderlerinden dolayı artmıştır.

Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)

Ertelenmiş vergi geliri, 31 Aralık 2022'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te sona eren yılda 358.000.768 TL tutarında, diğer bir deyişle %46,75 oranında azalmıştır. Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğündeki değişimler sebebiyle gelir tablosundaki ertelenmiş vergi gelir ve giderlerinde dönemler içerisinde değişimler yaşanmıştır.

Net Dönem Karı

Şirket'in net dönem karı, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.135.993.802 TL ve 128.782.915 TL tutarındadır. 31 Aralık 2022 itibarıyla net dönem karı 128.782.915 TL iken 1.007.210.887 TL tutarında, diğer bir deyişle % 782,10 oranında artarak 31 Aralık 2023 itibarıyla net dönem karı 1.135.993.802 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in Polonya'da yer alan Varşova Metro Mory Projesi'nin sözleşmesinin revize edilerek fiyat farklarının artırılması, Krakow S-7 Otayol Projesi, Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) projelerinin bütçelerinin güncel piyasa şartlarına göre iyileşmesi sonucunda Polonya'daki projeleri 2023 yılında beklenen performansı gerçekleştirmiş ve net karı artışına sebep olmuşlardır. Yine 2023 yılında, Türkiye'de İzmir Buca Metro Projesi ve Halkalı-İspartakule Trenyolu Projesi'nin başlamış olmasıyla karlılıkta önemli bir artış olmuştur. İsveç'teki Kista Tramvay projesinin mevcut sözleşmesi idare ile yapılan yeni sözleşme kapsamında güncellenmiştir ve bu da İsveç projelerinin önceki yıllardaki performansına oranla iyileşme göstermesine sebep olmuştur. 2023 yılında bunların haricinde, Kuzey Makedonya, Filipinler ve Romanya'da birtakım yeni projelere başlanmış olup o ülkelerin de katkısıyla 2023 yılı net karı artmıştır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Beşiktaş Mah. Büyükdere Cad. Kripta
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli / Şişli
İstanbul Ticaret Odası: 33862
Mersis No: 0-3880-1045-350001
Bogaziçi Kurumlar V.D: 388010453
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK GİRİŞİM SERMAYELERİ A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 21. Kat No: 4505000000000000 ANKARA
Tel: 0 312 414 14 89 Faks: 0 312 484 14 88
Mersis: 0479 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 001 1299

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 Tarihlerinde Sona Eren Yıllar için Sonuçların Karşılaştırması

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıldaki kar ve zarar tablosunun 31 Aralık 2021'de sona eren yıla karşılaştırılması aşağıda tartışılmaktadır.

Hasılat

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllardaki hasılat gösterilmektedir.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl	
	2022	2021
İnşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirler	14.670.343.166	12.627.036.730
İnşaat ile ilgili satışlar	803.679.037	1.150.070.483
Toplam	15.474.022.203	13.777.107.213

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda Şirket'in hasılatı 1.696.914.990 TL veya %12,32 artarak, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıldaki 13.777.107.213 TL'den 15.474.022.203 TL'ye ulaşmıştır. Bu artış temel olarak, inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirlerde yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda inşaat sözleşmelerinden elde edilen gelirlerde meydana gelen 2.043.306.436 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %16,18 oranındaki artış 2022 yılında yeni başlanan Kanpur Metro Projesi, Surat Metro Projesi, Kista Tramvay projelerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in hasılatındaki artış 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda inşaat ile ilgili satışlarda meydana gelen 346.391.446 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %30,12 oranındaki düşüş ile kısmen azalmıştır. İnşaat ile ilgili satışlarda meydana gelen düşüş ise Türkiye'deki projelerde taşeronlara yapılan inşaat ile ilgili hizmet malzeme satışlarının azalmasından kaynaklanmaktadır.

Satışların maliyeti

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket'in yapmış olduğu satışların maliyetini oluşturan kalemler gösterilmektedir.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl	
	2022	2021
İnşaat sözleşmelerine ilişkin maliyetler	14.529.031.865	12.727.097.757
İnşaat ile ilgili satışların maliyeti	677.944.447	1.040.294.941
Toplam	15.206.976.312	13.767.392.698

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda satışların maliyeti 1.439.583.614 TL tutarında, diğer bir deyişle %10,46 oranında artarak, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıldaki 13.767.392.698 TL'den 15.206.976.312 TL'ye yükselmiştir. Bu artış temel olarak, Şirketin iş hacminin artması ve inşaat sözleşmelerine ilişkin maliyetlerde yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda inşaat sözleşmelerine ilişkin maliyetlerde meydana gelen 1.801.934.108 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %14,16 oranındaki artış 2022 yılında yeni başlanan Kanpur Metro Projesi, Surat Metro Projesi ve Kista Tramvay projelerinden kaynaklanmaktadır. Satışların maliyetinde meydana gelen artış 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda inşaat ile ilgili satışların maliyetinde meydana gelen 362.350.494 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %34,83 oranındaki düşüş ile kısmen azalmıştır. İnşaat ile ilgili satışların maliyetinde meydana gelen düşüş ise Türkiye'deki projelerde taşeronlara yapılan inşaat ile ilgili hizmet malzeme satışlarının azalmasından kaynaklanmaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sefi - Sİ
İstanbul Ticaret Odası: 358697
Mersis No: 0888010453500001
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104505
www.qnbt.com

GÜLERMAK
129
GÜLERMAK GİRİŞİM SERMAYİ VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 23. Km No: 11 04830 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 448 14 89 Faks: 0312 448 14 80
Mersis: 0819 0031 2350 0001 Web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sicil No: 27151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 129

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllarda niteliklerine göre satışların maliyeti gösterilmektedir.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl	
	2022	2021
İnşaat maliyetleri.....	6.956.164.875	7.101.613.832
Doğrudan malzeme maliyetleri.....	5.124.847.441	3.558.272.319
Personel giderleri.....	1.847.925.348	1.995.371.240
Amortisman ve iffa payı giderleri.....	597.582.656	200.404.934
Kira giderleri.....	58.563.566	160.120.155
Diğer.....	621.892.426	751.610.218
Toplam.....	15.206.976.312	13.767.392.698

Satışların maliyetinde meydana gelen artış temel olarak doğrudan malzeme maliyetlerinde yaşanan artıştan kaynaklanmıştır. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda doğrudan malzeme maliyetlerinde meydana gelen 1.566.575.122 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %44,03 oranındaki artış 2022 yılında yeni başlanan Sabiha Gökçen Metro kuyruk tüneli projesinden kaynaklanmaktadır. Satışların maliyetinde meydana gelen artış 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda inşaat maliyetlerinde meydana gelen 145.448.957 TL tutarındaki, diğer bir deyişle %2,05 oranındaki düşüş ile kısmen azalmıştır. İnşaat maliyetlerinde meydana gelen düşüş ise ilgili yılda alt yüklenicilere verilen işlerin nispeten azalmasından kaynaklanmaktadır.

Brüt Kar

Şirket'in brüt karı 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 9.714.515 TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 257.331.376 TL tutarında artarak 267.045.891 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt karındaki artış esas olarak Dubai Expolink 2022 Metro Projesi'nin fiyat farklarının güncellenmesi kaynaklı performansının artmasından kaynaklanmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 3.243.577 TL tutarında, diğer bir deyişle %2,29 oranında düşüş göstermiştir. Genel yönetim giderlerindeki düşüş esas olarak, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 7.264.185 TL tutarında, diğer bir deyişle %29,89 oranında düşen diğer genel ve idari giderler ile 6.295.549 TL tutarında, diğer bir deyişle %21,27 oranında düşen danışmanlık, noter ve dava masraflarından kaynaklanmıştır. Genel ve idari giderlerdeki düşüş ağırlık olarak bakım onarım giderlerindeki azalmadan kaynaklanmaktadır. Danışmanlık, noter ve dava masraflarındaki düşüş ise Şirket'in 2021 yılında denetim ve müşavirlik giderlerinde yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır. Genel yönetim giderleri büyük ölçüde personel giderlerinden oluşmaktadır. Maaş artışları enflasyon oranlarına yakın gerçekleştiğinden enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda maaş giderleri ilgili yıllarda birbirine yakın seyretnmektedir.

Şirket'in genel yönetim giderlerindeki düşüş, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıla göre, ilgili yılda yeni kurulan ofis ve şantiyelerin yönetim hizmetlerinde kullanılmak üzere temin edilen bina, demirbaş, araç gibi sabit kıymetlerin amortismanları nedeniyle amortisman ve iffa payı giderlerinde 8.628.109 TL tutarında, diğer bir deyişle %164,45 oranında artmıştır.

Şirket'in genel yönetim giderlerinin hasıllata olan oranı 31 Aralık 2021'de sona eren yılda %1,03 iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda %0,90 olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 1.038.878.255 TL tutarında, diğer bir deyişle %55,85 oranında düşmüştür. Bu düşüş Türk Lirasının

döviz para birimleri karşısındaki hareketleri nedeniyle ticaret faaliyetleriyle ilgili kur farkı gelirimde 988.032.678 TL tutarında, diğer bir deyişle %55,79 oranında gerçekleşen düşüştten kaynaklanmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 513.567.054 TL tutarında, diğer bir deyişle %76,37 oranında düşmüştür. Bu düşüş Türk Lirasının döviz para birimleri karşısındaki hareketleri nedeniyle ticaret faaliyetleri ilgili kur farkı giderlerinde 345.244.088 TL tutarında, diğer bir deyişle %74,74 oranında gerçekleşen düşüştten kaynaklanmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 5.501.802 TL tutarında, diğer bir deyişle %21,97 oranında düşmüştür. Bu düşüş dönemsel olarak yapılan makine kira gelirlerinde 11.533.147 TL tutarında, diğer bir deyişle %50,43 oranında gerçekleşen düşüştten kaynaklanmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Yatırım faaliyetlerinden giderler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 1.134.523 TL tutarında, diğer bir deyişle %21,48 oranında azalmıştır. Bu düşüş maddi duran varlık satış zararında 1.494.425 TL tutarında, diğer bir deyişle %29,29 oranında gerçekleşen düşüştten kaynaklanmıştır.

Finansman Gelirleri

Finansman gelirleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 20.369.740 TL tutarında, diğer bir deyişle %29,35 oranında artmıştır. Bu artış Şirket'in net nakit pozisyonundaki değişim ile finansal alacak tutarlarında yaşanan artış nedeniyle faiz gelirlerinde 34.928.150 TL tutarında, diğer bir deyişle %137,93 oranında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır.

Finansman Giderleri

Finansman giderleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 57.076.547 TL tutarında, diğer bir deyişle %30,82 oranında artmıştır. Bu artış yeni projeler için idarelere verilmek üzere alınan teminat mektupları nedeniyle teminat mektubu komisyonu giderlerinde 64.779.650 TL tutarında, diğer bir deyişle %497,87 oranında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır.

Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)

Ertelenmiş vergi geliri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 840.687.051 TL tutarında azalmıştır. Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğündeki değişimler sebebiyle gelir tablosundaki ertelenmiş vergi gelir ve giderlerinde dönemler içerisinde değişimler yaşanmıştır.

Net Dönem Karı

Yukarıda açıklanan etkenlerin bir sonucu olarak, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 488.251.663 TL kar eden Şirket'in dönem karı 359.468.748 TL tutarında, diğer bir deyişle %73,62 oranında değişmiş olup Şirket, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda esasen 128.782.915 TL tutarında dönem karı kaydetmiştir. 2022 yılında inşaat projelerinden elde edilen brüt kar 241.372.328 TL artmasına rağmen, Şirket'in dönem karındaki değişim esas olarak 2021 yılında Türk Lirasının döviz para birimleri karşısındaki hareketleri nedeniyle Şirket'in yabancı para net varlıkları üzerinden muhasebeleştirdiği kur farkı geliri artmış olup 2022 yılında ise Türk Lirasının

döviz para birimleri karşısındaki hareketleri nedeniyle önceki yıldaki kur farkı gelirleri 642.788.590 TL tutarında azalmış olup net dönem karının değişimine sebep olmuştur.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

10.2.3. İbraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket operasyonlarına bağlı olarak likidite riski, kur riski ve faiz oranı riski kaynaklı risklere maruz kalabilmektedir.

Likidite Riski

Likidite riski bir Şirket'in fonlanma ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gerekliliklerini göz önünde bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredi limitlerinin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir.

Kur Riski

Şirket, yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin TL'ye çevriminden kaynaklanan kur riskine maruz kalmaktadır. Diğer bir ifade ile Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in ayrıca yaptığı işlemlerden doğan yabancı para riski vardır. Bu riskler Şirket'in işlevsel para birimi dışındaki para birimi cinsinden mal alımı ve satımı yapması ve Şirket'in yabancı para cinsinden banka kredisi kullanmasından kaynaklanmaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz riski, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin veya finansal araçlardan kaynaklanacak faiz oranlarındaki değişimlerden etkilenme riskidir. Şirket, değişken faizli finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmadığından faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

Makul bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Şirket'in, finansal araçların tahmini makul değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak, makul bedeli belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olmayabilir. Makul değerleri tahmin edilebilir finansal enstrümanların, değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

i) Finansal Varlıklar: Bazı finansal varlıkların makul değerleri maliyet bedelleri ile konsolide finansal tablolarda yer alıp nakit ve nakit benzerleri, bunların üzerindeki faiz tahakkukları ve diğer kısa vadeli finansal varlıkları içermektedir ve kısa vadeli olmalarından dolayı, makul değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan

değerlerinin makul değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Yabancı para bazlı finansal alacaklar konsolide finansal tabloların hazırlandığı günün yabancı para kur oranları üzerinden değerlendirilmektedir.

ii) **Finansal Yükümlülükler:** Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk kayıt değerlerine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin makul değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir. Ticari borçların makul değerlerinin taşıdıkları değere yakın olduğu öngörülmektedir. Yabancı para bazlı finansal borçlar konsolide finansal tabloların hazırlandığı günün yabancı para kur oranları üzerinden değerlendirilmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	31 Aralık 2023
Kısa vadeli yükümlülükler	594.227.985
Garantili	-
Teminatl	594.227.985
Garantisiz/Teminatsız	-
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.510.141.808
Garantili	-
Teminatl	1.510.141.808
Garantisiz/Teminatsız	-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.104.369.793
Özkaynaklar	3.726.861.585
Ödenmiş sermaye	80.000.000
Sermaye düzeltme farkları	574.635.500
Yasal yedekler	106.816.199
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	(1.301.172)
Yabancı para çevrim farkı	(1.214.752.833)
Geçmiş yıl karları	3.045.470.089
Net Dönem Karı	1.135.993.802
TOPLAM KAYNAKLAR	5.831.231.378
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	4.440.435.486
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	4.440.435.486
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	564.723.478
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
II. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	29.504.507
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+II)	594.227.985
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(3.846.207.501)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.455.072.903
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	55.068.905
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.510.141.808
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(2.336.065.693)

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kriktal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İSTANBUL
İstanbul Ticaret Odası: 358000
Mersis No: 0-3880-1045-35000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAN
İBULFENMAK ADIK SANAYİ KURUM VE YATIRIM A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.km No:311068305 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 418 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0818 0011 2350 0001 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32751 Ankara Kurumlar V.D: 418 001 1274

133

GÜLERMAN ADIK
Konya Devlet Yolu 23.km No:311068305 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 418 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0818 0011 2350 0001 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32751 Ankara Kurumlar V.D: 418 001 1274

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in temel fon kaynakları faaliyetlerinden elde ettiği nakitten ve dışarıdan aldığı krediden oluşmaktadır. Şirket'in geçmişte temel likidite gereksinimleri başlıca mevcut faaliyetlerin sürdürülmesi ve yeni yatırım ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur.

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıldaki nakit ve nakit benzerleri 4.440.435.486 TL'dir.

Şirket'in gelecekteki faaliyetlerini ve sermaye gereksinimlerini fonlama imkânı. Şirket'in faaliyetlerinden nakit elde etmeye devam edebilmesine bağlı olacaktır. Şirket'in nakit ihtiyacı geçmiş uygulamalarına benzer şekilde ağırlıklı olarak mevcut faaliyetlerin sürdürülmesi ile stratejik büyüme planlarının, yatırım ve satın alma harcamalarının finanse edilmesine yönelik olacaktır.

Şirket, faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışının gereksinim duyduğu miktarın altında kalması halinde, finansman elde etmek amacıyla kısa vadeli veya uzun vadeli kredi ve sermaye piyasalarına erişim ihtiyacını duyabilir. Şirket'in gelecekte uygun şart ve koşullarla finansmana erişmesi ile uygun şart ve koşullarla finansman imkânlarının bulunması Şirket'in finansman performansı, kredi notu (veya bu notun bulunmaması), sermaye piyasalarının genel olarak likiditesi ile Türkiye ve dünya ekonomisinin durumu gibi birçok faktörden etkilenecektir.

Sermaye kaynakları

Finansal borçlar

Şirketin belirtilen dönemler itibarıyla kısa ve uzun vadeli borçlanmaları aşağıdaki gibidir.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2023	2022	2021
Kısa vadeli finansal borçlanmalar			
Kısa vadeli krediler.....	564.723.478	683.391.314	1.050.175
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar.....	29.504.507	26.779.584	76.187.489
Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar.....	594.227.985	710.170.898	77.237.664
Uzun vadeli finansal borçlanmalar			
Uzun vadeli krediler.....	1.455.072.903	98.547.839	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar.....	55.068.905	58.261.867	192.725.121
Toplam uzun vadeli finansal borçlanmalar.....	1.510.141.808	156.809.706	192.725.121
Toplam finansal borçlanmalar.....	2.104.369.793	866.980.604	269.962.785

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler itibarıyla Şirket'in borçlanmalarının geri ödeme planlarının detayı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2023	2023	2023
1 yıl içerisinde.....	594.227.985	710.170.898	77.237.664
1 – 2 yıl arası.....	1.451.547.557	60.256.478	87.344.366
2 – 3 yıl arası.....	39.758.701	65.515.488	70.253.835
3 – 4 yıl arası.....	18.835.550	31.037.740	35.126.920
Toplam.....	2.104.369.793	866.980.604	269.962.785

Önemli Finansman Düzenlemeleri

Şirket'in tüm finansman sözleşmeleri hakkında detaylı bilgilere işbu İzahname'nin 22. bölümünde yer verilmektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit akışları

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen her dönemdeki nakit akışlarının temel kalemleri sunulmaktadır.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2023	2022	2021
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	1.745.771.271	3.739.291.705	4.051.812.649
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	3.801.221.562	1.319.315.485	3.404.594.457
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları	(1.007.978.038)	(703.196.192)	(410.900.074)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları	197.911.328	458.556.981	(293.091.162)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış	2.991.154.852	1.074.676.274	2.700.603.221
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi	(686.333.258)	(2.357.888.808)	(2.951.836.689)
Yabancı para değişimlerinin toplam etkisi	389.842.621	(710.307.900)	(61.287.476)
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	4.440.435.486	1.745.771.271	3.739.291.705

İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları

Şirket'in, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda, işletme faaliyetlerine ilişkin nakit girişleri 3.404.594.457 TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda Şirket 1.319.315.485 TL nakit girişi kaydetmiştir. Şirket'in işletme faaliyetlerine ilişkin akışlarındaki bu değişim, ağırlıklı olarak ertelenmiş gelirler, diğer yükümlülükler, tamamlanmış sözleşmelere ilişkin yükümlülüklerdeki değişim ve ticari borçlardaki değişimden kaynaklanmıştır.

Şirket'in, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda, işletme faaliyetlerine ilişkin nakit girişleri 1.319.315.485 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren yılda Şirket, 3.801.221.562 TL nakit girişi kaydetmiştir. Şirket'in işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akışlarındaki bu değişim, ertelenmiş gelirler içerisinde yer alan alınan sipariş avansları hesabında meydana gelen artıştan kaynaklanmıştır. Ertilenmiş gelirler büyük ölçüde yeni projelerin başlanması için müşterilerden alınan avanslardan oluşmaktadır. 2022 yılında İsveç, Polonya gibi ülkelerde yeni alınan Kista Tramvay, Krakow S-52 Otoyol Projesi, Beljakovce Trenyolu Koridoru Projesi için alınan avans sebebiyle tutarda artış gerçekleşmiştir. 2023 yılındaki artış ise Polonya'daki Varşova Metro Mory Projesi ve Romanya'daki Cluj Metro, Bükreş Metro M6 Lot 2 Projesi için alınan avans sebebiyle gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları

Şirket'in, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda, yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit çıkışları 410.900.074 TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda Şirket 703.196.192 TL nakit çıkışı kaydetmiştir. Şirket'in yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit çıkışlarındaki bu değişim, ağırlıklı olarak Kanpur Metro Projesi ve Surat Metro Projesi gibi 2022 yılında ilerlemesi hız kazanan projeler için makina tesis ve cihaz alımından kaynaklanmıştır.

Şirket'in, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda, yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit çıkışları 703.196.192 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren yılda Şirket 1.007.978.038 TL nakit çıkışı kaydetmiştir. Şirket'in yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit çıkışlarındaki bu değişim, ağırlıklı olarak İzmir Buca Metro Projesi, Halkalı-İspartakule Trenyolu Projesi, Beljakovce Trenyolu Koridoru Projesi gibi yeni projeler ile 2023 yılında ilerlemesi hız kazanan Varşova Metro Mory Projesi, Surat Metro Projesi, Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) projeleri için makina tesis ve cihaz alımından kaynaklanmıştır.

Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları

Şirket'in, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda, finansman faaliyetlerine ilişkin nakit çıkışları 293.091.162 TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda Şirket, 458.556.981 TL nakit girişi kaydetmiştir. Şirket'in finansman faaliyetlerine ilişkin nakit girişlerindeki bu değişim borçlanmadan kaynaklanan nakit girişlerinden kaynaklanmıştır.

Şirket'in, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda, finansman faaliyetlerine ilişkin nakit girişleri 458.556.981 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren yılda Şirket 197.911.328 TL nakit girişi kaydetmiştir. Şirket'in finansman faaliyetlerine ilişkin nakit girişlerindeki bu değişim borçlanmadan kaynaklı nakit girişleri ve alınan faizler kaynaklanmıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in temel nakit kaynakları faaliyetlerinden elde ettiği nakitten ve dışarıdan aldığı kredilerden oluşmaktadır. Şirket, işbu halka arz sonrasında, faaliyetlerinden elde ettiği nakdin ve daha küçük çapta da olsa, dışarıdan aldığı kredilerin temel nakit kaynakları olacağını tahmin etmektedir. Şirket'in sermaye kaynaklarına ilişkin detaylı açıklamalara 11.1 numaralı başlık altında yer verilmekte olup, Şirket; işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetimi Şirket'in söz konusu finansman ihtiyaçlarını karşılaması için gereken finansmana ve de likiditeye erişme imkânına sahip olduğuna inanmaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, aynı tarihler itibarıyla dönen varlıklarının altında kalmıştır. Bu kapsamda Şirket'in işletme sermayesi, Şirket'in kanaatine göre, Şirket'in mevcut gereksinimleri için, işbu İzahname tarihinden sonra en az on iki ay için yeterlidir.

(TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2023	2022	2021
Dönen varlıklar	17.776.538.989	11.106.420.893	13.977.705.452
Kısa vadeli yükümlülükler	11.599.661.574	8.138.907.456	9.825.250.248
Net işletme sermayesi	<u>6.176.877.415</u>	<u>2.967.513.437</u>	<u>4.152.455.204</u>

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

ONB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esetepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 33893
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.onbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 21 Km No:119-06830/Şişli - ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 89
Mersis No: 0419 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
E-posta: Bilgi 32151 Ankara Şubesi: 450 003 12

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli- İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfı.com

 **GÜLERMAK**
TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
00000 Devriye Köyü 23.Kay No:121 06030 GÖZÜPEK ANKARA
Tic. Sic. No: 14 89 Fikri Sicil No: 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 121


GÜLERMAK TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
Konya Caddesi 23.Kay No:121
06030 Devriye Köyü ANKARA

Ayrıca, iklim değişikliği ve çevresel düzenlemeler gibi sürdürülebilirlikle ilgili konular, sektörde giderek daha fazla önem kazanmaktadır. Karbon emisyonu düzenlemeleri gibi çevresel taahhütler, Şirket'in projelerinin tasarımı ve uygulanışı üzerinde önemli etkilere sahip olabilir. Bu durum, Şirket'in çevre dostu teknolojiler ve sürdürülebilir inşaat yöntemlerine olan yatırımlarını artırmasını zorunlu kılarak, uzun vadeli rekabet gücünü etkileyebilir.

Teknolojik gelişmeler ve dijitalleşme de altyapı sektöründe önemli bir rol oynamaktadır. Akıllı şehir çözümleri, otomasyon ve veri analitiği gibi teknolojik yenilikler, projelerin verimliliğini ve etkinliğini artırmakta, aynı zamanda Şirket'in yeni iş modelleri ve hizmetler geliştirmesine olanak tanımaktadır. Bu trendler, Şirket'in teknolojik kapasitesini ve inovasyon yeteneğini güçlendirmesini gerektirecek, aynı zamanda piyasa beklentilerine uyum sağlamak için sürekli adaptasyon ve gelişimi zorunlu kılacaktır.

Belirtilen trendleri göz önünde bulundurarak, Şirket, değişen piyasa koşullarına hızlı bir şekilde adapte olmak, operasyonel verimliliği artırmak ve sürdürülebilir büyüme yollarını keşfetmek için stratejik planlarını sürekli olarak gözden geçirmekte ve güncellemektedir. Bu süreçte, sektörel eğilimleri dikkatle izlemek ve proaktif bir yaklaşımla hareket etmek, Şirket'in uzun vadeli başarısı için kritik öneme sahiptir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kri-
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - S
İstanbul Ticaret Odası: 358667
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Bodazici Kurumlar V.D: 3880104505
www.qnbfi.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK ADIM SANATİTİM A.Ş. (Tic. Sic. No: 27110)
Konya Devir Sokağı 23 km 40 311 000 065 50 50 50
Tel: 0312 324 14 85 Faks: 0312 324 14 85
Mersis: 0619 0031 2350 0002
Ticaret Sic. No: 32510 Ankara Tic. Sic. No: 314 002 53

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Bulunmamaktadır.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Bulunmamaktadır.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Bulunmamaktadır.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.

14.5. Daba önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

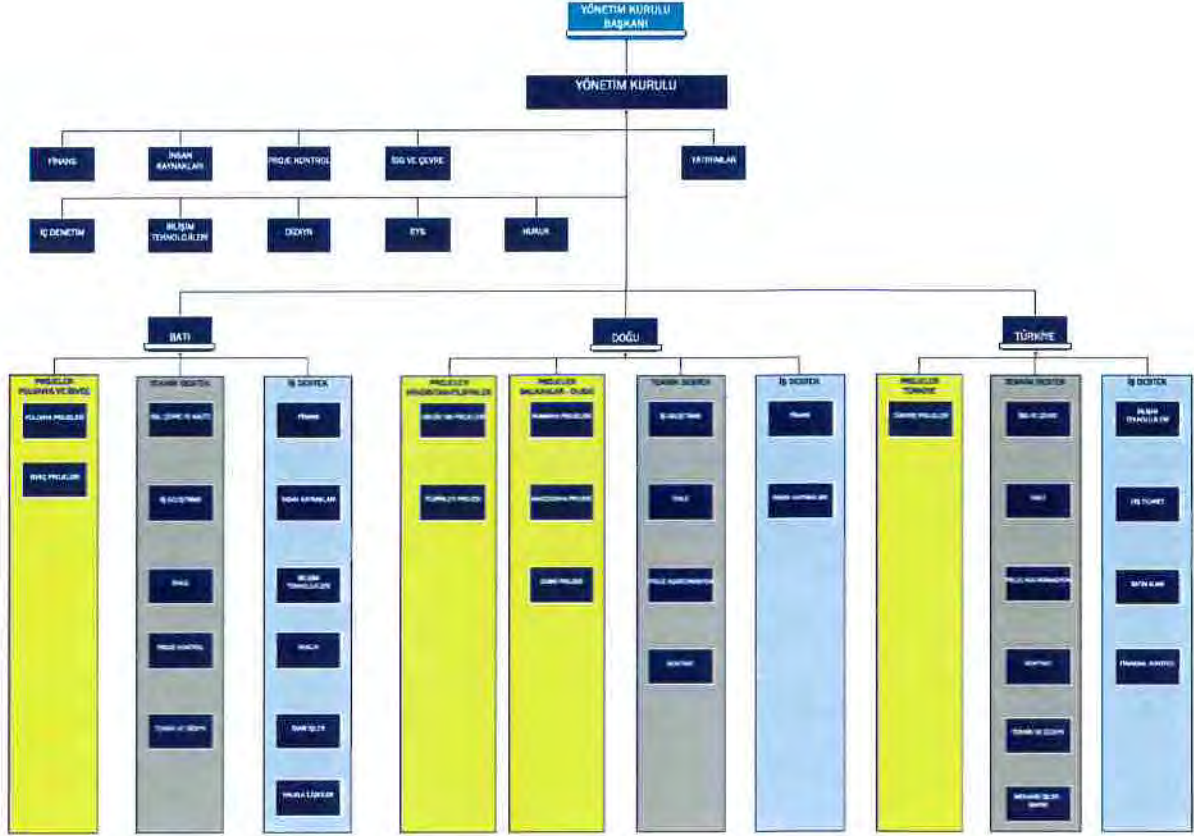
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kısık
Kültür Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-350101
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK ADIYAN SANATİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23.km No:111-02670 Konya - TÜRKİYE
Tel: 0332 214 89 00 Faks: 0332 214 89 00
Mersis: 0412 0032 2150 0001 0000 0000 0000 0000
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 311 501 0311

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in basitleştirilmiş organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Kemal Tahir Güleriyüz	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)	Konya Devletiyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)	27.01.2023 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.	-	-
Necdet Demir	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan Vekili)	Konya Devletiyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan Vekili)	27.01.2023 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.	-	-
Mustafa Tuncer	Yönetim Kurulu Üyesi	Konya Devletiyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	CEO (Batı) ve Yönetim Kurulu Üyesi	27.01.2023 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.	-	-

Ömer Lider Çiğal	Yönetim Kurulu Üyesi	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2024 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.	-	-
Mesut Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2024 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Alper Uzman	CEO (Türkiye)	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	CEO (Türkiye)	Belirli bir görev süresi yoktur.	-	-
Gürdal Yiğitbaşı	CEO (Doğu)	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	CEO (Doğu)	Belirli bir görev süresi yoktur.	-	-
Umut Postlu	CLO	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	CLO	Belirli bir görev süresi yoktur.	-	-
Bülent Özdemir	CEO (Batı)	Varşova / Polonya	CEO (Batı)	Belirli bir görev süresi yoktur.	-	-
Rıza Eray Bağcı	Global CFO	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	CFO	Belirli bir görev süresi yoktur.	-	-
Türkekul Doğan	CEO KÖİ	Londra, İngiltere	CEO KÖİ	Belirli bir görev süresi yoktur.	-	-
Banu Pelin İnure	CHRO	Konya Devletyolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara	CHRO	Belirli bir görev süresi yoktur.	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 18 Mart 1976 tarihinde kurulmuştur.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket 18 Mart 1976 tarihinde kurulmuştur.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Kemal Tahir Gülermük

Kemal Tahir Gülermük, Stanford Üniversitesi Makine Mühendisliği mezunudur. İngilizce, Fransızca, Almanca, Rusça ve İtalyanca bilmektedir. 30 yılı aşkın süredir şirketin yürüttüğü global projelerin tepe yönetiminde aktif görev almıştır. Yönetim Kurulu Başkanı olarak, bilgi ve tecrübesi, stratejik yönetim becerileri ile Şirket'in uzun vadeleri hedeflerinin belirlenmesi, büyüme ve genişlemesinde çok önemli bir rol oynamaktadır.

ONB FİNANS KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 111
Kule Binası No: 215 Kat: 6-7 34394 SİĞIRCI
İstanbul Ticaret Odası: 35853
Mersis No: 0-3680-1045-35900000
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3888100035
www.onbfi.com

GÜLERMÜK 142
GÜLERMÜK A.Ş. SANAYİ VE TİCARET
Konya Devletyolu 23. Km. No: 111 Gölbaşı / ANKARA
Tel: 0312 419 0031 Faks: 0312 419 0032
Mersis: 0419 0031 2150 0021 www.gulermuk.com.tr
E-Posta: 31151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

GÜLERMÜK TURİZM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devletyolu 23. Km. No: 111 Gölbaşı / ANKARA
Tel: 0312 419 0031 Faks: 0312 419 0032
Mersis: 0419 0031 2150 0021 www.gulermuk.com.tr
E-Posta: 31151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1231

Necdet Demir

Necdet Demir, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği mezunudur. İngilizce bilmektedir. 45 yılı aşkın süredir Gülermak bünyesinde çalışmaktadır. Günümüze kadar, Şirket'in yürüttüğü Türkiye ve yurt dışı projelerde üst ve tepe yönetimde aktif görev almıştır. Özellikle Türkiye, Polonya, İsveç, Orta Doğu, Uzak Doğu'da gerçekleştirilen multi-disipliner endüstriyel, üstyapı ve altyapı projelerinde derin tecrübesi, mühendisliği ve yönetim becerileri ile şirketin büyüme ve genişlemesine büyük katkı sağlamıştır.

Mustafa Tuncer

Mustafa Tuncer, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği mezunudur. İngilizce bilmektedir. 35 yıllık sektör tecrübesinin 25 yılı aşkın süresini Gülermak bünyesinde geçirmiştir. Türkiye, Polonya, İsveç, Orta Doğu, Uzak Doğu'da gerçekleştirilen multidisipliner endüstriyel, üstyapı ve altyapı projelerinde kapsamlı uzmanlığa ve yönetim deneyimine sahiptir. İcra Kurulu Başkanlığı görevini yürütmüştür. Avrupa pazarının büyümesi ve genişlemesinde önemli bir role sahiptir.

Ömer Lider Çiğal

Ömer Lider Çiğal, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi bölümü mezunudur. İngilizce bilmektedir. 15 yıllık kariyerine bankacılık sektöründe QNB Finansbank'ta Mülhettiş Yardımcısı olarak başlamış ve sonrasında taahhüt sektöründe denetim, mali işler ve finans yöneticiliği görevlerinde bulunmuştur. 3 yılı aşkın süredir Gülermak bünyesinde çalışmaktadır.

Mesut Kaya

Mesut Kaya, Gazi Üniversitesi İşletme bölümü mezunudur. 25 yıllık kariyerine muhasebe sektöründe Akademik Denetim A.Ş., Rasyo YMM Ltd. Şti. ve Yankı Muhasebe Ltd. Şti şirketlerinde başlamış ve sonrasında taahhüt sektöründe mali denetim, muhasebe müdürlüğü ve muhasebe direktörlüğü görevlerinde bulunmuştur. 13 yılı aşkın süredir Gülermak bünyesinde çalışmaktadır ve Muhasebe Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Alper Uzman

Alper Uzman, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği mezunudur. İngilizce ve Almanca bilmektedir. Mesleğinde 30 yılı aşkın süre tecrübeye sahiptir. Gülermak bünyesinde, 25 yıldır büyük ölçekli çok uluslu anahtar teslim projelerde, İcra Kurulu Üyeliği ve Proje Direktörlüğü görevlerini üstlenmiştir. Şu an, Türkiye projelerinin operasyon, yönetiminden ve ülkedeki yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

Gürdal Yiğitbaşı

Gürdal Yiğitbaşı, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği mezunudur. İngilizce bilmektedir. Mesleğinde 30 yılı aşkın süre deneyime sahiptir. Gülermak bünyesinde 15 yıldır çalışmaktadır. İcra Kurulu Üyesi olarak görev yürütmüştür. Şu an Balkanlar, Ortadoğu, Güney Asya ve Uzak Doğu'da devam eden büyük ölçekli uluslararası projelerin tüm operasyon, yönetim ve yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

Umut Postlu

Umut Postlu, Başkent Üniversitesi Hukuk bölümü mezunudur. Uluslararası İnşaat Hukuku ve Sözleşme Yönetimi alanında yurt dışında yüksek öğrenim görmüştür. İngilizce bilmektedir. Mesleğini 20 yılı aşkın süredir icra etmektedir. Çok uluslu büyük ölçekli anahtar teslim projelerinde alanı ile ilgili güçlü bilgi ve deneyime sahiptir. Kurumsal & Ticari, Enerji & Altyapı, Bankacılık, Proje Finansmanı, Birleşme &

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No: 215 Kat:6-7 34394 Şişli / İST.
İstanbul Ticaret Odası: 658067
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

143
GÜLERMAK
ULUSLARARASI İNŞAAT HUKUKU VE SÖZLEŞME YÖNETİMİ A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 23.km No:1106830 Çobanşı - ANKARA
Tel: 0312 419 4199 Faks: 0312 484 14 84
E-posta: 0419 0011 2150 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 14351 Alınata Kurumlar V.D. 419 003 1235

Devralmalar, Kamu-Özel Sektör İş Birlikleri, İnşaat, Müşavir Mühendisler Uluslararası Federasyonu Sözleşmeleri ve Talep Yönetimi, Tahkim & Uyuşmazlık Çözümleri alanlarında 21 yıllık deneyime sahiptir.

Bülent Özdemir

Bülent Özdemir, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği mezunudur. İngilizce ve Lehçe bilmektedir. Mesleğinde 30 yılı aşkın süre tecrübeye sahiptir. Gülermak bünyesinde, 15 yıldır uluslararası büyük ölçekli multi-disipliner anahtar teslim projelerde İcra Kurulu Üyeliği ve Proje Direktörlüğü görevlerini üstlenmiştir. Şu an, Avrupa ülkelerindeki projelerin tüm operasyon, yönetim ve yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

Rıza Eray Bağcı

Hacettepe Üniversitesi İstatistik bölümü mezunudur. Başkent Üniversitesi'nde MBA ve Bilgi Üniversitesinde Bankacılık ve Finans yüksek lisans eğitimlerini tamamlamıştır. İngilizce bilmektedir. 22 yıllık kariyerine bağımsız denetim sektöründe Pricewaterhousecoopers firmasında başlamış ve sonrasında taahhüt sektöründe mali işler ve finans yöneticiliği görevlerinde bulunmuştur. 4 yılı aşkın süredir Gülermak bünyesinde çalışmaktadır ve İcra Kurulu Üyeliği görevi yürütmüştür.

Türkekul Doğan

Türkekul Doğan, Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği Bölümü mezunudur. Koç Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamlamış ve Harvard Business School'da Yüksek Potansiyel Liderlik Programı'na katılmıştır. Halen Kamu Özel Sektör İş Birliği Çözümleri Bölüm Başkanı olarak görev yapmaktadır. Mesleğinde 30 yılı aşkın süre tecrübeye sahiptir. Citigroup, JPMorgan Chase ve WestLB gibi uluslararası bankalarda yönetsel rollerde görev yapmıştır. Gülermak bünyesinde 10 yıldır çalışmaktadır. İcra Kurulu Üyeliği görevi yürütmüştür. Gelişmekte olan pazarlarda büyük ölçekli projeler için finansman yapılandırmak ve arttırmak, altyapı sektörüne bu yönde katkı sağlamak öncelikli görevleri arasındadır.

Banu Pelin İmre

Banu Pelin İmre, Başkent Üniversitesi İşletme bölümü mezunudur. Stratejik İnsan Kaynakları Yönetimi alanında yüksek öğrenim görmüştür. İngilizce ve Almanca bilmektedir. Mesleğini 20 yılı aşkın süredir İcra etmektedir. İnsan kaynakları yönetiminin her alanında ve şirketin global yönetiminde aktif rol almaktadır. İcra Kurulu Üyeliği görevi yürütmüştür. Profesyonel uzmanlık alanı ile ilgili güçlü bilgi ve deneyime sahiptir.

ONB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esemepa Mah. Büyükdere Cad. No:5/1
Kule Binası No:2/5 Kat:6-7 34394 Sisli - 157.
İstanbul Ticaret Odası: 358667
Mersis No:08-3880-1045-35000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3680/04932
www.onbfi.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş.
Konya Devlet Yolu 21. Km. No:111 06310 (Etiler) - ANKARA
Teli: 0312 484 14 00 - Faks: 0312 484 14 88
Mesaj: 0312 215 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sic. No: 32151 /Kapas Kurumlar No: 419 003 1235

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dâhil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Ad-Soyad	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (Görev bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (Görev bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu (Bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu (Bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)
Yönetim Kurulu					
Kemal Tahir Güleriyüz	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan) - Güleriyüz Çelik A.Ş. - Gülermak Emlak Yapı İnşaat A.Ş. - Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. - Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzey Tasarım A.Ş. - Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş. - Gülermak Sp Z o .o - Gülermak Krakow Sp. Cywilna - Gülermak Tranvaj S.C - PPP Solutions Polska 2 Sp.z.o.o.	-	- Güleriyüz Çelik A.Ş. (%95) - Gülermak Emlak Yapı İnşaat A.Ş. (%51,47) - Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. (%100) - Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzey Tasarım A.Ş. (%50) - Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş. (%67)	-
Neddet Demir	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan Vekili)	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan Vekili) - Gülermak Emlak Yapı İnşaat A.Ş. - Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş.	-	- Gülermak Emlak Yapı İnşaat A.Ş. (%48,53) - Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş. (%33)	-
Mustafa Tuncer	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi - Gülermak Sp Z o .o - PPP Solutions Polska 2 Sp.z.o.o.	-	-	-
Ömer Lider Çiğal	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	-

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eserence Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 338657
Mersis No: 0-8880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfii.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK GİRİŞİM SERMAYELERİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Yolu 21. Km No: 111 06330 Gölbaşı ANKARA
Tel: 0312 419 0011 Faks: 0312 419 14 88
Mersis: 0419 0011 3450 0021 www.gulermak.com.tr
Etiler Bulaşık 32151 Ankara Kurumlar V.D: 319 003 1235

Mesut Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan Vekili) - Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Üyesi - Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş. - Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzev Tasarım A.Ş. Şube Temsilcisi - Innovative Stone Technologies b.v. Hollanda Ankara Merkez Şubesi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-
Yönetimde Söz Sahibi Personel						
Alper Uzman	CEO (Türkiye)	-	-	-	-	-
Gürdal Yiğitbaşı	CEO (Doğu)	Yönetim Kurulu Üyesi - Gülermak India Private Limited	-	-	-	-
Umut Postlu	CLO	-	-	-	-	-
Bülent Özdemir	CEO (Batı)	Yönetim Kurulu Üyesi - Gülermak Krakow Sp. Cywilna - GP Mosty S.C. - Gülermak Tramvaj S.C	-	-	-	-
Rıza Eray Bağcı	Global CFO	Yönetim Kurulu Üyesi - Gülermak Gölbaşı Çelik A.Ş.	-	-	-	-
Türkekul Doğan	CEO (KÖİ)	Yönetim Kurulu Üyesi - Gülermak UK	-	-	-	-
Banu Pelin İmre	CHRO	-	-	-	-	-

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Son beş yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye

kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş bir hüküm bulunmamaktadır.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Son beş yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş herhangi bir dava, suç duyurusu ya da yaptırım bulunmamaktadır.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetimi kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Şirket 18 Mart 1976 tarihinde kurulmuştur.

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. K1
Kule No: 215 Kat:6-7 34394 Şişli - İSİ
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-35000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK İÇİŞİLERİ VE İHRAÇÇILIK A.Ş.
Konya Cad. No: 23 Kat: No: 11 05430 Güneşli - ANKARA
Tel: 312 264 11 89 Faks: 0312 264 14 08
Mersis: 0419 0031 2350 0021 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 319 003 2235

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dâhil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sağlanan ücret ve diğer kısa vadeli faydalar sırasıyla 5.352.917 TL, 5.123.304 TL ve 7.704.143 TL'dir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için üst düzey yöneticileri için 1.235.760 TL karşılık ayırmış olup herhangi bir ücret ödemesi yapılmayan ya da yan hak sağlanmayan yönetim kurulu üyeleri için ise karşılık ayırmamıştır.

ONB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad.
Kule Binası No:218 Kat:6-7 34394 Şişli -
İstanbul Ticaret Odası: 358015
Mersis No: 0-3880-104513500010
Bogaziçi Kurumlar V.D: 388010451
www.onbfi.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK A.Ş. SAKARYA İNŞAAT VE TAHHİT A.Ş.
Sakarya Devlet Yolu 23 km No:111 06000 Çiftlik - SAKARYA
Tel: 0312 311 14 89 Faks: 0312 311 14 88
Mersis: 0415 0031 2350 0027 web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: Secil 32151 Ankara Kurumlar V.D: 0415 003 1234

GÜLERMAK A.Ş. SAKARYA İNŞAAT VE TAHHİT A.Ş.
Sakarya Devlet Yolu 23 km No:111 06000 Çiftlik - SAKARYA
Tel: 0312 311 14 89 Faks: 0312 311 14 88
Mersis: 0415 0031 2350 0027 web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: Secil 32151 Ankara Kurumlar V.D: 0415 003 1234

GÜLERMAK A.Ş. SAKARYA İNŞAAT VE TAHHİT A.Ş.
Sakarya Devlet Yolu 23 km No:111 06000 Çiftlik - SAKARYA
Tel: 0312 311 14 89 Faks: 0312 311 14 88
Mersis: 0415 0031 2350 0027 web: www.gulermak.com.tr
E-Posta: Secil 32151 Ankara Kurumlar V.D: 0415 003 1234

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Kemal Tahir Güleriyüz	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan)	27.01.2023 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.
Necdet Demir	Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan Vekili)	27.01.2023 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.
Mustafa Tuncer	Yönetim Kurulu Üyesi	27.01.2023 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.
Ömer Lider Çiğal	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2024 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.
Mesut Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi	21.03.2024 tarihinde seçilmiştir. 27.01.2026 tarihinde görev süresi sona erecektir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Alper Uzman	CEO (Türkiye)	Belirli bir görev süresi yoktur.
Gürdal Yiğitbaşı	CEO (Doğu)	Belirli bir görev süresi yoktur.
Umut Postlu	CLO	Belirli bir görev süresi yoktur.
Bülent Özdemir	CEO (Batı)	Belirli bir görev süresi yoktur.
Rıza Eray Bağcı	Global CFO	Belirli bir görev süresi yoktur.
Türkekul Doğan	CEO (KÖİ)	Belirli bir görev süresi yoktur.
Banu Pelin İmre	CHRO	Belirli bir görev süresi yoktur.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. [Komitelere ilişkin bilgiler ilerleyen aşamalarda sunulacaktır.]

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemelerine tabi olunması durumunda, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla (4.3.2 ve 4.5.3 numaralı Kurumsal Yönetim İlkeleri de dahil olmak üzere) Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir. Genel kurulda pay sahiplerinin görüş, değerlendirme ve onaylarına sunulması gereken politikalar, halka arzı müteakip ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin görüş, değerlendirme ve onaylarına sunulacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ibraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Pay Sahipleri İlişkiler Birimi Temel Faaliyetleri:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenilir ve güncel olarak tutulmasını sağlamak
- Pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanı hazırlamak
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklık olarak Şirket'in, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamda yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cadd. Kışla
Kule Bloğu No:215 Kat:6-7 34398 Şişli - Etiler,
İstanbul Ticaret Odası: 338857
Mersis No: 0-3880-1045-3500112
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388010453
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
ÖZEL İNŞAAT VE SANAYİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devlet Yolu 10 km. İncecik Mah. Ankara
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Şubesi: 419 003 11

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllar için Şirket çalışanlarının sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2023	2022	2021
Merkez Ofis	111	111	754
Türkiye Projeleri	1.701	1.772	1.068
Kuzey Makedonya Projesi	180	5	-
Dubai Projesi	23	36	85
Romanya Projesi	44	4	5
Filipinler Projesi	72	-	-
Hindistan Projeleri	978	1063	747
Polonya Projeleri	502	535	491
İsveç Projeleri	83	97	125
Toplam	3.694	3.623	3.276

31 Aralık 2023 itibarıyla Şirket'te 3.694 personelin 111'i merkez ofiste çalışmaktadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla çalışanların 55'i Şirket'te beş yıldan fazla süreyle çalışmaktadır.

Şirket, ücretleri, saatleri, hakları ve diğer çalışma koşullarını düzenleyen çeşitli mevzuatlara tabidir. Türkiye'de işçi-işveren ilişkileri genellikle İş Kanunu ve bu kanun uyarınca çıkarılmış ikincil mevzuatta düzenlenmektedir.

Şirket çalışanlarının işe alınması veya işte tutulmasıyla ilgili olarak önemli herhangi bir ihtilaf veya sorun yaşamamıştır. Herhangi bir iş uyuşmazlığı veya personel ihtilafı nedeniyle Şirket faaliyetlerinde önemli bir durma veya kesinti söz konusu olmamıştır.

Şirket, profesyonel ve oldukça nitelikli işgücünün Şirket'in ticari operasyonları için hayati önemde olduğu kanaatinde. Şirket ayrıca gelecekteki başarısının ve sürdürülebilirliğinin sürekli olarak nitelikli ve yetenekli çalışanları belirleme, işe alma, eğitime ve istihdamını devam ettirme kabiliyetine bağlı olduğunu düşünmektedir. Şirket, teknik uzmanlığa ve yetkinlik gelişimine odaklanarak çalışanlarına gelişim fırsatları sunmak üzere bir eğitim ve gelişim programı oluşturmaktadır, işe alınan tüm çalışanlar iş sağlığı ve güvenliği ve davranış kurallarına ilişkin eğitimi almaktadır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Vist
Kule Dışarı No:215 Kat:6-7 34394 Sisli -155
İstanbul Ticaret Odası: 35863
Mersis No: 0-3880-1045-350001
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

 **GÜLERMAK**

GÜLERMAK İNŞAAT SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Devriye T.C. Km No: 111 06030 Gölözü - ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 89
Mersis: 0419 0031 2150 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235





19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dâhilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek kişilere ve sermayede en fazla paya sahip tüzel kişi pay sahibine ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir. Son durum itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	28.12.2023		Son Durum (25.03.2024)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	54.400.000	68	54.400.000	68
Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.	25.600.000	32	25.600.000	32
GENEL TOPLAM	80.000.000	100	80.000.000	100

Gülermak Emlak Yapı İnşaat A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	27.12.2023		Son Durum (25.03.2024)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
%5 Üzerinde Pay Sahipliği Bulunanlar				
Kemal Tahir Güleriyüz	51.471,00	51,471	51.471,00	51,471
Necdet Demir	48.529,00	48,529	48.529,00	48,529
GENEL TOPLAM	100.000,00	100	100.000,00	100

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in tüm ortakları tüzel kişidir ve sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve fazlası olan tüzel kişi ortak olan Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş. ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş. (A) Grubu ve (B) Grubu pay sahipleridir. (A) Grubu paylar, pay sahiplerine genel kurul toplantılarında imtiyazlı oy hakkı ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sağlamaktadır. Bu imtiyazlara ilişkin açıklama işbu İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul 11.03.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03-51026 yazısı ile Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçiş başvurusunu onaylamıştır.

Kurul'un 11.03.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03-51026 sayılı yazısı ve T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 15.03.2024 tarih ve E-50035491-431.02-00094987084 sayılı onay yazısının ardından ilgili Esas Sözleşme değişikliğinin 22.03.2024 tarihinde tescil edilmesiyle kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 400.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 80.000.000,00 TL'dir. Şirket'in sermaye artırımı kararı öncesindeki pay grubu yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi Adı Soyadı / Unvanı	Pay Senedi Grubu	Nama / Hamiline	Beher Payın Nominal Değeri	İmtiyaz	Toplam Pay Adedi	Sermaye Oranı (%)
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	(A) Grubu	Nama	1.-TL	Genel kurul toplantılarında oyda imtiyaz hakkı ve yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.	27.744.000	34,68
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	(B) Grubu	Hamiline	1.-TL	İmtiyaz bulunmamaktadır.	26.656.000	33,32
Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.	(A) Grubu	Nama	1.-TL	Genel kurul toplantılarında oyda imtiyaz hakkı ve yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.	13.056.000	16,32
Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.	(B) Grubu	Hamiline	1.-TL	İmtiyaz bulunmamaktadır.	12.544.000	15,68
Halka Arz Öncesi Toplam Çıkarılmış Sermaye					80.000.000	100,00

Şirket, 25.03.2024 tarih ve 2024/9 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 400.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 80.000.000,00 TL olan çıkarılmış sermayesi, 12.750.000 TL artırılarak 92.750.000 TL'ye çıkarılmasına; ihraç edilen 12.750.000 TL nominal değerli 12.750.000 adet payın, (B) Grubu pay olarak çıkarılmasına ve söz konusu payların halka arzına ve ayrıca bu kapsamda Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına karar vermiştir. Çıkarılacak olan 12.750.000 TL'lik sermayenin bedeli bu payların halka arz yoluyla satılması suretiyle elde edilecek gelirden karşılanacaktır.

(A) Grubu paylar, genel kurul toplantılarında pay sahiplerine beşer oy hakkı vermektedir. Buna ek olarak yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahipleri tarafından veya (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir. Söz konusu imtiyazlara ilişkin açıklama işbu İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

19.4. İhraççının bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket'in doğrudan ortağı Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş., Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin yönetim hâkimiyetine doğrudan sahiptir. Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'nin yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. paylarına %68 oranında sahip olmasıdır. İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket dolaylı ortakları Kemal Gülerüz ve Necdet Demir, Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin yönetim hâkimiyetine dolaylı yoldan sahiptir.

Esas Sözleşmenin 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve işbu esas sözleşme hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş), en çok 9 (dokuz) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine ve Esas Sözleşme hükümlerine uyulur. Yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır.

Esas sözleşmenin 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda (i) kayıtlı sermaye tavanının altında kalmak kaydı ile yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, (ii) pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının kısmen veya tamamen sınırlandırılmasına, (iii) primli veya nominal değerinin altında pay çıkarılabilmesi ve (iv) imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması konularında yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yukarıda bahsedilenlerin yanı sıra aşağıdaki esas sözleşme hükümleri de Şirket kontrolünün ve hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliğe sahiptir.

Esas sözleşmenin:

- 9. Maddesi gereğince; yönetim kurulunun Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.
- 9. Maddesi gereğince; Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen, yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde, yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen prosedürlere uyulur.

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Uygulanması sonucunda daha ileri bir zamanda Şirket'in yönetim hakimiyetinde bir değişiklik meydana gelebilecek, Şirket'in de bilgi sahibi olduğu anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket'in ortakları tüzel kişidir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sarıyer - İSTANBUL
İstanbul Ticaret Odası: 35963
Mersis No: 9-3800-1045-3000018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbil.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK ADIYAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Konya Değirmentepe Mah. 13. Km No: 111 06110 Gölbaşı - ANKARA
Tel: 0312 414 891 - Faks: 0312 414 880
Mersis No: 0419 0037 2150 01023 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraflar işlemleriyle ilgili olarak Kurul'un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kar dağıtım kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında Şirket'in tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermektan imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilir. Yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınmadığı hallerde, bu durumun KAP vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işleminin gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işleminin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurula katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirketin ilişkili taraflara borç ve alacak bakiyeleri, ilişkili taraflardan yapılan alımlar ve ilişkili taraflara yapılan satışlara ilişkin bilgiler aşağıda paylaşılmıştır.

İhraççının ortaklar, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yönetim, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iş ortaklıkları ve iştirakler ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği

Konsolide finansal tablolarda ortaklar, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yönetim, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ilişkili taraflar olarak ifade edilmişlerdir. Şirket'in ilişkili tarafları olan şubeler, müşterek anlaşmalar ve bağlı ortaklıklar arasındaki bakiye ve işlemler konsolidasyon sırasında elimine edilmiş olup ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden eliminasyon sonrası kalanlara aşağıda yer verilmiştir. İşletmenin olağan işleyişi esnasında ilişkili taraflar ile çeşitli işlemler yapılmıştır. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun şekilde gerçekleşmiştir.

İlişkili Taraf Bakiyeleri

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

(TL.)

İlişkili taraflardan ticari alacaklar

	31 Aralık		
	2023	2022	2021
Gülermak Çelik Konstrüksiyon San. ve Tic. A.Ş.....	379.176	6.598.775	7.954.854
Innovative Stone Tech, B.V. Hollanda Ankara Merkez Şubesi	948.182	1.024.583	-
Gülyüz Çelik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi.....	-	41.746	-
Toplam	1.327.358	7.665.104	7.954.854

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan sırasıyla 1.327.358 TL, 7.665.104 TL ve 7.954.854 TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır. İlişkili taraflardan ticari alacaklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıllar bakımından esas olarak Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den olan 379.176 TL, 6.598.775 TL ve 7.954.854 TL alaktan oluşmaktadır. Bu alacaklar bölünme işlemi sonrasında Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve

Ticaret A.Ş.'nin borçlarının ayrıştırılamayan kısımlarının ödenerek Şirket tarafından Gülermak Çelik'e yansıtılmasından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31 Aralık		
	2023	2022	2021
İlişkili taraflardan diğer alacaklar			
Tilton Investment Sp Zoo	682.742.860	-	-
Innovative Stone Technologies B.V. Hollanda Ankara Şubesi	53.030.980	107.387.197	15.622.551
Avrasya Metro Grubu SRL	4.289.375	341.772	561.426
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	106.647.361	710	2.439.199
Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.	72.381.593	710	1.356.631
Gülermak Gölbacı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.296.319	-	34.399
Gülermak Emlak – Gülermak Turizm Ortak Girişimi	15.205	-	-
Gülermak AB	20.202	-	200.691
Gülermak Romania Branch	-	-	18.174.506
Gülermak UK	-	-	289.333
Güleryüz Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	59.890
Toplam	922.423.895	107.730.389	38.738.626

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan sırasıyla 922.423.895 TL, 107.730.389 TL ve 38.738.626 TL tutarında diğer ticari alacağı bulunmaktadır. İlişkili taraflardan diğer ticari alacaklar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıllar bakımından esas olarak Innovative Stone Tech. B.V. Holland Ankara Branch'ten olan 53.030.980 TL, 107.387.197 TL ve 15.622.551 TL alacaktan oluşmaktadır. Bu alacaklar Polath'da Gülermak'ın inşaat teknolojileri yatırımlarından olan Innovative Stone Technologies B.V. şirketinin deneme üretimleri aşamasında net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla oluşan alacaklardır. 31 Aralık 2023 itibarıyla bakiye 31 Aralık 2022 bakiyesi ile karşılaştırıldığında artışın sebebi ise 2022 ve 2021 yıllarında satış amaçlı duran varlıklar altında sınıflanan, bir teknolojik yatırım şirketi olan Shihumi International DMCC'nin Aralık 2023 itibarıyla Tilton Investment Sp Zoo'ya satışının gerçekleşmesi sebebiyle oluşan alacaklardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

(TL)	31 Aralık		
	2023	2022	2021
İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar			
AGN Haga AB	-	88.176.906	-
Gülermak AB	-	148.662	-
Toplam	-	88.325.568	-

31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan 88.325.568 TL tutarında uzun vadeli diğer alacağı bulunmaktadır. İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıl bakımından esas olarak AGN Haga AB'den olan 88.176.906 TL alacaktan oluşmaktadır. Bu alacak 31 Aralık 2023 itibarıyla, E04 Haga Projesi ile ilgili olarak Şirket yönetiminin işveren Trafikverket ile yapılan görüşmeleri sonucunda sözleşme karşılıklı anlaşarak feshedilmiş olup, önceki yıllarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların altında finansal tablolara dahil edilen AGN Haga Şirketi'nin Şirket payı ve AGN

Haga'dan olan alacaklar 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar/(zarar)'lar altında muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara ticari borçlar ve kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

(TL.)

	31 Aralık		
	2023	2022	2021
İlişkili taraflara ticari borçlar			
Gülermak - Doğuş Adi Ortaklığı	-	-	44.960.403
Toplam	-	-	44.960.403

(TL.)

	31 Aralık		
	2023	2022	2021
İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar			
Kemal Tahir Güleryüz	-	-	5.343.097
Needet Demir	-	-	2.637.686
Toplam	-	-	7.980.783

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara 44.960.403 TL tutarında ticari borcu bulunmaktadır. İlişkili taraflara ticari borçlar 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıl bakımından esas olarak Gülermak – Doğuş Adi Ortaklığı'na olan 44.960.403 TL borçtan oluşmaktadır. Bu borç Gülermak Doğuş Adi Ortaklığı'ndan alınan isim hakkı ve kullanım bedelinden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara 7.980.783 TL tutarında kısa vadeli diğer borcu bulunmaktadır. İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıl bakımından esas olarak Kemal Tahir Güleryüz'e olan 5.343.097 TL borçtan oluşmaktadır. Bu borç geçmiş yıl temettü borçlarından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

(TL.)

	31 Aralık		
	2023	2022	2021
İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar			
Gülermak Gölbaşı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	178.145	-
Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.	-	77.189	11.834.761
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	-	24.291	25.149.948
Gülermak Emlak – Gülermak Turizm Ortak Girişimi.....	-	14.590	-
Toplam	-	294.215	36.984.709

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara sırasıyla 294.215 TL ve 36.984.709 TL tutarında uzun vadeli diğer borcu bulunmaktadır. İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçlar, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıllar bakımından esas olarak Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'ye olan 24.291 TL ve 25.149.948 TL borçtan oluşmaktadır. Bu borçlar geçmiş yıllarda kar payı dağılımından oluşan borçlardan kaynaklanmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraçının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili Taraf İşlemleri

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara yapılan satışlar ve ilişkili taraflardan yapılan alımlar aşağıdaki gibidir:

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kılıçlı
Kule Binası No:265 Kat:6-7 34394 Şişli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 359657
Mersis No: 0-3880-1045-3540018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbli.com

158
GÜLERMAK
GÜLERMAK ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sakarya Devlet Yolu 23. Km No: 144 06511 Etiler - ANKARA
Tel: 0312 411 11 89 Faks: 0312 464 14 89
Merkezi: 0419 8031 2350 0321 web: www.gulermak.com.tr
Etiler Şof. 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 803 1295

158
GÜLERMAK
GÜLERMAK ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sakarya Devlet Yolu 23. Km No: 144 06511 Etiler - ANKARA
Tel: 0312 411 11 89 Faks: 0312 464 14 89
Merkezi: 0419 8031 2350 0321 web: www.gulermak.com.tr
Etiler Şof. 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 803 1295

(TL)

	31 Aralık		
	2023	2022	2021
İlişkili taraflara yapılan satışlar			
Innovative Stone Technologies B.V. Hollanda Ankara Şubesi	27.790	42.589	594.599
Gülermak İnovasyon Mühendislik Yüzey Tasarım A.Ş.....	6.000	11.529	1.826.038
Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	7.220.872
Toplam	33.790	54.118	9.641.509

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 sona eren yıllar bakımından Şirket'in ilişkili taraflarına yapmakta olduğu satışların tutarı sırasıyla, 33.790 TL, 54.118 TL ve 9.641.509 TL'dir. Şirket'in ilişkili taraflarına yaptığı satışlar, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıllar bakımından esas olarak Innovative Stone Technologies B.V. Hollanda Ankara Şubesi'ne yaptığı sırasıyla 27.790 TL, 42.589 TL ve 594.599 TL tutarındaki satışlardan kaynaklanmaktadır. Bu satışlar güvenlik hizmetleri gider yansıtması işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

(TL)

	31 Aralık		
	2023	2022	2021
İlişkili taraflardan yapılan alımlar			
Innovative Stone Technologies B.V. Hollanda Ankara Şubesi	271.874	311.675	-
Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	20.209.851
Gülermak Gölbaşı Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	413.860
Gülermak DK.....	-	-	3.378.434
Toplam	271.874	311.675	24.002.145

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 sona eren yıllar Şirket'in ilişkili taraflardan yapmakta olduğu alımların tutarı sırasıyla, 271.874 TL, 311.675 TL ve 24.002.145 TL'dir. Şirket'in ilişkili taraflarından yaptığı alımlar, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıllar bakımından esas olarak Innovative Stone Technologies B.V. Hollanda Ankara Şubesi'nden yaptığı sırasıyla 271.874 TL ve 311.675 TL tutarındaki alımlardan kaynaklanmaktadır. Bu alımlar Innovative Stone Technologies B.V. Hollanda Ankara Şubesi tarafından personel ücretlerine ilişkin gider yansıtması işlemlerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022'de sona eren yıllar bakımından esas olarak 2021 yılında Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den İzmir Metro projesinde kullanılmak üzere alınan çelik malzemelerden kaynaklanmaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 358653
Mersis No: 0-3880-10451350001
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sıhhiye Cad. Çiğdem 2.1 Kimsi Kat:11 06830 Sıhhiye - ANKARA
Tel: 0312 484 14 88 Faks: 0312 484 14 88
Mersis: 0419 0031 2300 0021 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Şirket Sicil V.D: 419 063 1235

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 80.000.000,00 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 400.000.000,00 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir aulaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Kuruluşundan bu yana Şirket nezdinde 20 kez sermaye artırımı gerçekleştirilmiştir. Bunlar sırasıyla 1977, 1983, 1984, 1991, 1992, 1994, 1997, 2000, 2002, 2005, 2006, 2009, 2010, 2011, 2012, 2014, 2015, 2017, 2019, ve 2020 yıllarında tescil edilmiştir. Söz konusu sermaye artırımlarında çıkarılan payların bedelleri nakit, iç kaynaklar ve birleşme/bölünme ile karşılanmıştır.

Kuruluşundan bu yana Şirket nezdinde sermaye azaltımı 2 kez gerçekleştirilmiştir. Bunlar 2020 yılında tescil edilmiştir.

Şirket'in güncel sermayesi 80.000.000,00 TL tutarındadır. Yukarıda belirtilen haricinde işbu İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in pay sayısında değişikliğe yol açan başka herhangi bir işlem olmamakla birlikte, Şirket'in 13.11.2023 tarihinde SPK'ya yapmış olduğu tadil başvurusunda yer alan Esas Sözleşme metninin Şirket genel kurulu tarafından 21.03.2024 tarihinde kabul edilmesi üzerine, Şirket sermayesi her biri 1-TL nominal değerinde ve 40.800.000 adedi nama yazılı (A) Grubu, 39.200.000 adedi hamiline yazılı (B) Grubu olmak üzere iki pay grubundan oluşmaktadır. Ayrıca güncel Esas Sözleşme uyarınca

(A) Grubu paylara, genel kurul toplantılarında imtiyazlı oy hakkı ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı tanınmıştır.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihraçının bulunması haliüde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı hâlihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas Sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas sözleşme

Tam metni Ek 1'de bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme 21.03.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda tadil edilmiş, söz konusu esas sözleşme değişikliği 22.03.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

İç Yönerge

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi uyarınca hazırlayacağı bir iç yönerge ile yönetimi kısmen veya tamamen yönetim kurulu üyesi olan veya olmayan bir veya birkaç kişiye (Murahhaslara ve/veya "Görevli Üye"lere ve/veya "Yönetim"e) devretmeye yetkilidir. "Yönetim" Yönetim kurulunun bütünü dışındaki genel müdür, yardımcıları; müdürler, yardımcıları ve buna benzer farklı unvanlardaki kişilerden oluşan ekibi ifade eder. Yönetim, devredilmediği sürece, yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir.

Yönetim kurulu hazırlayacağı bu iç yönerge ile murahhasların yetki ve sorumluluklarını tayin eder ve Yönetim kuruluna tanınmış olan her türlü yetki ve sorumluluğu, yine yönetim kurulunun tespit edeceği şartlar, hükümler ve kısıtlamalar dâhilinde ilgili kişilere devredebilir ve gerekli gördüğünde bu yetkilerin tamamını veya bir kısmını değiştirip tadil edebilir veya geri alabilir. Türk Ticaret Kanun'unun 375. maddesi saklıdır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu temsil yetkisini, Yönetim Kurulu üyesi olan veya pay sahibi ya da yönetim kurulu üyesi olmaları zaruri bulunmayan bir veya birkaç kişiye bırakabilir. Ancak böyle bir durumda en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisinin olması şarttır.

[Şirket iç yönergesi işbu İzahname'nin nihai hale gelmesinden önce tamamlanacak olup iç yönergeye ilişkin detaylar ilerleyen aşamalarda eklenecektir.]

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşmenin 3'üncü maddesinde belirtildiği üzere Şirket amaçlarını gerçekleştirebilmek için aşağıda belirtilen konularda faaliyet gösterir.

- Amaç ve konusu ile ilgili olmak şartı ile temsilcilik, komisyonculuk, acentecilik, toptancılık bayilik, ithalat, ihracat, imalat, taahhüt, pazarlamacılık ve ticaret işleri ile iştirak etmek, yurt içinde ve yurt dışında şubeler kurmak,
- Sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara ve sınırlamalara uymak, kamunun aydınlatılmasını temin etmek üzere sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği işlemleri yapmak şartı ile şirketin amacı ve konuları ile ilgili her türlü taşınır ve taşınmaz mal satın almak, bunları işletmek, kiraya vermek, satmak, devretmek, gayrimenkuller üzerinde her türlü tasarrufta bulunmak, başkalarına ait taşınabilir ve taşınmaz malları ipotek ve kendi üstüne tescil ettirmek, bunlar üzerinde doğmuş her türlü hakları iktisap etmek, şirketin borç ve alacaklarına teminat olarak her türlü rehin ve teminatı almak ve vermek; Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara ve sınırlamalara uymak şartı ile, kendisi ve bağlı şirketleri lehine yurtiçi ve yurtdışındaki bankalar ile diğer finansman kuruluşlarından ve üçüncü şahıslardan ipotek karşılığı veya başka bir teminatlî veya teminatsız kısa, orta ve uzun vadeli ödünç işlemleri yapmak, aynı ve nakdi iç ve dış piyasadan uzun, orta ve kısa vadeli krediler temin etmek, aval, teminat ve kefalet kredileri almak, borç vermek, sulh, tahkim, feragat, kabul ve ibra yapmak, bu maksatla üçüncü kişiler lehine ipotek, rehin, garanti ve ticari işletme rehni dahil diğer her türlü teminat tesis ve tescil etmek, aynı şekil ve şartlarla ilişkili taraflara ve üçüncü kişilere ödünç vermek,
- Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla ve sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara ve sınırlamalara uymak şartı ile, amaç ve konusu ile ilgili olmak şartı ile yurt içinde ve yurt dışında sermaye şirket(ler)ine iştirak etmek, şirketin ele aldığı konularda iş yapmakta olan gerçek ve tüzel kişilerle ortak girişimlerde bulunmak gerekirse ortaklık kurmak, konusu ile ilgili faaliyet gösteren şirketlere aynı ve nakdi sermaye vaz etmek sureti ile iştirak etmek, ticari ve sınai işletmelere katılmak,
- Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla ve sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara ve sınırlamalara uymak şartı ile, konusu ilgili her türlü yurt içi ve yurt dışı ihalelere katılmak, taahhütlerde bulunmak tüm taahhütleri bizzat ifa etmek veya başka kişi ve kuruluşlarla ortaklaşa yapmak veya yaptırmak, iş ortaklıkları kurmak,
- İlgili mercilerden izin almak kaydıyla serbest bölgelerde konusu ile ilgili her türlü ticari ve sınai faaliyette bulunmak,
- Faaliyetleri ile ilgili olarak ticari ve teknik patent, know how teknik bilgi teknik yardım lisans anlaşmaları yapmak, imtiyaz rulisatnamesi ve ihtira beratı almak, marka tescil ettirmek, gerektiğinde bunları satmak, devretmek veya başkaları tarafından alınmış olanları devir veya satın almak,
- Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla ve sermaye piyasası mevzuatında belirlenen esaslara ve sınırlamalara uymak şartı ile, konusu ile ilgili faaliyet gösteren yurt dışındaki gerçek ve tüzel kişilerle kanun hükümleri çerçevesinde her türlü ortak faaliyetlere girişmek veya ortaklıklar tesis etmek, şirketçe tesis edilen kuruluşları işletme karşılığı kiraya vermek, konusu ile ilgili olarak meydana getirilen veya edinilen her çeşit ortaklık veya sahiplilik haklarını gerektiğinde yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla aracılık yapmak kaydıyla satmak, devretmek veya elden çıkartmak,
- Şirketin amacı ile ilgili olarak marka, ihtira beratı, ustaları ve diğer sınai mülkiyet haklarını elde etmek, feragat ve bunlar üzerinde lisans anlaşmaları yapmak,
- İştirak konularının gerçekleştirilmesi amacı ile nakil vasıtaları iktisap etmek, kiralamak, işletmek, şirket adına tescil ettirmek, kiraya vermek ve satmak.

21.14. Yönetim kuralına ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin 9'uncu maddesi uyarınca Şirket Yönetim Kurulu genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri dairesinde seçilecek en az beş, en çok dokuz üyeden oluşur. Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen, yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde, yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, genel kurul

tarafından seçilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen prosedürlere uyulur.

Esas Sözleşme'nin 9'uncu maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilecektir. Yönetim Kurulu üye sayısının yarısının tam sayı olması durumunda bir alttaki tam sayıya yuvarlanacaktır. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulunun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya yedi (7) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya dokuz (9) üyeden oluşan Yönetim Kurulunun 4 (dört) üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Esas Sözleşme'nin 9'uncu maddesi uyarınca Yönetim Kurulunun Sermaye Piyasası Kanunu, T.C. Sermaye Piyasası Kurulunun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Yönetim Kurulu bünyesinde, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulur.

[Bu çerçevede ve ilgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Bahsi geçen komiteler, Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde atanacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibarıyla veya en geç Şirket paylarının halka arzından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla faaliyete geçecektir.]

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Ankara Ticaret Sicili nezdinde 32151 sicil numarası ile kayıtlı Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi'nin mevcut sermayesi, 40.800.000 adedi (A) Grubu, 39.200.000 adedi (B) Grubu olmak üzere toplam 80.000.000 adet paya bölünmüştür.

Bahsi geçen (A) Grubu paylar, pay sahiplerine genel kurul toplantılarında imtiyazlı oy hakkı ve Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sağlamaktadır. Bu kapsamda:

- Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 9'uncu maddesi kapsamında Şirket Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve SPK düzenlemeleri dairesinde seçilecek en az beş, en çok dokuz üyeden oluşur. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir.
- Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesinin "Oy Hakkı" başlıklı d bendi kapsamında olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) Grubu her bir payın beş, (B) Grubu her bir payın ise bir oy hakkı bulunmaktadır.

Esas sözleşmenin 7'nci maddesi gereğince, devir tarihindeki (A) Grubu pay sahipleri arasındaki pay devirleri herhangi bir pay devri sınırlamasına tabi değildir ve bu şekilde yapılan devirler (A) Grubu pay sahiplerinin diğer (A) Grubu pay sahiplerinden izin/onay almasını gerektirmez.

Devir tarihindeki (A) Grubu pay sahipleri dışında Şirket'te (A) Grubu pay sahibi olmayan herhangi bir alıcıya ("Üçüncü Kişi Alıcı") yapılacak (A) Grubu payların devri diğer (A) Grubu pay sahibi ortakların ("Devretmeyen Taraf") yazılı onayı ile yapılabilir.

Devir tarihindeki (A) Grubu pay sahibi ("Devreden Taraf") paylarını doğrudan veya dolaylı olarak devretmek istediği durumda söz konusu pay devrine ilişkin herhangi bir bağlayıcı taahhütte bulunmadan/borçlandırıcı işlem veya tasarruf işlemine taraf olmadan önce Devretmeyen Tarafları niyet ettiği bu devir konusunda

bilgilendirir ve devre konu payları yazılı bir bildirim aracılığıyla devralması için Devretmeyen Taraf(lara) teklif eder. Söz konusu bildirim devredilecek payların sayısını ("**Teklif Edilen Paylar**") ve Teklif Edilen Payların Devrine ilişkin diğer şartları içerir ("**Teklif Bildirimi**"). Devreden Taraf, Üçüncü Kişi Alıcıyı Teklif Bildiriminin yapıldığı tarihe kadar belirlemiş ise, Teklif Bildirimi Üçüncü Kişi Alıcı ve bu devirden yararlanacak kişileri de içermelidir.

Devretmeyen Taraf(lardan) herhangi biri, Teklif süresi bitmeden Devreden Tarafa göndereceği bir bildirim ile bağlayıcı bir teklifte bulunarak Teklif Edilen Payların tümünü ("**Alım Bildirimi**") almayı teklif edebilir. Devretmeyen Taraf, Teklif Edilen Payları kısmi olarak alamaz, yalnızca Teklif Edilen Payların tamamını alabilir. Teklif Bildiriminin Devretmeyen Tarafa ulaşmasının ardından Devretmeyen Taraf otuz (30) takvim günü içerisinde ("**Teklif Süresi**") Alım Bildirimini Devreden Tarafa göndermelidir.

Teklif Süresi içerisinde Alım Bildirimi göndermeyen taraflar, Devreden Tarafın teklifini reddetmiş sayılır ve bu durumda Devreden Taraf, paylarını Teklif Bildiriminde belirttiği şekilde serbestçe üçüncü bir kişiye devredebilecektir.

(B) Grubu paylar, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dairesinde serbestçe devredilebilir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas sözleşmenin 6'ncı maddesi uyarınca, Türk Ticaret Kanunu'nun 454. maddesi uyarınca imtiyazın kaldırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlâl edecek nitelikte sair kararların alınabilmesi için kararın imtiyazlı pay sahipleri özel kurullarında onaylanması gerekmektedir. Alınacak kararın imtiyazlı pay sahipleri özel kurulu tarafından kabul edilmesi, Türk Ticaret Kanunu'nun 454. maddesi uyarınca Şirket'in toplam imtiyazlı paylarının en az %60'ının imtiyazlı pay sahipleri özel kuruluna katılması ve katılanların çoğunluğunun olumlu oy kullanmasına bağlıdır.

(A) Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple (B) Grubu ve borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi SPK'dan esas sözleşme tadili için onay alınması ve söz konusu değişikliğin genel kurulda onaylanmasını takiben Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("**MKK**")'ye yapılacak başvuru sonucunda başvuruya konu paylar (B) Grubu paylara dönüştür.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas sözleşmenin 12'nci maddesi gereğince, Genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

- Davet Şekli:** Genel kurul toplantılarına ilişkin bildirimler, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde yapılır. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullere uygun olarak ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç (3) hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirketin internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanır. Şirketin internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkate alınmak suretiyle pay sahiplerine duyurulur.
- Toplantı Zamanı:** Olağan Genel Kurul, Şirketin hesap devresini takiben üç (3) ay içinde ve senede en bir (1) defa toplanır. Bu toplantılarda gündem gereğince görüşülmesi gereken hususlar incelenerek karara bağlanır.
- Olağanüstü Genel Kurul,** Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve bu Esas Sözleşme'de yazılı hükümlere göre toplanır ve gereken kararları alır.

d) Oy Hakkı; Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında (A) Grubu her bir payın beş, (B) Grubu her bir payın ise bir oy hakkı bulunmaktadır. Oy kullanılırken Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

e) Temsil; Vekâleten temsil konusunda Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uymak kaydıyla, Genel Kurul toplantılarında, pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Elektronik Genel Kurul Sisteminden yapılan vekil atamaları saklı kalmak kaydıyla, bu konuda verilecek olan vekâletnamenin yazılı şekilde olması şarttır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Paylar şirkete karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar şirkete karşı haklarını ancak müştereken tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla kullanabilirler. Müşterek bir vekil tayin etmedikleri takdirde, şirket tarafından bunlardan birisine yapılacak tebliğatlar hepsi hakkında geçerli olur.

f) Toplantı Yeri: Genel Kurul, Şirketin merkez adresinde veya yönetim kurulunun uygun göreceği başka bir yerde toplanır.

g) Toplantı ve Karar Nisabı: Şirketin tüm Genel Kurul toplantılarında toplantı ve karar nisapları bakımından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uygulanır.

h) Toplantıda Bakanlık Temsilcisinin Bulunması; Şirket'in olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında T.C. Ticaret Bakanlığı'nı temsilen bakanlık temsilcisinin görevlendirilmesinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak T.C. Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik'in ilgili hükümleri uygulanır.

i) İç Yönerge; Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve bu Kanun çerçevesinde çıkarılan yönetmelik ve tebliğlere uygun olarak Genel Kurul'un çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak Genel Kurul'un onayına sunar. Genel Kurul'un onayladığı iç yönerge Ticaret Sicilinde tescil ve ilan edilir.

j) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım; Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve mevzuatın örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmeyecek şekilde, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması, yapılacak bağışların üst sınırının genel kurulca belirlenmesi, yapılacak bağışların dağıtılabilir kar matrahına ilave edilmesi, yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisi saklı kalmak üzere bağış yapabilir.

ONB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esetepe Mah. Büyükdere Cad. Kristiv
Kule Binası No:3 Kat:6-7 34394 Şişli-İST
İstanbul Ticaret Odası: 358667
Mersis No: 0-3880-1045-3500019
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.onbfi.com

GÜLERMAK
165
Konya Devleti 23. Kış. No: 23/06930 Çarşı - ANKARA
Tel: 0312 211 11 11 Pbx: 0312 211 14 00
Merkezi: 0419 0031 2390 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 19151 ANKARA Kurumlar V.D: 419 003 1235

165

21.18. İhraççının yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPK'n başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devrine ilişkin esaslar işbu İzahname'nin 21.15 başlıklı bölümünde detaylı olarak açıklanmaktadır.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin, "*Şirketin Sermayesi*" başlıklı 6. maddesi Esas Sözleşme'nin sermayeye ilişkin 6. maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izninin geçerli olduğu sürede kayıtlı sermaye tavanının altında kalmak kaydı ile TTK ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde artırılabilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin, "*Esas Sözleşme Değişiklikleri*" başlıklı 19. maddesi gereğince, Esas sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz. Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, Genel Kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunca onaylanması gerekir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 10
Kule Binası No: 215 Kat: 6-7 34394 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
İstanbul Ticaret Odası: 35960
Mersis No: 0-3880-1045-350001
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388010453
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜTLER
Konya Değirli Caddesi 2 Kat No: 11 06830 Çeltikçi / NİĞARLA
Tel: 0312 484 89 Faks: 0312 484 14 86
Mersis: 0419 0031 2330 0022 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜTLER
Konya Değirli Caddesi 2 Kat No: 11 06830 Çeltikçi / NİĞARLA
Tel: 0312 484 89 Faks: 0312 484 14 86
Mersis: 0419 0031 2330 0022 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜTLER
Konya Değirli Caddesi 2 Kat No: 11 06830 Çeltikçi / NİĞARLA
Tel: 0312 484 89 Faks: 0312 484 14 86
Mersis: 0419 0031 2330 0022 web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Finansman Sözleşmeleri

(1) Giriş

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Gülermak" ve/veya "Sponsor"), faaliyetlerinin bir kısmını kurduğu iştirakleri üzerinden yürütmektedir. Bu doğrultuda, Gülermak, sermayesini temsil eden payların %100'üne sahip olduğu Polonya merkezli holding şirketi olan Gülermak Invest Sp. z.o.o. ("Pay Sahibi") ve bu şirketin iştiraki olan, Polonya hukukuna göre kurulmuş ve varlığını sürdüren proje şirketi (*special purpose vehicle*) PPP Solutions Polska 2 Spółka z.o.o. ("Kredi Alan" ve/veya "SPV") tarafından Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesinin IV. etabının inşaat, işletme ve bakımına ilişkin işlerin yürütülmesi amacıyla aşağıda detayları açıklanan işlem belgeleri akdedilmiştir:

- (i) Diğer tarafların yanı sıra görevli şirket sıfatıyla Kredi Alan, sponsor sıfatıyla Gülermak ve idare sıfatıyla Krakow Belediyesi arasında, Krakow'un kuzey bölgesinde yer alan ve yaklaşık 1 km'lik tünel ve buna paralel veya bununla ilgili başka faaliyetler de dahil olmak üzere toplam uzunluğu yaklaşık 4,5 km olan Krakow Yüksek Hızlı Tramvayı'nın IV. etabının bir kamu-özel işbirliği modeli kapsamında geliştirilmesi ve bakımı projesinin ("Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)" veya "Proje") yürütülmesine ilişkin 21 Aralık 2020 tarihinde bir kamu-özel işbirliği sözleşmesi (zaman zaman tadil edilen haliyle "KÖİ Sözleşmesi");
- (ii) Diğer amaçların yanı sıra, Kredi Alan'ın Proje kapsamındaki iş ve işlemlerinin finansmanı amacıyla, diğer tarafların yanı sıra, Kredi Alan ile Kredi Verenler (*her bir Finansman Sözleşmesi bakımından aşağıda tanımlandığı üzere*) arasında, 22 Aralık 2022 tarihinde imzalanmış İngiliz hukukuna tabi bir Ortak Hükümler Sözleşmesi (*Common Terms Agreement*) (*aşağıda tanımlandığı üzere*); ve
- (iii) Ortak Hükümler Sözleşmesi ile bütünlük teşkil edecek şekilde, Kredi Alan ile Kredi Verenler (*her bir Finansman Sözleşmesi bakımından aşağıda tanımlandığı üzere*) arasında kredilerin tutar, vade, faiz gibi ticari ve özel nitelikteki unsurlarını ayrı ayrı düzenleyecek şekilde İngiliz hukukuna tabi ayrı kredi sözleşmeleri akdedilmiştir. Bu sözleşmeler: (i) Finansörler Arası Sözleşme (*Intercreditor Agreement*); (ii) Ticari Krediler Sözleşmesi (*Commercial Facilities Agreement*); (iii) EIB Finansman Sözleşmesi (*EIB Finance Contract*); (iv) EBRD Kredi Sözleşmesi (*EBRD Facility Agreement*) ve (v) Özkaynak Köprü Kredi Sözleşmesidir (*Equity Bridge Facility Agreement*) (*her biri aşağıda tanımlandığı üzere*).

(yukarıda (ii) ve (iii) bentlerinde anılan sözleşmeler, birlikte "Finansman Sözleşmeleri" olarak anılacaktır.) Finansman Sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir.

(2) Finansman Sözleşmeleri

a. Ortak Hükümler Sözleşmesi (Common Terms Agreement)

Kredi ve Amaç

Diğer tarafların ve sıfatların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla Kredi Alan ile her biri kredi veren sıfatıyla Bank Polska Kasa Opieki S.A. ("Bank Polska"), European Investment Bank ("EIB") ve European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD"), kredi temsilcisi, finansman temsilcisi, birincil teminat temsilcisi ve ortak teminat temsilcisi sıfatlarıyla Bank Polska arasında 22 Aralık 2022 tarihinde, Projenin ve Proje tahtında yatırım harcamalarının finansmanını sağlamak üzere kullanılacak kredilere ilişkin ortak hükümlerin düzenlenmesi amacıyla Ortak Hükümler sözleşmesi imzalanmıştır.

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında Kredi Alana çeşitli ilgili proje masraflarının ve finansman masraflarının karşılanması için Ticari Vadeli Kredi (*Commercial Term Facility*), EBRD Vadeli Kredisi (*EBRD Term Facility*), Özkaynak Köprü Kredisi (*Equity Bridge Facility*), EIB Kredisi (*EIB Loan*), İş Değişiklik Kredisi (*Variation Facility*), ve KDV Kredisi (*VAT Facility*) kullanılması düzenlenmiştir. Ticari Vadeli Kredi, EBRD Vadeli Kredisi ve EIB Kredisi, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında asli vadeli krediler (*Senior Term Loans*) ("Asli Vadeli Kredi") olarak tanımlanmaktadır.

Bu sözleşmeler kapsamında Kullanılmış ve/veya kullanılacak olan kredilere ilişkin tutar, vade, faiz oranları benzeri ticari ve özel nitelikteki hususlar da dahil olmak üzere her bir krediye uygulanacak özel hükümler ilgili Kredi Sözleşmesi tahtında düzenlenmektedir. Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında kullanılmış toplam Kredi tutarı PLN 1.010.072.217,32 olup, bu tutarın Kredi Verene / Kredi Sözleşmelerine göre kırılımları aşağıdaki gibidir:

Kredi Veren	Kredi Tutarı	Kredi Adı	Kreditin Amacı
Bank Polska	PLN 181.466.904,02	Ticari Vadeli Kredi	Proje ve Projeye ilişkin yatırım harcamalarının finansmanı.
	PLN 18.000.000,00	KDV Kredisi	
	PLN 223.325.199,48	İş Değişiklik Kredisi	
	PLN 148.820.922,45	Özkaynak Köprü Kredisi	
EBRD	PLN 258.473.147,00	EBRD Vadeli Kredisi	
EIB	PLN 149.988.370,31	EIB Kredisi (A+B)	
	PLN 29.997.674,06		

Erken ödeme halleri (*Prepayment*)

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında çeşitli zorunlu ve ihtiyari erken ödeme halleri düzenlenmiştir. Kredi Alanın, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında özel olarak düzenlenen erken ödeme halleri saklı kalmak üzere, yapacağı her türlü erken ödeme tutarı; (i) öncelikle Asli Vadeli Kredilerden (*Senior Term Loans*) eşit oranda (*pro rata*), (ii) ikincil olarak Asli İbra Tarihinden (*Senior Discharge Date*) sonraki dönemde, her bir Özkaynak Köprü Kredisinden eşit oranda (*pro rata*) düşülecektir. Henüz ödenmemiş Asli Vadeli Kredilere yönelik yapılan erken ödemeler, ilgili Asli Vadeli Kredi bakımından, vade sırasına bakılmaksızın, planlanmış geri ödeme taksitlerinden düşülecektir.

(i) Zorunlu erken ödeme halleri (*Mandatory Prepayment*)

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında Kredi Alanın bir veya birden fazla Kredi Verene yönelik borçlarına ilişkin olarak doğabilecek zorunlu erken ödeme yükümlülükleri aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Esetepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 7
Kule Binası No: 24 Kat:6-7 34398 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 351657
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfib.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ TİCARET VE DAĞILIM A.Ş.
Konya Cevdet Paşa Cad. No: 10/530 Çarşamba
Tel: 0312 241 89 FAKS: 0312 241 89
Mersis: 041 001 1350 0001 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 33151 Ankara Şubesi Sicil No: 419 805 1234

Hukuka Aykırılık Halleri:

İlgili herhangi bir yargı sahasında, bir Ticari Kredi Veren'in (*Commercial Lender*) veya bir Ticari Kredi Veren'in Bağlı Kuruluşunun bu Sözleşme tahtında öngörülen yükümlülüklerinden herhangi birini yerine getirmesinin veya herhangi bir Krediyeye katılımını fonlamasının, herhangi bir Krediyeyi kullandırmasının veya krediyeye katılımını sürdürmesinin hukuka aykırı hale gelmesi halinde ilgili Kredi Veren derhal Finansman Temsilcisine bildirimde bulunacaktır ve bu bildirim müteakip veya daha erken olması halinde Ticari Kredi Veren tarafından Finansman Temsilcisine iletilen bildirimde belirtilen tarih itibarıyla ilgili Ticari Kredi Veren'in Krediyeye sağlamış olduğu katılım Kredi Alan tarafından nakden ve defaaten ödenecektir.

Kontrol Değişikliği Halleri:

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında Kontrol Değişikliği Halleri (*Change of Control Event*), Sponsorun doğrudan veya dolaylı olarak

(a)

- (i) Kredi Alanın genel kurulunda kullanılacak oylarının tamamını kullanma, veya kullanılmasını kontrol etme,
- (ii) yönetim kurulu üyelerinin veya eşdeğer düzeydeki yöneticilerin tamamını veya çoğunluğunu atama veya atanmasını kontrol etme, veya
- (iii) Kredi Alan yönetim kurulu üyelerinin veya eşdeğer düzeydeki yöneticilerinin uymakla mükellef olduğu ticari veya mali ilkelere ilişkin talimatlar verme,

yetkisini yitirmesi; veya

(b) Kredi Alanın çıkarılmış sermayesinin yüzde yüzüne sahip olmayı kesmesi anlamına gelmektedir.

Bir Kontrol Değişikliği Halinin gerçekleşmesi durumunda Kredi Alan, Kredi Verene derhal bildirimde bulunacaktır. Her bir Kredi Veren, kendi takdirlerinde olmak üzere, kullanılmamış tüm Kredi taahhütlerini iptal edebilecek ve kullanılmamış tüm ilgili Kredilerin tahakkuk etmiş faiz ve diğer benzeri tutarlar ile birlikte erken ödenmesini talep edebilecektir.

Paysahibi Destek Gelirlerinden (*Shareholder Support Proceeds*) Erken Ödeme:

Kredi Alan, bir Paysahibi Destek Geliri elde etmesini takip eden ilk iş gününde, elde ettiği tutarlar ile Özkaynak Köprü Kredileri tahtındaki doğan borçlarını erken ödeyecektir.

Kamulaştırma ve Mücbir Sebep:

Kredi Alan, (i) Proje; (ii) Kredi Alan, Pay Sahibi veya Sponsorun payları veya malvarlığı; veya (iii) diğer bir önemli proje tarafının payları veya malvarlığı üzerinde esaslı olumsuz etki doğuracak şekilde, idare tarafından bir kamulaştırma yapılması halinde, tüm Kredileri, tahakkuk eden faizleri ve Finans Belgeleri tahtında ödenmemiş olan diğer tutarları, tamamen, nakden ve defaaten erken ödeyecektir.

Bir Mücbir Sebep meydana gelmiş ve 45 (kırk beş) günlük bir süre boyunca kesintisiz bir şekilde devam etmiş olması halinde Kredi Alan, tüm Kredileri, tahakkuk eden faiz ve Finans Belgeleri tahtında ödenmemiş diğer tüm tutarlarla birlikte, Finansman Temsilcisinin talebi üzerine derhal ödeyecektir.

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında Kredi Veren'in zorunlu erken ödeme yükümlülüğünün doğabileceği diğer haller, piyasa standartlarına uygun proje finansmanı sözleşmelerinde de bulunan, Kredi Veren'in sigorta, tazminat veya mal satımı sonucunda belirli bir miktarın üzerinde gelir elde ettiği haller, nakit süpürme (*cash*

sweep) halleri, (KDV Kredisinin erken ödemesine ilişkin olarak) vergi iadesi alınması halleri ve Borç Kullandırım Hesabına ilişkin olarak erken ödeme yapılmasını gerektirecek haller olarak sayılmaktadır.

(ii) **İhtiyari erken ödeme halleri (Voluntary Prepayment)**

Kredi Alan, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında ve önceden belirlenen ödeme koşullarına tabi olarak, Kredi Temsilcisi ve Finansman Temsilcisine en az 10 (on) İş Günü (veya Kredi Temsilcisi ile Finansman Temsilcisinin kabul edeceği daha kısa bir süre) öncesinden haber vermek koşuluyla, Kredilerin tamamını veya bir kısmını erken ödeyebilir. Ancak, ilgili Kredi Sözleşmesi tahtında tüm Borçlar tamamen ödenmedikçe; Birincil Krediler için yapılan her erken ödeme, krediyi en az PLN 50.000.000 tutarında olacaktır ve bu miktarın üzerindeki tutarlar ise PLN 10.000.000'nin katları eklenerek belirlenecektir. Özkaynak Köprü Kredisinde ise, erken ödeme miktarı azami 5.000.000 PLN olup bunu aşan tutarlar PLN 1.000.000'nin katları eklenerek belirlenir.

Kredi Alan, erken ödemeye ilişkin haklarını (Finans Belgeleri kapsamında ödenmemiş herhangi bir tutar kalacaksa veya herhangi bir Taahhüt bu hakkın kullanılmasından sonra yürürlükte kalacaksa) (i) Payscale Katkıları ile finanse edilen ve sonucunda herhangi bir Finansman Açığı (*Funding Shortfall*) oluşmayacak olan Özkaynak Köprü Kredilerinin erken ödemesi hariç olmak üzere, Fiili Tamamlanma Tarihiinden (*Actual Completion Date*) 18 (on sekiz) Ay sonrasına denk gelen tarih öncesinde; ve (ii) söz konusu erken ödeme sonucunda herhangi bir Temerrüte düşülecekse kullanamayacaktır.

Beyanlar ve taahhütler (Representations and Warranties)

Ortak Hükümler Sözleşmesinde piyasa standartlarına uygun proje finansmanı sözleşmelerinde de bulunan standart beyan ve taahhütler yer almaktadır. Diğer beyanların yanı sıra, Kredi Alan, tüm Finans Taraflarına yönelik olarak aşağıdaki beyan ve taahhütlerde bulunmakta ve Finans Taraflarının bu beyan ve taahhütlerle dayanarak Ortak Hükümler Sözleşmesini imzaladığını kabul etmektedir:

- (i) Polonya hukukuna göre bir limited şirket olarak kurulmuş olduğu ve fasilasız bir şekilde varlığını devam ettirdiği;
- (ii) Kredi Alanın Projenin yürütülmesi için gerekli tüm izin ve yetkilere sahip olduğu ve bu izin ve yetkilerin geçerli ve yürürlükte olduğu;
- (iii) Sözleşme tarihi itibarıyla herhangi bir Temerrüt Halinin gerçekleşmediği ve Kredi Alanın Proje Belgeleri ve İşlem Belgeleri tahtında doğmuş ve doğabilecek yükümlülüklerini ihlal eder nitelikte bir Temerrüdün mevcut olmadığı;
- (iv) Çevre Hukuku, kara paranın aklanması, yolsuzluğun önlenmesi ve yaptırımlara ilişkin sair mevzuatsal yükümlülüklerin yerine getirildiği ve herhangi bir ihlalin gerçekleşmediği;
- (v) İzin Verilen Teminatlar (*Permitted Security*) haricinde Kredi Alanın mevcut ve gelecekte iktisap edeceği malvarlıkları üzerinde herhangi bir teminat ve/veya takyidatın bulunmadığı ve bulunmayacağı;
- (vi) Kredi Alanın İzin Verilen Finansal Borçluluk (*Permitted Financial Indebtness*) haricinde bir Finansal Borçluluğu (*Financial Indebtness*) bulunmadığı;
- (vii) (a) Pay Sahibinin Kredi Alanın tüm payları üzerinde tek ve yasal pay sahibi olduğu; (b) Sponsorun Pay Sahibinin tüm payları üzerinde dolaylı pay sahibi olduğu; (c) Kredi Alanın çıkarılmış tüm paylarının ödenmiş ve herhangi bir takyidattan ari olduğu; (d) Özkaynak Destek Sözleşmesi (*Equity Support Agreement*) tahtında izin verilenler haricinde Kredi Alanın paylarının herhangi bir kısmını satın almak, satmak, geri almak ve benzeri haklar tanıyan herhangi bir önalım hakkı anlaşmasının bulunmadığı;

ONB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 11
Kule Binası No: 2/5 Kat: 6-7 34394 Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Odası: 35845
Mersis No: 0-8880-1045-36000000
Bogazici Kurumu V.D: 3680104535
www.onbfi.com

170

GÜLERMAN
GÜLERMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 km. 0/11 06060 Gölbaşı - ANKARA
Ticaret Sicil No: 274144 / Mersis No: 08040015000000000001
Ticaret Sicil No: 32151 / Ankara Kurumları V.D. 018-003-1234

beyan ve taahhüt edilmiştir. Bu beyan ve taahhütler Ortak Hükümler Sözleşmesinin akdedildiği tarihte ve Finansal Kapanış tarihi itibarıyla geçerli olup, her (i) Kullanım Talebi (*Utilisation Request*) tarihinde, (ii) Kullanım Tarihinde (*Utilisation Date*), (iii) Faiz Ödeme Tarihinde (*Interest Payment Date*) ve (iv) Planlanmış Ödeme Tarihinde (*Scheduled Payment Date*) tekrarlanacaktır.

Olumsuz Taahhütler (*Negative Undertakings*)

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında olumsuz taahhütler (*negative undertakings*), benzeri proje finansmanı işlemleri dikkate alındığında piyasa standartları doğrultusundadır. Söz konusu olumsuz taahhütler arasında veya bunlara ek olarak:

- (i) Kredi Alınan Proje veya İşlem Belgelerinde izin verilen işler dışında faaliyet konusunu değiştirmeyeceği,
- (ii) Finansman Temsilcisinin yazılı ön onayı olmaksızın ve sayılan haller dışında İşlem Dokümanlarında herhangi bir tadil, değişiklik, feragatta bulunmayacağı,
- (iii) Finans Belgelerinde açıkça izin verilen ve yasaklanmayan haller dışında, herhangi bir İşlem Belgesi kapsamındaki haklarından veya yükümlülüklerinden herhangi birini kısmen veya tamamen devretmeyeceği,
- (iv) varlıklarından herhangi biri üzerinde herhangi bir Teminat oluşturmayacağı veya oluşturulmasına izin vermeyeceği
- (v) varlıklarının tamamını veya bir kısmını ya da bunlardaki herhangi bir bölünmemiş payın satılması, kiralanması, devredilmesi, temlik edilmesi, hediye edilmesi, kiralanması, takas edilmesi veya başka bir şekilde elden çıkarılması sonucunu doğuracak herhangi bir işlemde bulunmayacağı,
- (vi) Finans Belgeleri tahtındaki dağıtım şartları yerine getirilmedikçe dağıtım hesabına herhangi bir tutar aktarmayacağı,
- (vii) Projenin düzgün bir şekilde uygulanması ve yürütülmesi için bir İşlem Belgesinde, İnşaat Bütçesinde veya Ağır Bakım İşleri Bütçesinde öngörülen harcamalar dışında herhangi bir harcama yapmayacağı,
- (viii) herhangi bir Finansal Borca girmeyeceği, kabul etmeyeceği veya ödenmemiş borca sahip olmayacağı,
- (ix) herhangi bir kredi kullanılmayacağı veya herhangi bir kredi veya finansal kolaylık sağlamayacağı, herhangi bir Finansal Borçla ilgili olarak alacaklı olmayacağı, başka herhangi bir kişiye veya onun yararına veya başka herhangi bir kişinin borçları veya yükümlülükleri ile ilgili olarak herhangi bir garanti, tazminat, hono veya akreditif vermeyeceği veya düzenlemeyeceği veya başka herhangi bir kişinin herhangi bir yükümlülüğünü (ifili veya şarta bağlı) gönüllü olarak üstlenmeyeceği,
- (x) Ortak Hükümler Sözleşmesi veya diğer Finans Dokümanları ve Proje Dokümanları tahtında yapılması gereken veya yapılmasına izin veren sözleşmeler dışında herhangi bir sözleşmeye taraf olmayacağı,
- (xi) Finans Belgeleri tarafından açıkça izin verilen (ve bunlara uygun olarak taahhüt edilen) haller dışında veya Finansman Temsilcisinin önceden yazılı onayı alınmadıkça, herhangi bir kişiye paylarını ihraç etmeyeceği,

- (xii) herhangi bir kişiye paylarının veya kredi sermayesinin (herhangi bir ön alım, dönüştürme veya takas hakkı dahil olmak üzere) ihraç veya tahsis edilmesini talep edebilmeye veya bunlara abone olmak, satın almak veya bunları başka bir şekilde elde edebilmeye ilişkin herhangi bir opsiyon, garanti veya başkaca bir hak tanımayacağı, paylarına veya kredi sermayesine bağlı herhangi bir hakkı değiştirmeyeceği,
- (xiii) sermayesine ilişkin herhangi bir transfer işlemi tescil ettirmeyeceği ve Finansman Temsilcisinin yazılı ön onayı olmaksızın, sermayesinin hiçbir kısmını azaltmayacağı, iptal etmeyeceği, geri ödemeyeceği, satın almayacağı veya itfa etmeyeceği

olumsuz taahhütleri yer almaktadır.

Kâr Payı Dağıtım Sınırlamaları (Restrictions on Distribution)

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında, Kredi Alanın Pay Sahibine, Sponsora veya bunların Bağılı Kuruluşlarından herhangi birine nakdi ve/veya aynı herhangi bir ödeme ve/veya kâr payı dağıtım ödemelerinde ("**Dağıtım**") bulunulabilmesi için:

- söz konusu devir veya Dağıtımın, bir Tahminin (*Forecast*) kabulünü takip eden 20 (yirmi) İş Günü içinde yapılması,
- her birine ilişkin Hesaplama Döneminde yapılan hesaplama uyarınca oluşturulmuş en güncel Tahminin gösterdiği üzere:
 - Tarihi Borç Servis Karşılama Oranının (*Debt Service Cover Ratio*) 1.10:1'den az olmaması,
 - Öngörülen Borç Servis Karşılama Oranının 1.10:1'den az olmaması, ve
 - Kredi Ömrü Karşılama Oranının (*Loan Life Cover Ratio*) 1.15:1'den az olmaması;
- Hesaplara ilişkin fonlama yükümlülüklerinin Finans Belgeleri uyarınca yerine getirilmiş olması (Borç Servisi Rezerv Hesabı (*DSRA*), Bakım Rezerv Hesabı (*MRA*));
- devam eden bir Temerrüt olmaması veya önerilen Dağıtım sonucunda ortaya çıkacak olmaması;
- Projenin tamamlanmasına ilişkin Fıllı Tamamlanma Tarihinin gerçekleşmiş olması;
- İlk Geri Ödeme Tarihinin gerçekleşmiş olması;
- Özkaynak Köprü Kredisi ve KDV Kredisi kapsamında muaccel ve ödenmemiş olan tüm tutarların ödenmesi;
- Borçlunun İdareden ilk Ücret ödemesini almış olması; ve
- ilgili Dağıtımın ardından, Borç / Sponsor Özkaynak Oranının Planlanan Borç / Sponsor Özkaynak Oranını aşmayacak olması

şartlarının sağlanması aranmaktadır.

Proje Hesapları (Project Accounts)

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında Kredi Alanın Finansal Kapanış tarihinden itibaren Nihai İbra Tarihine (*Final Discharge Date*) kadar, belirlenen çeşitli amaçlar için kullanılmak üzere Hesap Bankası (*Account Bank*) Bank Polska nezdinde açılacak ve kullanılacak özel banka hesaplarının yapısı ve kullanımına ilişkin koşullar

[Handwritten signatures and stamps in blue ink]

düzenlemiştir. Diğer hesapların yanı sıra, proje kapsamında; (i) projeden elde edilen gelirler için Gelir Hesabı (*Proceeds Account*), (ii) EBRD ve EIB tarafından yapılan ödemeler için kullandırım hesapları (*EBRD Disbursement Account*) (*EIB Disbursement Account*), (iii) KDV işlemleri için bir KDV Hesabı (*VAT Account*), (iv) Özsermaye Gelirleri Hesabı (*Equity Proceeds Account*), (v) İş Değişiklik Gelirleri Hesabı (*Variation Proceeds Account*) ve (vi) Dağıtım Hesabı (*Distribution Account*) hesaplarının açılması öngörülmüştür.

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında imzalanan Hesap Bankası Sözleşmesi uyarınca Kredi Alanın bir Proje Hesabından para çekme talehi Finansman Temsilcisi veya Teminat Temsilcisi tarafından bloke edilebilecektir. Kredi Alan, bir Proje Hesabından yalnızca söz konusu para çekme talebinin yapıldığı tarihte Proje Hesabında ilgili Krediyeye ilişkin açık tutarlar (*cleared funds*) bakımından para çekme talebinde bulunabilecektir. Ayrıca, bir Temerrüt Halinin gerçekleşmesi halinde Proje Hesaplarından para çekilmesi veya para çekme talebinde bulunulması mümkün olmayacaktır.

Temerrüt Halleri (*Events of Default*)

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında temerrüde ilişkin; (a) Temerrüt Halleri (*Events of Default*) ve Özkaynak Köprü Temerrüt Halleri (*Equity Bridge Events of Default*) şeklinde ikili bir ayırım bulunmaktadır.

Temerrüt Halleri arasında, diğerlerinin yanı sıra; (i) ödememe hali, (ii) belirli finansal oranların korunamaması ve bu durumun Pay Sahibi Katkısı (*Shareholder Contributions*) ile giderilememesi, (iii) Finans Belgelerinden doğan yükümlülüklerin ihlal edilmesi, (iv) yanlış beyan (*misrepresentation*), (v) çapraz temerrüt (*cross default*), (vi) Kredi Alan, Pay Sahibi veya Sponsordan herhangi birinin iflas hali, (vii) projeye ilişkin faaliyetlerin sona ermesi veya 45 (kırk beş) gün boyunca sekteye uğraması, (viii) Kredi Alanın projeyi vaktinde tamamlanamaması ve (ix) Pay Sahibinin, Finansman Temsilcisinin yazılı izni olmaksızın Kredi Alanın paylarının tamamı üzerindeki sahipliğinin sona ermesi yer almaktadır.

Özkaynak Köprü Temerrüt Halleri ise Temerrüt Halleri ile paralel şekilde düzenlenmiştir. Bu haller arasında da, diğerlerinin yanı sıra; (i) Özkaynak Köprü Finans Belgelerine ilişkin ödememe hali, (ii) Pay Sahibinin Özkaynak Destek Sözleşmesi tahtında Pay Sahibi Katkılarına (*Shareholder Contribution*) ilişkin yükümlülüklerinin yerine getirilmemesi ve (iii) Özkaynak Köprü Destek Belgelerinden (*Equity Bridge Support Documents*) doğan yükümlülüklerin ihlal edilmesi yer almaktadır.

Sözleşme kapsamında bir Temerrüt Halinin gerçekleşmesi durumunda, Finansman Temsilcisi diğer çarelerin (*remedies*) yanı sıra; (i) tüm Kredilere ilişkin taahhütleri sona erdirebilir; (ii) Kredilerin tamamının veya bir kısmının, tahakkuk eden faiz ile birlikte derhal muaccel ve ödenebilir hale geldiğini açıklayabilir; (ii) Kredilerin tamamının veya bir kısmının talebe bağlı olarak derhal muaccel ve ödenebilir hale geleceğini açıklayabilir; (iv) Teminat Temsilcisine İşlem Teminatlarının tamamının veya bir kısmının paraya çevrilmesi için talimat verebilir; ve (v) Hesap Bankasına Proje Hesaplarından para çekme talimatlarının blokaja tabi olduğuna ilişkin bir bildirimde bulunabilir.

Teminatlar (*Securities*)

Ortak Hükümler Sözleşmesi ve Kredi Alanın taraf olduğu her bir Kredi Verene ayrıca imzalanmış Kredi Sözleşmeleri tahtında teminat altına alınmış alacakların teminatını teşkil etmek üzere taraflar arasında aşağıdaki teminat sözleşmeleri/belgeleri akdedilmiştir:

- Pay Rehni Sözleşmesi (Pay Sahibi tarafından Pay Sahibinin haklarını yerine getirmesi için Birincil Teminat Temsilcisine verilen vekaletname ile birlikte);
- Hesap Rehni Sözleşmesi;
- Varlık Rehni Sözleşmesi;

QNB FİNANS KATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kültür
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 35065
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ankara Devlet Yolu 2. Km.No:1 Çankaya/ANKARA
Tel:0312 419 003 419 003
Mersis: 0419 003 419 003
Web: www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 22151 - Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

173

- hepsi Hesap Bankası tarafından kabul edildiği şekliyle; Hesap Vekaletnamesi ve Kredi Alanın Proje Hesaplarının bloke edilmesine ilişkin beyanı (Özkaynak Gelirleri Hesabı hariç);
- Kamu Makamı Doğrudan Anlaşması (*Public Authority Direct Agreement*);
- Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Doğrudan Anlaşması (*EPC Direct Agreement*)
- İşletme ve Bakım Doğrudan Anlaşması (*O&M Direct Agreement*);
- her bir Teminat Devir Sözleşmesi: Kredi Alanın sigorta sözleşmeleri, Riskten Korunma Belgeleri, Proje Dokümanları, Mühendislik, Tedarik ve İnşaat İfa Garantisi, İşletme ve Bakım İfa Garantisi, Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Ana Şirket Garantisi ve İşletme ve Bakım Ana Şirket Garantisinden doğan haklarının devir alan sıfatıyla ortak teminat temsilcisi Bank Polska'ya devredildiği sözleşmeler ile Sponsorun taraf olduğu tüm Proje Belgeleri tahtındaki tüm haklarını devir alan sıfatıyla ortak teminat temsilcisi Bank Polska'ya devrettiği sözleşmeler;
- her bir İcra Talebi (*Submission to Execution*).

Garanti ve Sponsor Desteği

Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında diğer tarafların ve sıfatların yanı sıra Kredi Alan, Pay Sahibi, Sponsor ve Finansman Temsilcisi arasında bir Özkaynak Destek Sözleşmesi (*Equity Support Agreement*) imzalanması öngörülmüştür.

Bu kapsamda Pay Sahibi tarafından gerekmesi halinde Pay Sahibi Katkısı (*Shareholder Contribution*) sağlanması ve Özkaynak Tahvili (*Equity Bond*) çıkarılması öngörülmüştür. Bu hususlar Özkaynak Destek Sözleşmesi hüküm ve şartlarına tabidir.

Yukarıda açıklandığı üzere Pay Sahibi Katkısına ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmemesi Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında bir Özkaynak Köprü Temerrüt Halî teşkil edecektir.

b. Finansörler Arası Sözleşme (Intercreditor Agreement)

Diğer tarafların ve diğer sıfatların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla PPP Solutions Polska 2 Spolka z.o.o., paysahibi sıfatıyla Gülermak Invest Sp. z.o.o. ve sponsor sıfatıyla Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ile her biri kredi veren sıfatıyla Bank Polska, European Investment Bank ve European Bank for Reconstruction and Development, orijinal birincil ticari kredi veren, özkaynak köprü kredi veren, kredi temsilcisi, finansman temsilcisi ve birincil teminat temsilcisi sıfatlarıyla Bank Polska arasında 22 Aralık 2022 tarihinde bir finansörler arası sözleşme ("**Finansörler Arası Sözleşme**") imzalanmıştır.

Finansörler Arası Sözleşme, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında bir Finans Belgesi olarak akdedilmiştir. Finansörler Arası Sözleşmede, Ortak Hükümler Sözleşmesi ve diğer Kredi Sözleşmeleri tahtında kullanılacak kredilere ilişkin Kredi Verenler arasındaki ticari hüküm ve koşullar düzenlenmektedir.

Finansörler Arası Sözleşme tahtında sponsor sıfatıyla Gülermak'a ilişkin birtakım olumlu ve olumsuz taahhütler düzenlenmektedir. Buna göre:

- Sponsor, Nihai İbra Tarihinden önceki herhangi bir zamanda, KÖİ Sözleşmesi kapsamında Borçlunun Birincil Finansman Belgelerinin veya Mezzanine Finansman Belgelerinin herhangi bir şartını ihlal edecek veya ihlaline neden olacak veya bir Temerrüt Olayının meydana gelmesine neden olacak herhangi bir eylemde bulunmayacak veya bunu kabul etmeyecektir.
- Sponsor, İfa Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerine uyacak, KÖİ Sözleşmesi kapsamında Kamu Makamından aldığı tüm bildirim ve iletişimlerin bir kopyasını derhal Finansman Temsilcisine teslim

edecek ve Sponsorun İfa Sözleşmesini ihlal etmesi sonucunda Kredi Alanın maruz kaldığı tüm masraf, kayıp ve yükümlülükleri talep üzerine derhal tazmin edecektir.

- Sponsor, Diğer bir Projeyi tedarik eden ve uygulayan bir proje şirketine herhangi bir Diğer Proje Garantisi sağlarsa ve Diğer Projeyi finanse eden Diğer Proje Kredi Verenleri ile, söz konusu Diğer Proje Garantisini sağlamasının Sponsor tarafından Garantör Mali Taahhütlerine uyulmasına tabi olacağını kabul ederse; Sponsor, EPC Yüklenicisinin EPC Sözleşmesi kapsamındaki yükümlülükleri için EBRD'yi tatmin edecek şekil ve içerikte (makul olduğu ölçüde) ek veya alternatif kredi desteğini, söz konusu Diğer Proje Kredi Verenleri ile olan belgelerde öngörülen geçerli mühletler içerisinde Kredi Alana teslim etmedikçe (ve bir kopyasını Finansman Temsilcisine iletilmedikçe), söz konusu Garantör Mali Taahhütlerine uyacağına veya bunları yerine getireceğinin teminatını verecektir.
- Sponsor, herhangi bir Garantör Mali Taahhüdünün kendisi için geçerli olacağı konusunda Diğer Proje Kredi Verenleri ile anlaşırca, söz konusu Garantör Mali Taahhütlerinin ayrıntılarını derhal Finansman Temsilcisine sunacaktır; ve Sponsorun söz konusu Garantör Mali Taahhütlerini ihlal etmesi veya bu yükümlülükleri ifa etmekten vazgeçmesi halinde, Finansman Temsilcisini bilgilendirecektir.

c. Ticari Krediler Sözleşmesi (Commercial Facilities Agreement)

Diğer tarafların ve sıfatların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla SPV ile kredi veren ve kredi temsilcisi sıfatlarıyla Bank Polska arasında 22 Aralık 2022 tarihli bir ticari krediler sözleşmesi ("Ticari Krediler Sözleşmesi") akdedilmiştir.

Ticari Krediler Sözleşmesi, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında bir Finans Belgesi olarak akdedilmiştir. Ticari Krediler Sözleşmesinde aksi belirtilmedikçe, tarafların hak ve yükümlülükleri Ortak Hükümler Sözleşmesine tabi olacaktır.

Kredi ve Vade

Ticari Krediler Sözleşmesi tahtında (i) Ticari Vadeli Kredi, (ii) İş Değişiklik Kredisi ve (iii) KDV Kredisi düzenlenmiştir (hepsi birlikte "Birincil Ticari Krediler" (Commercial Senior Loans)).

Ticari Krediler sözleşmesi tahtında Kredi Alana, (i) Ticari Vadeli Kredi Tesisi Taahhüdü (Commercial Term Facility Commitment) altında toplamda PLN 181.466.904,02 kredi; (ii) KDV Kredisi Taahhüdü (VAT Commitment) altında toplamda PLN 18.000.000,00 kredi ve; (iii) İş Değişiklik Kredisi Taahhüdü (Variation Commitment) altında toplamda PLN 223.325.199,48 kredi tesis edilmiştir.

Nihai Vade Tarihi (Final Maturity Date) ise; (i) Ticari Vadeli Kredi bakımından 29 Şubat 2044; (ii) İş Değişiklik Kredisi bakımından 21 Şubat 2028; ve (iii) KDV Kredisi bakımından 21 Mart 2026 ile Kullandırım Döneminin (Utilisation Period) son gününden altı ay sonrasında tekabül eden tarihten hangisi daha erken ise o tarihtir.

Faiz

(i) **Kredilere uygulanacak faiz oranı**

Birincil Ticari Krediler bakımından her bir Faiz Dönemi için uygulanabilir faiz oranı; (i) marj (margin) ile (ii) WIBOR'un toplanmasıyla hesaplanacaktır.

- Ticari Krediler Sözleşmesi tahtında marj; (i) Ticari Vadeli Kredi için yıllık %2,10; (ii) İş Değişiklik Kredisi için yıllık %1,65 ve; (iii) KDV Kredisi için yıllık %1,55 olarak belirlenmiştir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: ESENKÖPE MAH. BÜYÜKDÖRE CAD. KİTİCİ
KULE BİNASI NO:215 KAT:6-7 34394 SİĞİRİ - İSTANBUL
İstanbul Ticaret Odası: 358857
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3680114535
www.qnbf.com

175
GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ VE TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer Devlet Bahçe 2.1 km. No: 111 98.000.000 - ANKARA
Tel: 0 312 411 11 89 / 484 44 44
Mersis: 04 9 0931 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
Faks: 0312 411 11 89 / 484 44 44
E-posta: 0312 411 11 89 / 484 44 44

- WIBOR: (i) İlgili Zamandaki (*Specified Time*) Ekran Oranı (*Screen Rate*); veya (ii) Ekran Oranının Mevcut Olmaması Halinde (*Unavailability of Screen Rate*) belirlenen usulle tespit edilecektir. Her halde, ilgili oranın sıfırdan küçük olması halinde WIBOR sıfır olarak kabul edilecektir.

(ii) Temerrüt faizi

Kredi Alanın Ticari Finans Belgeleri tahtında ödemesi gereken herhangi bir muaccel tutarı vadesinde ödememesi halinde, bu gecikmiş tutar (*overdue amount*) üzerinden vade tarihinden fiili ödeme tarihine kadar, ödenmemiş tutarın ödenmediği süre boyunca, her biri Kredi Temsileisi tarafından seçilen süredeki birbirini takip eden Faiz Dönemleri için gecikmiş tutarın para birimi cinsinden bir Birincil Ticari Kredi teşkil etmiş olması halinde normalde ödenecek olan orandan yıllık %2 daha yüksek bir oranda faiz tahakkuk edecektir.

d. EIB Finansman Sözleşmesi (EIB Finance Contract)

Diğer tarafların ve sıfatların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla SPV ile kredi veren sıfatıyla EIB arasında 22 Aralık 2022 tarihli bir finansman sözleşmesi ("**EIB Finansman Sözleşmesi**") akdedilmiştir.

EIB Finansman Sözleşmesi, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında bir Finans Belgesi olarak akdedilmiştir. EIB Kredi Sözleşmesinde aksi belirtilmedikçe, tarafların hak ve yükümlülükleri Ortak Hükümler Sözleşmesine tabi olacaktır.

Kredi ve Vade

EIB Finansman Sözleşmesi tahtında ve Ortak Hükümler Sözleşmesi hükümlerine bağlı olmak kaydıyla, Kredi Alana Projenin finansmanının sağlanması amacıyla PLN 149.988.370,31 tutarında ve PLN 29.997.674,06 tutarında krediler kullanılacaktır. Bu miktarlar Kullanım Takvimine uygun şekilde Kredi Veren'in EIB'ye ve Finansman Temsileisine Planlanmış Kullanım Tarihinden (*Scheduled Disbursement Date*) önce gelen 10 İş Günü içerisinde (ve 10 İş Günü'nü aşmayacak şekilde) Kullanım Talebini iletmesi üzerine, kullanım ön şartlarının da sağlanması koşulu ile Dilimler halinde kullanılacaktır.

Sözleşmenin ekinde bir Geri Ödeme Planına (*Repayment Schedule*) yer verilmiştir. EIB Finansman Sözleşmesi tahtında kullanılacak kredilerin nihai vade tarihi (*final maturity date*) Geri Ödeme Planında belirtilen son geri ödeme tarihi olarak düzenlenmiştir. Buna istinaden, EIB Kredilerinin nihai vade tarihi 20 Şubat 2044'tür.

Faiz

(i) Kredilere uygulanacak faiz oranı

Kredi Alan, Faiz Dönüşüm Tarihi (*Interest Conversion Date*) (bu tarih dahil olmak üzere) veya öncesinde sona eren her bir Faiz Dönemine ilişkin olarak, her bir Dilimin ödenmemiş bakiyesi üzerinden, Dilimin Ödeme Tarihini takip eden Faiz Ödeme Tarihinden başlamak üzere her bir aylık Faiz Ödeme Tarihinde Sabit Oran üzerinden gecikmeli olarak faiz ödeyecektir. EIB Finansman Sözleşmesi tahtında Sabit Oran yıllık %7,289 (728.9 baz puanı) olarak belirlenmiştir.

Faiz Dönüşüm Tarihinden itibaren (bu tarih dahil olmaksızın), Kredi Alan, her bir Faiz Dönemine ilişkin olarak, her bir Dilimin ödenmemiş bakiyesi üzerinden ilgili üç aylık Faiz Ödeme Tarihinde Değişken Oran üzerinden faiz ödeyecektir. EIB Finansman Sözleşmesi tahtında Değişken Faiz Oranı her bir Değişken Oran Referans Dönemi için EIB tarafından belirlenecek ve WIBOR ile Spread toplamına tekabül eden oran olarak belirlenmiştir. WIBOR'un belirlenmesinin ardından Banka, her bir Değişken Oran Referans Dönemi boyunca her bir Faiz Dönemi'nin başlamasını takip eden 10 (on) gün içinde geçerli Değişken Oranı Kredi Alana bildirecektir.

ONB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Merkez: Esat Paşa Mah. Büyükdere Cad. No: 116
Kule Binası No: 215 Kat:6-7 34394 Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Odası: 35899
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Bogazici Kurumlar V.D: 3880104535
www.onbfi.com

GÜLERMAN 176
GÜLERMAN A.Ş. SANAL İKİNCİ EL PAZARI A.Ş.
Konya Bulvarı No: 23 Kat: 11 06300 Çankaya / ANKARA
Tel: 0312 419 14 09 Faks: 0312 419 14 08
Mersis: 0412 0031 2350 0020 web: www.gulerman.com.tr
Etiler / Beşiktaş / İstanbul V.D: 419 003 1235

(ii) **Temerrüt faizi**

EIB Finansman Sözleşmesi uyarınca ayrıca bir temerrüt faizi düzenlenmektedir. Kredi Alan'ın bu Sözleşme kapsamında ödemesi gereken herhangi bir tutarı vade tarihinde ödememesi halinde, bu Sözleşme hükümleri kapsamında ödemesi gereken herhangi bir gecikmiş tutar üzerinden vade tarihinden fiili ödeme tarihine kadar yıllık şu orana eşit bir faiz tahakkuk edecektir:

- (i) Değişken Oranlı Dilimlerle ilgili vadesi geçmiş tutarlar için, geçerli Değişken Orana ek olarak %2 (200 baz puan);
- (ii) Sabit Oranlı Dilimlerle ilgili vadesi geçmiş tutarlar için, aşağıdakilerden yüksek olanı:
 - a. geçerli Sabit Oran artı %2 (200 baz puan); veya
 - b. WIBOR artı %2 (200 baz puan)
 - c. EBRD Kredi Sözleşmesi (EBRD Facility Agreement)

Diğer tarafların ve sıfatların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla SPV ile EBRD arasında 22 Aralık 2022 tarihli bir kredi sözleşmesi ("**EBRD Kredi Sözleşmesi**") akdedilmiştir.

EBRD Kredi Sözleşmesi, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında bir Finans Belgesi olarak akdedilmiştir. EBRD Kredi Sözleşmesinde aksi belirtilmedikçe, tarafların hak ve yükümlülükleri Ortak Hükümler Sözleşmesine tabi olacaktır.

Kredi ve Vade

EBRD Kredi Sözleşmesi tahtında Kredi Alanı, EBRD Kredi Tesisi Taahhüdü (*EBRD Loan Facility Commitment*) altında toplamda PLN 258.473.147,00 kredi tesis edilmiştir.

Sözleşmenin ekinde bir Geri Ödeme Planına (*Repayment Schedule*) yer verilmiştir. Burada her bir geri ödeme taksidinin (*repayment instalment*) (i) tarihine, (ii) ödenecek tutara ve (iii) ilgili taksitle ödenecek tutarın toplam kredi tutarının oranına yer verilmiştir. Kredinin nihai vade tarihi 29 Şubat 2044'tür.

Faiz

(i) **Kredilere uygulanacak faiz oranı**

Kredi Alan, her bir Faiz Dönemi boyunca zaman zaman muaccel olan her bir EBRD Kredisi Kullanımına (*Utilisation*) ilişkin olarak anapara tutarı üzerinden: (i) marj; ve (ii) WIBOR toplamına eşit bir oranda yıllık faiz ödeyecektir.

- EBRD Kredi Sözleşmesi tahtında marj yıllık %2,1 olarak belirlenmiştir.
- WIBOR; (i) Faiz Belirleme Gününde (*Interest Determination Date*) saat sabah 11.00 itibarıyla Ekran Oranı (*Screen Rate*); veya (ii) Ekran Oranının Mevcut Olmaması Halinde (*Unavailability of Screen Rate*) belirlenen usulle tespit edilecektir. Her halde, ilgili oranın sıfırdan küçük olması halinde WIBOR sıfır olarak kabul edilecektir.

(ii) **Temerrüt faizi**

Kredi Alanın, EBRD Kredi Sözleşmesi veya başka bir Finans Belgesi tahtında EBRD'ye ödemesi gereken muaccel bir tutarı ödememesi halinde ("**Ödenmemiş Tutar**"), söz konusu Ödenmemiş Tutara ilişkin olarak;

(i) yıllık 2%; (ii) marj; ve (iii) WIBOR'un toplamına eşit bir oranda faiz işleyecektir. Marj ve WIBOR, temerrüt faizi bakımından da aynı şekilde hesaplanacaktır.

f. Özkaynak Köprü Kredi Sözleşmesi (Equity Bridge Facility Agreement)

Diğer tarafların ve sıfatların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla SPV ile kredi veren, ticari düzenleyici, kredi temsilcisi ve özkaynak köprü kredi veren sıfatlarıyla Bank Polska arasında 22 Aralık 2022 tarihli bir özkaynak köprü kredi sözleşmesi ("**Özkaynak Köprü Kredi Sözleşmesi**") akdedilmiştir.

Özkaynak Köprü Kredi Sözleşmesi, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında bir Finans Belgesi olarak akdedilmiştir. Özkaynak Köprü Kredi Sözleşmesinde aksi belirtilmedikçe, tarafların hak ve yükümlülükleri Ortak Hükümler Sözleşmesine tabi olacaktır. Özkaynak Köprü Kredileri bakımından geri ödeme, erken ödeme halleri, temerrüt gibi özel durumlara ilişkin olarak Ortak Hükümler Sözleşmesi hükümlerine atıfta bulunmaktadır.

Kredi ve Vade

Özkaynak Köprü Kredi Sözleşmesi ve Ortak Hükümler Sözleşmesi hükümlerine tabi olmak kaydıyla, Özkaynak Köprü Kredi Veren, Kredi Alana, Özkaynak Köprü Taahhütlerine (*Equity Bridge Commitment*) eşit toplam tutarda PLN cinsinden bir vadeli kredi kullandırımı yapacaktır. Orijinal özkaynak köprü kredi veren sıfatıyla Bank Polska bakımından Özkaynak Köprü Taahhüdü PLN 148.820.922,45 tutarında düzenlenmiştir. Bu miktar, Kredi Alanın Kredi Temsilcisine Kullanırım Talebi iletilmesi üzerine en az PLN 2.000.000,00'lık miktarlarda kullanılacaktır. Özkaynak Köprü Kredisi bakımından Nihai Vade Tarihi, İlk Kullanırım Tarihi ile 21 Aralık 2025 tarihinden daha önce gerçekleşecek tarih olarak düzenlenmiştir.

Faiz

(i) Kredilere uygulanacak faiz oranı

Özkaynak Köprü Kredi Sözleşmesi tahtında her bir Faiz Dönemi için Özkaynak Köprü Kredisine uygulanacak faiz oranı, geçerli Marj ve WIBOR'un toplamı olan yıllık yüzde oranı olarak düzenlenmiştir.

- Sözleşme uyarınca Marj yıllık %1,45 olarak belirlenmiştir.
- WIBOR: (i) Belirtilen Vakitte (*Specified Time*) saat sabah 11.00 itibarıyla Ekran Oranı (*Screen Rate*) uyarınca; veya (ii) Ekran Oranının Mevcut Olmaması Halinde (*Unavailability of Screen Rate*) Sözleşmede belirlenen usulle tespit edilecektir. Her halde, ilgili oranın sıfırdan küçük olması halinde WIBOR sıfır olarak kabul edilecektir.

(ii) Temerrüt faizi

Özkaynak Köprü Kredi Sözleşmesi uyarınca ayrıca bir temerrüt faizi düzenlenmektedir. Kredi Alanın bir Özkaynak Köprüsü Destek Belgesi kapsamında Özkaynak Köprüsü Kredi Verenine ödemesi gereken herhangi bir miktarı vade tarihinde ödememesi halinde, vade tarihinden fiili ödeme tarihine kadar geciken tutar üzerinden, geciken tutarın ödenmediği süre boyunca her biri Kredi Temsilcisi tarafından belirlenecek bir süreye sahip birbirini izleyen Faiz Dönemleri için geciken tutarın para birimi cinsinden bir Özkaynak Köprüsü Kredisi teşkil etmiş olması halinde ödenecek olan orandan yıllık %2 daha yüksek bir oranda faiz tahakkuk edilecektir.

g. Genel Kredi Sözleşmesi

Şirket ile Akbank T.A.Ş. ("**Akbank**") arasındaki kredi ilişkileri ve bankacılık işlemlerinin düzenlenmesine ilişkin olarak, Gülermak ile Akbank arasında 18 Temmuz 2016 tarihinde imzalanan genel kredi sözleşmesi ("**Genel Kredi Sözleşmesi**") ve Genel Kredi Sözleşmesi tahtında kullanılmış (23.02.2024 tarihinde

kullanılmış 338.000.000,00 TL tutarlı nakdi kredi dahil ancak bununla sınırlı olmamak üzere) ve kullanılacak kredilerin teminatını teşkil etmek üzere diğer tarafların yanı sıra, devir eden sıfatıyla Gülermak, devir alan sıfatıyla Akbank ve devredilen alacağın borçlusu sıfatıyla T.C. İzmir Büyükşehir Belediyesi Raylı Sistem Dairesi Başkanlığı ("İzmir Büyükşehir Belediyesi") arasında;

- Şirket'in, "İzmir F.Altay-Narlıdere Metro Projesi" tahtında 59, 60, 61, 62 ve 63 numaralı hakediş bedeli konulu ve toplamda 224.832.532,90 TL (iki yüz yirmi dört milyon sekiz yüz otuz iki bin beş yüz otuz iki Türk Lirası doksan Kuruş) tutarlı faturalardan doğan ve borçlusu İzmir Büyükşehir Belediyesi olan alacaklarını Akbank'a devretmesine ilişkin olarak T.C. İzmir 4. Noterliği nezdinde 22 Şubat 2024 tarihli ve 01282 yevmiye numaralı bir alacağın devri sözleşmesi; ve
- Şirket'in, "İzmir HRS Araç Depo İnşaatı" projesi tahtında 13, 14 ve 15 numaralı hakediş bedeli konulu ve toplamda 113.373.568,40 TL (yüz on üç milyon üç yüz yetmiş üç bin beş yüz altmış sekiz Türk Lirası kırk Kuruş) tutarlı faturalardan doğan ve borçlusu İzmir Büyükşehir Belediyesi olan alacaklarını Akbank'a devretmesine ilişkin olarak T.C. İzmir 4. Noterliği nezdinde 22 Şubat 2024 tarihli ve 01283 yevmiye numaralı bir alacağın devri sözleşmesi,

akdedilmiştir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Etiler/Beştepe Mah. Büyüknirne Cad.
Kültür Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sektör: Menkul Değerler
İstanbul Ticaret Odası: 348867
Mersis No: 0-3880-1045-350001
Bogaziçi Kurumlar V.D: 38801045
www.qnbfi.com



GÜLERMAK

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAARİHİ A.Ş.
Sıhhiye Devresiz 23 km No:11 06300 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 444 14 89 Faks: 0312 444 14 88
Mersis: 0470 0031 2354 0020 web: www.gulermak.com.tr
Sahibi: 33151 Ankara Kurumlar V.D: 470 003 1235

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve izahnamede yer alması gereken 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 itibarıyla hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Ek 3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İhraççının 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) olup, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarından sorumlu ortak baş denetçi Emrehan Demirel'dir. Bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)'nin İhraççı'nın 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihli finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıkları, müşterek yönetime tabi işletmeler ve şubelerinin (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tabloları, konsolide diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz;

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumlarını ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performanslarını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Halihazırda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumunda 31 Aralık 2023'ten sonra meydana gelen değişiklik bulunmamaktadır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15. maddesi uyarınca,

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan tutar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Genel Kamuni Yedek Akçe: Bu şekilde hesaplanan net dönem karından, her yıl, % 5'i Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşmaya kadar kamuni yedek akçeye ayrılır.

- a) *Birinci Kar Payı: Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.*
- b) *Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.*
- c) *İkinci Kar Payı: Net dönem karından, (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir*
- d) *Genel Kamuni Yedek Akçe. Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kamuni yedek akçeye eklenir.*

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır

Şirket'in mali durumu, girişim ve yatırımları göz önüne alınmak suretiyle, bu kârdan dağıtılacak miktarın tespiti ile bunun nasıl dağıtılacağına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamuya ilişkin düzenlemeleri ve yönetim kurulunun önerisi de göz önüne alınarak, genel kurulca karar verilecektir. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz

Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. İlgili mali hesap dönemiyle sınırlı olmak koşulu ile Genel Kurul, Yönetim Kurulu'na avans kar payı dağıtım yetkisi verebilir

İşbu izahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket, pay sahiplerine 3 defa kar dağıtımını yapmıştır. Birinci kâr dağıtımını 18.12.2020 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında kararlaştırılmış; buna göre 2019 yılına ait olarak 17.790.000 TL kâr payı ödemesi yapılmıştır. İkinci kâr dağıtımını 08.01.2021 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında kararlaştırılmış olup 2015 yılı için 70.210.000 TL olarak dağıtılmıştır. Üçüncü kâr dağıtımını 21.01.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında

kararlaştırılmış olup 2017 yılı için 60.000.000 TL kâr payı ödemesi yapılmıştır. Dördüncü kâr dağıtımı ise 23.11.2022 tarihli genel kurul toplantısında kararlaştırılmış olup 2019 yılı için 20.000.000 TL kâr payı ödemesi yapılmıştır.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, şirket aleyhine karara bağlanması halinde, şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. şirket, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman müşterilerle, yüklenicilerle, tedarikçi, vergi daireleriyle ve işçileriyle ilgili davalara taraf olmaktadır.

şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 5'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda bulunmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 546 adet şirket aleyhine açılmış ve halen derdest olan dava ve icra takiplerinin toplam risk tutarı 642.658.102 TL'dir.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

ONB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.ř.
Merkez: Eserene Mah. Büyükdere Cad. Kestel
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 08380010453500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.onbfi.com

 **GÜLERMAK**
GÜLERMAK SAKİ SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.ř.
Nispetiye Mevki No: 23 Km No: 11 06630 Gölbaşı - ANKARA
Tel: 0312 484 14 89 Faks: 0312 484 14 81
Mersis: 0819 0031 2350 0021 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 177

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)*	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)**
B	Hamiline	-	4.250.000	8,18	1,00	4.250.000	4,58

Sermaye artışı ile çıkarılan Yeni Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)*	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)**
B	Hamiline	-	12.750.000	24,54	1,00	12.750.000	13,75

* Sermaye artışı sonrasındaki B grubu payların tamamına oranını ifade etmektedir.

** Sermaye artışı sonrasındaki toplam çıkarılmış sermayeye oranı.

(A) Grubu paylar, pay sahiplerine genel kurul toplantılarında imtiyazlı oy hakkı ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sağlamaktadır. (B) Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından kaydi olarak tutulacaktır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dâhil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı

FTK'nın 507. maddesi, SPK'nın 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı

SPK'nın 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınmaz.

b) Zamanaşımı

Zamanaşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136 E. Ve 2019/21 K. Sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kâr payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kâr payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kâr dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan tutar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Bu şekilde hesaplanan net dönem karından, her yıl, % 5'i Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.

- i. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- ii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- iii. Net dönem karından, (i) ve (ii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- iv. Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

e) Kar Payı Avansı

Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. İlgili mali hesap dönemiyle sınırlı olmak koşulu ile genel kurul, yönetim kuruluna avans kar payı dağıtım yetkisi verebilir.

Oy Hakkı

SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Genel kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı ve her bir (B) Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Yeni Pay Alma Hakkı

TTK'nın 461. Maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından sınırlandırılabilir. Yönetim kurulu, gerekli gördüğü takdirde sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılmasına dair karar alma konusunda Esas Sözleşme'de yetkilendirilmiştir.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

SPKn'nin 24. maddesi ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma Hakkı ve Satma Hakkı

SPKn'nin 27. maddesi ve II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma, azınlıkta kalan pay sahiplerinin ise satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların SPK düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn'nin 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı

SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

SPKn'nin 14. maddesi, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK'nın 437. maddesi uyarınca, mali tablolar, konsolide mali tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan mali tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nin 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:275 Kat:6-7 34394 Şişli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 358857
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104539
www.qnbfi.com

186
GÜLERMAK
GÜLERMAK'IN SAĞLIKLI KAVAYETİ
Konya Devlet Yolu 23 Nispetiye 06100 ANKARA
Tel: 0312 441 14 10 Faks: 0312 441 14 88
Mersis: 0619 0031 2190 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 12151 Ankara Kurumlar V.D: 419 007 1235

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanımdan itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları

TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılmaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yer Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

25.03.2024 tarih ve 2024/9 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket, 80.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak, 12.750.000 TL tutarında artırılması suretiyle Şirket sermayesinin 92.750.000 TL'ye yükseltilmesine, artırılan 12.750.000 TL'ye tekabül eden 12.750.000 adet payın (B) Grubu olarak çıkarılmasına ve ilgili mevzuata uygun olarak halka arz edilmesine karar vermiştir.

Şirket, aynı yönetim kurulu kararı ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin portföyünde bulunan (B) Grubu paylardan Şirket'in mevcut sermayesinin %5,31'ini temsil eden bölümünün halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan paylarını halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.


SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılım da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne uygun davalı yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet serhini tutanağa kaydetme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

ONB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358637
Mersis No: 0-3880-1045-3500010
Beğaziçi Kurumu V.D: 3880104333
www.onbfi.com

 **GÜLERMAK**
GÜLERMAK A.Ş. SANATİTİCARET VE TURİZM A.Ş.
Konya Devlet Yolu 21 Km No: 11 06870/Şişli - ANKARA
Tel: 0312 211 11 09 Faks: 0312 211 484 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0001 Yabancı: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 22151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

Halka Arz Eden Pay Sahiplerinden olan Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.'ye ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1,00	1.360.000	1,70	1,47

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1,00	12.750.000	15,94	13,75

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2024 yılının ilk yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Halka arzda satış, QNB Finans Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Halka arza yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eserentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Beşik - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 353657
Mersis No: 0-3880-1045-3500073
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388010452
www.qnbt.com

190

GÜLERMAK
TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Bulvarı 21 Katı No: 111 06930 Çankaya ANKARA
Tel: 0312 444 14 88 faks: 0312 444 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 4021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 063 1235

GÜLERMAK
TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Bulvarı 21 Katı No: 111 06930 Çankaya ANKARA
Tel: 0312 444 14 88 faks: 0312 444 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 4021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D. 419 063 1235

- i. **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden baş vurabilir.)
- ii. **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri. b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile ç) nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ m. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde yer alan Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talepleri için sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Finans Yatırım’a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaportu) fotokopisi

Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülesinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir. İnternet, telefon bankacılığı veya ATM’ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM’de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu’nun i-SPK 5.2 (19/01/2023 tarihli ve 3/96 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği’nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan yurt içi bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtımına dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir.

Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle yurt içi bireysel yatırımcılardan oluşan yatırımcılar hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği m. 18/3 uyarınca müşterinin

İlgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Kendi grubu içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktartlı talepler dışındaki diğer talepler iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktartlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden ilemesi durumunda dağıtımına konu olacak talep Konsorsiyum Lideri tarafından belirlenecektir.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtımına dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Dağıtım Şekli:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.

Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtıluncaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulur. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Lideri, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına QNB Finans Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İhraççı tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, bu tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranlar; 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1. maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, İzahname'nin 25.1.3.2.b maddesine göre aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ve blokaj yöntemiyle talepte bulunma suretiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, bu tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

ödenmeme riskinin üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

QNB Finans Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne verecektir. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı QNB Finans Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru Yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranlar, 1,00 TL nominal değerdeki (B) Grubu 1 adet payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya uçığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri sadece "nakden ödeme" veya sadece "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adedleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranlar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranlardan Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıştır ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Uygulanacak Fiyat	Alımda Teminat Uygulanacak Fiyat	Bozumunda Teminat Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	%95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin İhraç Ettiği)	%95	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları ve kira sertifikalarını teminata konu edebilir.)	%85	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kira Sertifikalarında Borsa Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı /işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları	%85	Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında Borsa Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan o günkü ortalama fiyat /işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alınacak Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	%90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıkladığı gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Vadeli Mevduat Blokesi /Katılım Hesabı Blokesi – TL	%100	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) / Katılım Hesabı Blokesi	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıkladığı gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan varlığın asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen varlık adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili varlık için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan varlıkları teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan varlıklar üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini blokeaj yöntemiyle talepte bulunarak ödeyebilirler. Bu durumda, bedelin tahsil edilebilmesi için teminata alınan varlıklar bozdurulacaktır. Birden fazla varlığın teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan varlıklar en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır.

Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan varlıkları kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı varlıkları teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler. Konsorsiyum lideri ile acentesi birbirlerinden farklı varlıkları teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuru yapanlar, mevcut varlıkları teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere teminata alınan varlıklar üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumun yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

BIST 30 endeksi kapsamındaki paylardan Borsa İstanbul A.Ş. Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi'ndeki ilgili hükümler çerçevesinde, Tedbir Yönetim Sistemi kapsamında, "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı", "Brüt Takas" veya "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması" tedbirlerinden herhangi birisi uygulanmayanlar teminat olarak kabul edilebilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Finans Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden ikinci iş günü saat 12.00'a kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

QNB Finans Yatırım, talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

e) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili bankaların ilgili şubelerine ve emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşlarının ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya

ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Finans Yatırım tarafından toplanacaktır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

QNB Finansinvest'in tüm şubeleri ve QNB Finansbank A.Ş'nin tüm şubeleri, QNB Mobil uygulaması (Sadece TL peşin ve TL vadeli mevduat teminata alınarak kabul edilecek başvurular.) ve 0212 336 73 73 numaralı telefon ve internetsube.qnbf.com internet sitesi, QNB Finansinvest Mobil uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymetler
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none">• Para Piyasası Fonu (Değişken)• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Değişken)• TL DİBS (Değişken)• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (Değişken)• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) (Değişken)• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (Değişken)• Döviz Blokesi - ABD Doları, Avro, Sterlin (Değişken)
QNB Finansbank	<ul style="list-style-type: none">• Para Piyasası Fonu (Değişken) (Sadece QNB Finans Portföy Para Piyasası Fonu - F15) (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır.)• Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL• Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin) (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır.)
[•]	[•]

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Krista
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358067
Mersis No: 0-3880-1045-35000018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ VE TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Caddesi No: 21 km 70 TL 06010 ANKARA
Tel: 0312 419 00 00 Faks: 0312 419 00 00
Mersis: 0419 0031 2500 0001 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

197

GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ VE TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Caddesi No: 21 km 70 TL 06010 ANKARA
Tel: 0312 419 00 00 Faks: 0312 419 00 00
Mersis: 0419 0031 2500 0001 web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcılara söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

İhraççı kayıtlı sermaye sistemine tabi olduğundan paylar satış anında teslim edilecektir. Paylar, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

a. Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve/veya İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni diğer tarafa mümkün olan en kısa sürede yazılı bildirimde bulunmak suretiyle derhâl sona erdirip halka arz durdurulabilecek ve/veya payların satış fiyatını değiştirebilecek ve/veya ileri bir tarihe ertelenebilecektir:

i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve/veya İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

ii. Halka arzı esassız olumsuz etkileyebilecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, salgın hastalık, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afetlerin ve tabii afet, uluslararası ihtilaflar gibi mücbir sebeplerin meydana gelmesi,

iii. Konsorsiyum Lideri ve Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

iv. Şirket, Şirket bağlı ortaklığı, Şirket hissedarları ve yöneticileri aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlamasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihlallerin ortaya çıkmış olması,

v. Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması.

vi. Halka Arz süresi içinde Şirket'in ve/veya Şirket bağlı ortaklığının mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

vii. Önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde, (Önemli sebep, uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.)

b. Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Konsorsiyum Lideri,

İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni birlikte feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir:

i. Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,

ii. Uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.

iii. Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,

iv. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

v. Halka arzı esaslı olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, salgın hastalık, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,

vi. Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından ekonomik ve siyasal gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

vii. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları ile bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını önemli derecede etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması.

Şu kadar ki, halka arzda talebin, satışa sunulan toplam tutardan az olması halinde, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin feshi ve halka arzın iptali yerine halka arz ertelenebilir. Bu durum talep toplama döneminin sonunda Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karara bağlanır.

c. Dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshedilebilir.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkânsız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması durumunda, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve/veya Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin bu şekilde feshi halinde, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, konsorsiyumun tüm makul ve faturalandırılan masraflarını QNB Finans Yatırım aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerinin, TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bu şekilde fesih halinde, konsorsiyuma satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

İzahname'de ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez-Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kriстал
Kule Binası No: 215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 388007
Mersis No: 0-3680-1045-35000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbt.com

GÜLERMAK
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kongre Deseni Sokağı No: 21 Kat: 13 35330 Çengelköy - ANKARA
Tic. Sic. No: 274986 No: 13 0911 Ticaret Sicil No: 274986
Mersis No: 089 08331 250 0032 0000 0000 0000 0000
Ticaret Sicil No: 32157 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

199

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her hâlükârda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "(b) Pay bedellerinin ödeme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nın 8 inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı izahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıfasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödemesi şartıyla teslim edilecektir. İş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibariyle tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:151
Kule Binası No:25 Kat:6-7 34394 Sisli-İST
İstanbul Ticaret Odası: 35865
Mersis No: 0-3880-1045-35000000000
Bogaziçi Kurumlar V.D: 388010453
www.qnbfi.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK AĞRI SASANIMANET VE TAHHÜT A.Ş.
Konya Devleti Bul. 23 Kış. No:11 01030 Sahaslı-ANTALYA
Tel: 0312 414 14 00 312 0312 414 14 00
Mer: 0819 001 1150 002 0819 001 1150 002
E-posta: 901 12151 ankantahh@guermak.com.tr 419 003 1235

200

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları Şirket'in ilk halka arzını gerçekleştirilmesi amacıyla tümüyle kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ad-Soyad	Kurum
Kemal Tahir Güleriyüz	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Necdet Demir	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Mustafa Tuncer	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Alper Uzman	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Gürdal Yiğitbaşı	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Rıza Eray Bağcı	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Bülent Özdemir	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Banu Pelin İmre	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Umut Postlu	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Altay Türkekul Doğan	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Mesut Kaya	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Ömer Lider Çığal	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Mustafa Kanmaz	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Hüseyin Erden	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi

Ad-Soyad	Kurum
Nazlı Kof	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Hasan Fehmi Güneş	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt Anonim Şirketi
Devrim Güniz Gökçe	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)
Derin Altan	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)
Şehriban Ünlü	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)
Muhammed Aşula	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)
Esen Pamir Karagöz	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
İpek Hekimoğlu Okçular	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Kadir Alper Urgancı	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
İbrahim Karaer	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Noyan May	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Emin Hacıeminoğlu	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Emre Şarlak	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Soner Küçük	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Dilek Demir Buğdaycıoğlu	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Mehmet Erdem Muratlı	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Özgür Ünal Öztuna	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Erdiç Kapucuoğlu	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Özgür Uçur	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Can Alagöz	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Yakup Kurtoglu	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Emrehan Demirel	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Burç Seven	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Barış Bağcı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Erman Ilgaz	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Gözde Aygün	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Gizem Demir	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Bengüsu Ersoy	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Osman Anıl Balal	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Hediye Cansu Ertaş	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ahmet Selim Koçak	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ceren Okan	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Alp Orhon	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sude Sarıtaş	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Özge Selbes	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kerem Değer	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Can Kara	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Özge Karahan	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sifıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 17.000.000 TL nominal değerli payların:

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
 - [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara.
- gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla yurt içi bireysel yatırımcılar grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya yurt içi bireysel yatırımcılar grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının, halka arz edilen pay miktarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYS bazında ve %3 olarak uygulanır.

c) Yurt İçi Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a, tahsisat gruplarında tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir yurt içi bireysel yatırımcılara dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına QNB Finans Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esaslı gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar taamında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için Eşit Dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarda talepleri dikkate alınacaktır. Farklı Konsorsiyum

Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir

Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise: mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarda 2'nci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplama bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz sürecinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

b) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Ek satış yapılması planlanmamaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL nominal değerdeki 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edecektir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [•] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak QNB Finans Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.org.tr), www.gulermak.com.tr ve www.qnbf.com internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket menfaat sağlayacaktır.

Halka arz edilen paylar karşılığında Şirket doğrudan fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ayrıca dolaylı yoldan da menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da mevcut ortaklar bakımından dolaylı bir menfaat sayılabilir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:313 Kat:6-7 34394 SSK - İST
İstanbul Ticaret Odası: 358067
Mersis No: 0-3880-1045-35000015
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3680104500
www.qnbf.com

GÜLERMAY 206
GÜLERMAY AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.
Ronya Bosphorus 23 Kat:111 4950 Çiğli - AKRİS
Tic. Sic. No: 484 14 09 11 00112 484 14 88
Mersis No: 0419 0011 23010021500000000000
Ticaret Siciri: 32151 Akarar Kurumlar V.D - 419 002 1734

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek konsorsiyum üyesi yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Finans Yatırım'a başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edeceklerdir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

QNB Finans Yatırım, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilgili hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde iş bu İzahnamenin 25.1.4. numaralı maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket, payların halka arzını erteleme ve/veya satış fiyatının değiştirilmesini talep etme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satışı geliri; Şirket sermaye artırımından halka arz geliri; halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket


arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)'nun Şirket ile arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esetoğlu Mah. Büyükdere Cad. Kıştılı
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358637
Mersis No: 0-3880-1045-3500000
Bogazici Kurumlar V.D: 3880104500
www.qnbf.com

**GÜLERMAK**
GÜLERMAK A.Ş. SANATİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Devlet Yolu, 1. km No:11, 06100 Ankara - ANKARA
Teli: 0312 474 14 89 - Faks: 0312 474 14 88
Mersis: 0419 0031 2350 0021 www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 049 003 02

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da Yıldız Pazar'da işlem görmesi için [●] tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.

Halka arzın tamamlanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa'nın yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

QNB Finans Yatırım, Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, QNB Finans Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. QNB Finans Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alında bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın uiteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum QNB Finans Yatırım'a aittir. QNB Finans Yatırım, Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım Anonim Şirketi ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım Anonim Şirketi arasında [●] tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Ortak Satışına Konu Paylardan elde edilecek kaynaklardan sağlanmak üzere toplam kaynak, halka arz edilen tüm payların satışının gerçekleşmesi durumunda brüt halka arz gelirin %20'si ile sınırlı olacaktır ve maksimum $17.000.000 * \%20 = 3.400.000$ TL nominal değerli payların karşılığı kadarlık tutar fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılabilir.

Buna göre halka arzın tamamen gerçekleşmesi halinde maksimum 3.400.000 TL nominal değere, halka arzın kısmen gerçekleşmesi halinde satılan nominal değer %20'si kadar paylardan öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin elde edeceği halka arz gelirden karşılanmak üzere, Şirket'in halka arza konu tüm paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün ile sınırlı kalmak kaydıyla fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanılmak üzere QNB Finans Yatırım nezdinde açılacak ("Fon Hesabı") na koyacağını taahhüt etmiş ve hesap üzerinde fiyat istikrarının teminini sağlayıcı işlemleri yapma konusunda QNB Finans Yatırım'ı tam olarak yetkilendirmiştir.

Bununla beraber, halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir. Bu durumda fiyat istikrarını sağlayacak işlemlerde kullanılacak fonun planlanandan daha az olması ihtimali bulunmaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Halka arza eksik talep gelmesi durumunda, öngörülen fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler yapılamayabilir ya da kısmen yapılabilir.

QNB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:45 Kat:6-7 34394 Şişli - İstanbul
İstanbul Ticaret Odası: 358957
Mersis No: 08380010453500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı No:11 Am. No:10667 Çankaya, ANKARA
Tel: 0312 419 0031 419 0032 419 0033 419 0034 419 0035
Mersis: 0419 0031 2350 0001 0002 0003 0004 0005
E-posta: Seci@12151@ankara.kurumlar.vd 419 003 1235

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Adresi	Aldığı Görevler veya Diğer Önemli İlişkilerin Mahiyeti
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	Konya Devlet Yolu 23. Km No: 111 Gölbaşı 06830 Ankara, Türkiye	Tüzel Kişi
Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.	Konya Devlet Yolu 23. Km No: 111 Gölbaşı 06830 Ankara, Türkiye	Tüzel Kişi

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in 80.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinde, Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'nin 54.400.000 TL nominal değerinde ve %68 oranında, Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.'nin 25.600.000 TL nominal değerinde ve %32 oranında payı bulunmaktadır.

Şirket'in 80.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinde, Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'nin sahip olduğu 2.890.000 TL nominal değerdeki ve halka arz öncesi sermayenin %3,61'ine karşılık gelen (B) Grubu hamiline yazılı pay ve Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'nin sahip olduğu 1.360.000 TL nominal değerdeki ve halka arz öncesi sermayenin %1,70'ine karşılık gelen (B) Grubu hamiline yazılı pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Payların halka arzı öncesi ve sonrasında ortaklık sermayesine oranı aşağıda belirtilmiştir:

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi					
Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	A	27.744.000	34,68	27.744.000	29,91
	B	26.656.000	33,32	23.766.000	25,62
Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.	A	13.056.000	16,32	13.056.000	14,08
	B	12.544.000	15,68	11.184.000	12,06
Halka Açık Kısım	B	-	-	17.000.000	18,33
Toplam		80.000.000	100	92.750.000	100

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a. İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı, 25.03.2024 tarihli 2024/11 numaralı yönetim kurulu kararı ile payların BİST'te işlem görmeye başlamasından itibaren 365 (üç yüz altmış beş) gün boyunca bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırım yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya BİST'e veya Kurul'a veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını beyan ve taahhüt etmiştir.

ONB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kışlalı
Kule Binası No:210 Kat:6-7 34394 Beşiktaş/İST
İstanbul Ticaret Odası: 368657
Mersis No: 0-3880-1045-3500013
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.onbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK EMLAK YAPILARININ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23. Km No: 111 Gölbaşı 06830 Ankara
Tel: 0312 219 14 88 Faks: 0312 219 14 84
Mersis: 0419 0031 2350 0001 0000 0000 0000 0000
E-Posta: info@guermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 319 001 1794

211

GÜLERMAK TURİZM İŞLETME YATIRIM A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23. Km No: 111 Gölbaşı 06830 Ankara
Tel: 0312 219 14 88 Faks: 0312 219 14 84
Mersis: 0419 0031 2350 0001 0000 0000 0000 0000
E-Posta: info@guermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 319 001 1794

b. Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, 25.03.2024 tarihli taahhütleri ile Borsa'da işlem görme tarihi itibarıyla iştirak portföyünde bulunan, halka arza konu Şirket paylarını Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 (üçyüzaltmışbeş) gün boyunca satmayarak, dolaşımdaki pay miktarını arttırmayacağını ve SPK'nın Pay Tebliği (VII-128.1)'nin 8'inci maddesinin emredici hükmü uyarınca halka arz edilen payların borsada işlem görmesinden itibaren bir yıl süreyle söz konusu payları halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, söz konusu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını ve borsa dışında satış yapması durumunda satışa konu payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde veya başka bir suretle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.)

Halka Arz Eden Pay Sahipleri ayrıca, 25.03.2024 tarihli taahhütleri ile, Borsa'da işlem görme tarihi itibarıyla iştirak portföyünde bulunan, halka arza konu Şirket paylarını (herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, halka arz edilen paylar hariç tutulmaktadır) primli olarak halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca Borsa İstanbul'da ya da Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini beyan ve taahhüt etmiştir.

c. Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu İzahname'nin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrası ile SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

d. Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e. Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

QNB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esernevye Mah. Büyükdere Cad. Kripta
Kule Binası No:31 Kat:6-7 34398 Şişli/İST.
İstanbul Ticaret Odası: 33893
Mersis No: 3388010453500018
Bogaziçi Kurumlar v.D: 3880104535
www.qnbfi.com

**GÜLERMAK**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Devleti Bulvarı 25 km 10/1005300 Alabazı ANKARA
Tel: 0312 419 10 89 Faks: 0312 419 14 811
Mersis: 0819003123500018 Web: www.gulermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 27151 Ankara Kurumlar v.D: 419 001 1234

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan [●] TL brüt, [●]TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin ise halka arzdan [●]TL brüt, [●] TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] milyon TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL tahmin edilmektedir.

Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık [●] milyon TL olacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	Tutar (TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
	Şirket	[●]
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
	Şirket	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
	Şirket	[●]
Toplam Maliyet		[●]

Tahmini Maliyet	Karşılıyan Taraf	Tutar (TL)
Pay Başına Maliyet		[●]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in 25.03.2024 tarih ve 2024/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlendiği üzere, Şirket paylarının halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket, sermaye artırımını suretiyle artırılacak 12.750.000 TL nominal değerli 12.750.000 adet (B) Grubu pay, mevcut ortaklardan Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.'ye ait 2.890.000 TL nominal değerli 2.890.000 adet (B) Grubu pay ve Gülermak Turizm İşletme Yatırım A.Ş.'ye ait 1.360.000 TL nominal değerli 1.360.000 adet (B) Grubu pay olmak üzere toplam 17.000.000 TL nominal değerli 17.000.000 adet (B) Grubu payın halka arzı planlanmaktadır. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin pay satışından Şirket bir finansman elde etmeyecek olup, sadece sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket finansman temin edecektir.

Şirket'in halka arz neticesinde elde edeceği net fon tutarının aşağıda belirtilen alanlarda ve oranlarda kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Makine ve Ekipman Alımı	45 – 50
KÖİ Projesi İşletme Sermayesi	15 – 20
GES Projesi Finansmanı	25 – 30
Finansman Maliyetinin Azaltılması	5 – 10
Toplam	100

1. Makine ve Ekipman Alımı

Şirket gerçekleştirmekte olduğu ve gelecekte gerçekleştireceği projelerde özellikli makineler kullanmaktadır. Şirket'in projeleri kapsamında ağırlıklı olarak TBM ihtiyacı doğmasıyla beraber çeşitli makinelere de ihtiyaç duyabilmektedir. Bu bağlamda Şirket'in sermaye artırımını yoluyla elde edeceği fonun yaklaşık %45 ile %50 oranında TBM ve çeşitli makinelerin alımında kullanılması planlanmaktadır. Şirket, yurt içinde ve yurt dışında gerçekleştirmekte olduğu ve gerçekleştireceği projeler için iştirak, bağlı ortaklık ve ortak girişimler kurmakta olup, ilgili fonu iştiraklerinde, bağlı ortaklarında ve ortak girişimlerinde kullanmayı planlamaktadır.

2. KÖİ Projesi İşletme Sermayesi

Şirket, halka arzdan elde edeceği fonun yaklaşık %15 ile %20 oranına tekabül eden bölümünü Polonya merkezli ve Dünya'da kamu özel iş birliği projelerini yürüttüğü bağlı ortaklığı altında gerçekleştirilen Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP)'nin işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için kullanmayı planlamaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Krista
Kule Binası No:26 Kat:6-7 34394 Şişli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar K.D: 3880104535
www.qnbil.com

214

GÜLERMAK
EMLAK YAPILARININ İNŞAAT VE İŞLETİMİNE
YATIRIM YAPILAN KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya Caddesi No: 23 Kat: 11. Kat 34394 Şişli - İstanbul
Tel: 0212 284 11 11 Faks: 0212 284 11 11
Mersis No: 019 0031 2300 0007 0001 Gülermak.com.tr
Ticaret Sicil No: 32151 ANKARA TİCARET SİCİL NO: 315 102 1220

214

Gülermak

3. GES Projesi Finansmanı

Şirket, halka arzdan elde edeceği fonun yaklaşık %25 ile %30 oranında Polonya ve İngiltere'de gerçekleştirmeyi planladığı GES yatırımında kullanacaktır. Şirket, GES yatırımları ile uzun vadeli sürdürülebilir büyüme sağlamayı ve çevresel etkiyi azaltmayı hedeflemektedir. Şirket, gerçekleştirmeyi planladığı GES yatırımını ilgili bölgelerde yer alan iştiraklerinde, bağlı ortaklıklarında veya ortak girişimleri üzerinden gerçekleştirecektir.

4. Finansman Maliyetinin Azaltılması

Şirket, finansal borçlarını erken ödeyerek nakit yönetimini daha da verimli hale getirmek amacıyla halka arzdan elde edeceği fonun yaklaşık %5 ile %10 oranındaki kısmını finansal borçlarını azaltmakta kullanmayı planlamaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Düyükdere Cad. Kılıç
Kule Binası No:2/5 Kat:6-7 34394 Sisli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 08880-1045-3500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAN
Konya Dağları Sanayi Bölgesi V.İ. Sanayi
Konya Dağları Sanayi Bölgesi V.İ. Sanayi
Tel: 0312 444 14 89 Faks: 0312 444 14 89
Mersis: 0413 0031 2350 0001 web: www.gulermak.com.tr
Fidelet No: 32151 Ankara Kurumlar V.D: 410 403 4751

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde yapılacak halka arz sonucu olarak sermaye artırımını tarafında yapılacak 12.750.000 adet nominal pay ihraç edilmesi neticesinde sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[●]	[●]
Şirket için Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]
Halka Arz Brüt Geliri	[●]	[●]
Halka Arz Net Geliri	[●]	[●]
Özkaynak (31.12.2023)	[●]	[●]
Çıkarılmış Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Dester Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma baskarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için (pozitif) pay başına sulanma etkisi [●] TL ve % [●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif/pozitif) [●] oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı (negatif/pozitif) -[●] TL olarak hesaplanmaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Mista
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - 35
İstanbul Ticaret Odası: 358594
Mersis No: 0833010453500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3850104535
www.qnbf.com

GÜLERMAN
GÜLERMAN SAGIR SANA TİCARİTİM TAARİFİ A.Ş.
Konya Devlet Yolu 23 Kızıllı Mah. 06100 Söğütözü ANKARA
Tel: 0312 442 14 00 Faks: 0312 442 14 00
Mersis: 0419 0031 2301 0001 web: www.gulermak.com.tr
Etiler Mah. 32151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1235

Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'nin 5 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Ferko Signature, Büyükdere Cad. No: 175 Kat: 10, 34394 Levent, İstanbul

Telefon: 0 212 355 1300

Faks: 0 212 355 1301

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)'nin hukukçu raporunun işbu İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, izahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş., üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:216 Kat:6-7 34394 Şişli-İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358657
Mersis No: 0 3880 1045 3500019
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfri.com

GÜLERMAK

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAHHÜT A.Ş.
Konya Devlet Yolu 21 km. No: 111 068100 Çimoluk - AKKAPİ
Tel: 0312 481 14 14 (ca. 10) Faks: 0312 481 14 11
Mersis: 0419003124810017 www.gulermak.com.tr
Etiler Bül. 33151 Ankara Şubesi: Tel: 312 001 127

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Kuruluş	Operasyon Durumu	Sahiplik Türü	Ülke	Operasyon	Etkin ortaklık oranı (%)		
					31 Aralık		
					2023	2022	2021
Avrasya Metro Grubu S.r.l	Gayrifaal	İş Ortaklığı	İtalya	Yatırım	50	50	50
Tilton Investment S.p.Z.o.o (*)	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	Yatırım	-	100	100
Gülermak UK Ltd.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Yatırım	100	100	100
Gülermak AB	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	İsveç	İnşaat	100	100	100
PPP Solutions Polska 1 S.p.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	KÖİ Yatırım	100	100	100
PPP Solutions Polska 1 S.p.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	KÖİ Yatırım	100	100	100
PPP Solutions Polska 3 S.p.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	KÖİ Yatırım	100	100	100
PPP Solutions Polska 5 S.p.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	KÖİ Yatırım	100	100	100
PPP Solutions Polska 7 S.p.z.o.o.	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	KÖİ Yatırım	100	100	100
PPP Solutions Polska 6 S.p.z.o.o. (**)	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	KÖİ Yatırım	-	-	100
Mallena Invest. S.p.z.o.o. (**)	Gayrifaal	Bağlı Ortaklık	Polonya	KÖİ Yatırım	-	-	100

(*) Şirket, Tilton Investment S.p.Z.o.o.'daki hisselerini 20 Aralık 2023 tarihinde elden çıkarmıştır.

(**) 2022'de PPP Solutions Polska 6 S.p.Z.o.o. ve Mallena Invest S.p.Z.o.o., Gülermak Invest S.p.Z.o.o. ile birleştirilmiştir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Eşentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:2 Kat:6-7 34394 Sisli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 350651
Mersis No: 0-3800-1045-3500010
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK İNŞAAT VE MİMARLIK A.Ş.
Sıyva Devleti Tokat 21. km. Sıyva Köyü, 06100 ANKARA
Tel: 0312 419 0031
Mersis: 06100010000000000000000000
Tic. Sic. No: 271151 Ankaralı Şirket No: 419 003 1235

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2024 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

KVK'nın 32. maddesine göre Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca (normal oran olan %25 üzerinden) iki (2) puan indirimli olarak uygulanacağı hüküm altına alınmıştır.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2025 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız, 33 2 2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKB dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkiyatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki Türk Lirası karşılıkları esas alınarak tevkiyat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkiyat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BIST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkiyata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkiyata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkiyat oranı Bakanlar Kurulu'na %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkiyat uygulamalarında, tevkiyata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ihrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alımı satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nın Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

QNB FİNANS TAHRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kısıralı
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli-İST
İstanbul Ticaret Odası: 368657
Marsis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbf.com

GÜLERMAN
Konya Bulvarı No: 22 Kat: 14 06810 Çankaya/Ankara
Tel: 312 419 0031-14 109 0031-14 0031-14 00
Marsis: 0819 0031 2350 0031 0031-14 0031-14 00
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Tel: 312 419 0031-14 0031-14 00

224

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından

Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satış yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satış yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölümler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kışla
Kule Binası No:216 Kat:6-7 34394 Sarıyer/İST.
İstanbul Ticaret Odası: 35A552
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbh.com

GÜLERMAK 225
GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ VE TİCARET MAİLİYESİ
45744 Depedüğü 21 km No. 100 06500 GEBELİ/ANKARA
Tel: 0312 419 0031 419 0032 Faks: 0312 419 0033
Merkez: 0419 0031 419 0032 Web: www.gulermak.com.tr
E-posta: 31151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1236

GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ VE TİCARET MAİLİYESİ
45744 Depedüğü 21 km No. 100 06500 GEBELİ/ANKARA
Tel: 0312 419 0031 419 0032 Faks: 0312 419 0033
Merkez: 0419 0031 419 0032 Web: www.gulermak.com.tr
E-posta: 31151 Ankara Kurumlar V.D: 419 003 1236

vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde ret ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlara dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

Aneak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlara dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Edyükdora Cad. No:15
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli /İST.
İstanbul Ticaret Odası: 350057
Mersis No: 8-3880-1045-3500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfl.com

GÜLERİNAK 227
GÜLERİNAK SAĞ SANAYİ İNŞAAT VE TİCARET A.Ş.
Mersis No: 0150003123500021
Ticaret Sicil No: 41111 Ankara Şişli V.D. 419 001 1234

[Handwritten signatures and stamps]

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Katil
Kule Binası No:2/3 Kat:6-7 34394 SİĞİRCİ
İstanbul-Ticaret Odası: 0580997
Mersis No: 0-880001045-3600010
Bölgelci Kurumlar v.D: 3680104539
www.qnbfi.com

**GÜLERMARK**
DULCE MARKA ANONİM ŞİRKETİ VE TAAHHÜT ANKARA
Konya Değir. 21. Kat. No: 06100 ANKARA
Tel: 0312 488 14 89 045 0000 ANKARA
Mersis: 0419 0031 2100 0001 ve diğerleri gülermark.com.tr
Kareli No: 32151 Ankara Kurumlar v.D: 419 053 1231





33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN PAY SAHİPLERİ TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden pay sahipleri tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkelere ilişkin bilgiler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu barflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akisya
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Sisli - İST.
İstanbul Ticaret Odası: 358652
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Bogaziçi Kurumlar V.D: 3880104535
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK EMLAK İNŞAAT VE YATIRIM A.Ş.
Nispetiye Devlet Hastanesi Karşısı 111 06940 Çankaya - ANKARA
Tel: 0312 444 1111 Faks: 0312 444 14 80
Maden: 0412 0931 2350 Web: www.gulermak.com.tr
Etiler Şişli 32151 Ankara Kurumlar V.D: 415 601 1234

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Konya Devlet yolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.gulermak.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlara hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

ONB FINANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:7 34394 Sisli - İST
İstanbul Ticaret Odası: 358637
Mersis No: 3880-1045-35000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D: 3880104500
www.onbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK A.Ş. SANAYİ VE TİCARET T.A.Ş. İZAHNAMESİ
Konya Devlet yolu 23. Km. No:111 Gölbaşı/Ankara - ANKARA
Tel: 0312 444 11 88 Faks: 0312 484 14 88
Mer: 0419 0031 23500021 www.gulermak.com.tr
Tic. Sic. No: 32111 (Ankara Kurumlar V.D: 319 003 121)

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 5: Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)'nun [●] tarihli Hukukçu Raporu

EK 6: Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Rapor

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etenim Mah. Büyükdere Cad. Kristal
Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 ŞİŞLİ-İST.
İstanbul Ticaret Odası: 338637
Mersis No: 0-3880-1045-3500018
Boğaziçi Kurumlar V.D: 388010453
www.qnbfi.com

GÜLERMAK
GÜLERMAK ÖZİM SAKIN DENETİM VE TAHHİT A.Ş.
Orta Köleli Caddesi 23. Kat No: 11 06830 ÇIKILMAZ
Tel: 0 312 419 0012 Faks: 0 312 419 0014 88
Mersis: 0419 0031 2 50 0021 web: www.gulermak.com.tr
Sicil No: 12151 Ticaret Kuruluşu: 00 419 003 1234