



GÜLERMAK

9A25 Finansal Sonuçlar Sunumu

7 Kasım 2025

Yasal Uyarı

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. ("Gülermak" veya "Şirket"), bu sunumda yer alan bilgi veya görüşlerin yeterliliği, doğruluğu ve tamlığı (veya herhangi bir bilginin bu sunuma girilmesinin ihmal edilip edilmediği) konusunda açık veya zımni herhangi bir beyan ve taahhütte bulunmamış ve bulunmayacak olup, böyle bir varsayımda da bulunmamalıdır. Şirket bu sunumda yer alan bilgilerin doğruluk ve eksiksizliğini garanti etmemektedir. Mevzuatın izin verdiği ölçüde Şirket, yönetim kurulu üyeleri, çalışanları, ilişkili şirketleri veya grup şirketleri bu sunum veya içeriğinin kullanılmasından, ya da bu sunum ile ilgili olarak başka bir şekilde ortaya çıkan doğrudan veya dolaylı olarak doğan hiçbir zarardan dolayı hiçbir sorumluluğu (ihmal veya başka bir şekilde) kabul etmemektedirler.

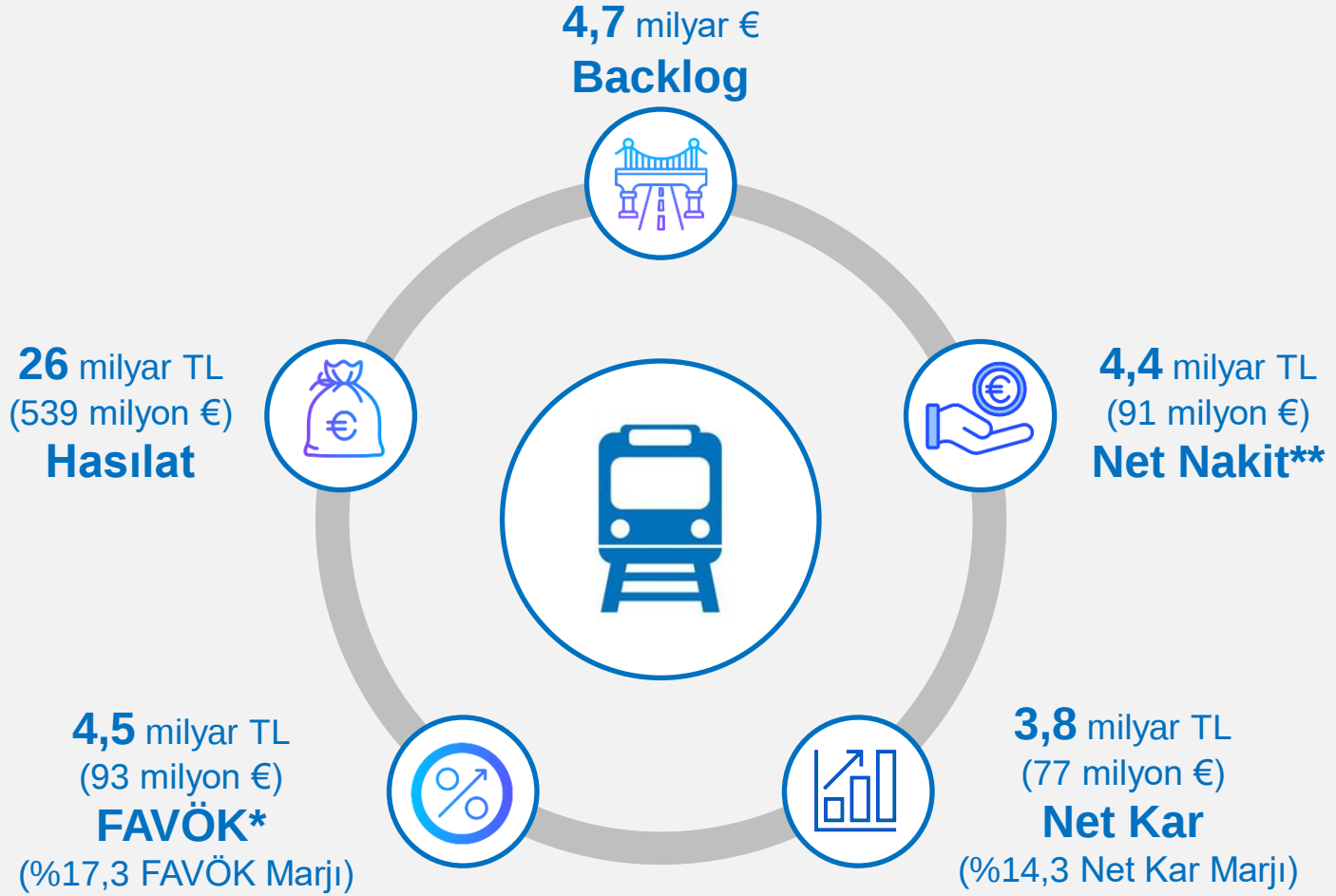
Bu sunumdaki hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, Şirket hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez, burada yer alan herhangi bir tavsiye, yatırım amaçları, finansal durum veya belirli alıcıların risk ve getiri tercihlerine ilişkin değerlendirmeler baz alınarak oluşturulmamıştır. Bu sunumun dağıtımı ve içeriğinin kullanımı yasal mevzuat çerçevesinde yapılmalıdır.

İşbu sunumda ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bu kapsamda sunum "ileriye dönük ifadeler" içermektedir. Bu ifadeler "öngörmek", "olacak", "inanmak", "amaçlamak", "tahmin etmek", "beklemek" ve benzeri terimler içermektedir. Bunlar Şirket yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Geçmişe dönük bilgiler dışındaki, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri de dahil olmak üzere ancak bunlar ile sınırlı olmaksızın, ilgili tüm ifadeler ileriye dönük ifadelerdir. İşbu ifadeler, Şirket'in gerçek sonuçlarının, performansının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından esaslı derecede farklı olmasına sebep olacak riskler ve belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket'in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket'in gelecekteki performansına bir garanti teşkil etmediğini ve Şirket'in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu sunumun muhataplarını uyarmaktadır. Ek olarak, işbu sunumda yer alan projeksiyon, hedef ve tahminlerin fizibilitesine, gerçekleştirilebileceğine ve makul olduğuna dair herhangi bir beyan ve taahhütte bulunulmamaktadır. İleriye dönük beyanlar sadece bu sunumun yayımlandığı tarihten bahsetmektedir ve Şirket'in bu tarihten sonra oluşabilecek değişiklikler için bu beyanları güncelleme zorunluluğu yoktur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı ile Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Kurul'un finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççıların 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu kapsamda 2023 yılsonu mali sonuçları ve sonrasında açıklanan finansal veriler, TMS 29 hükümlerine uygun olarak enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanmıştır.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdelere dahil) yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ilişkilendirilmişse), her durumda konsolide finansal tablolarda görünen temel (yuvarlanmamış) rakamlarda yer alan tutarlara karşılık gelmeyebilir. Ayrıca, tablolarda ve grafiklerde, bu yuvarlatılmış rakamlar, ilgili tablo ve grafiklerde yer alan toplamlara tam olarak uymayabilir.

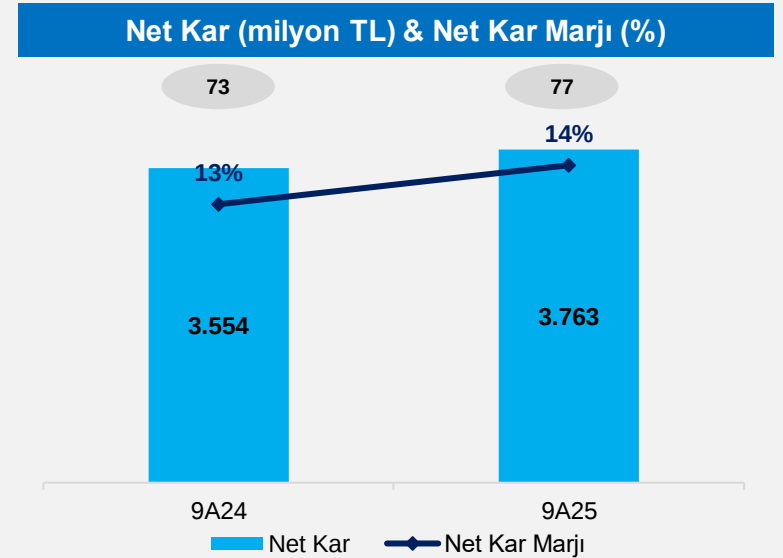
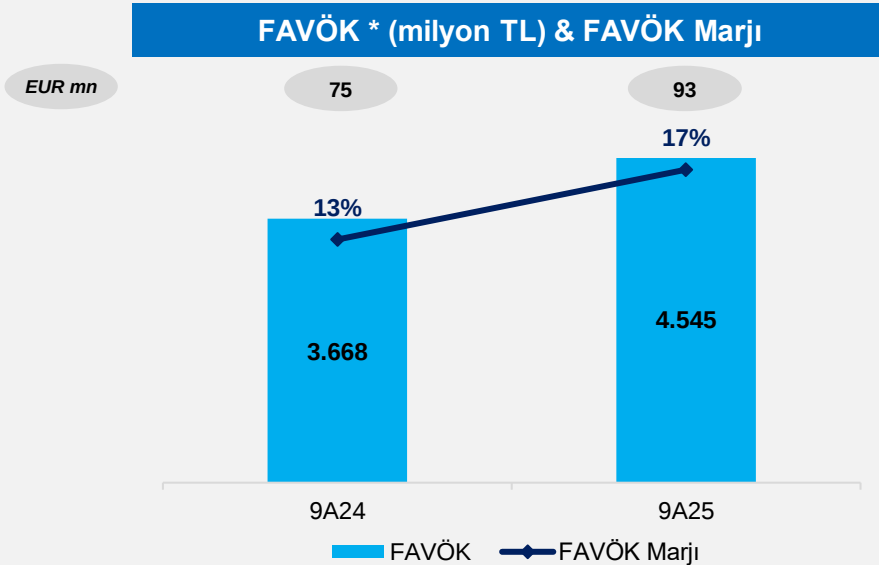
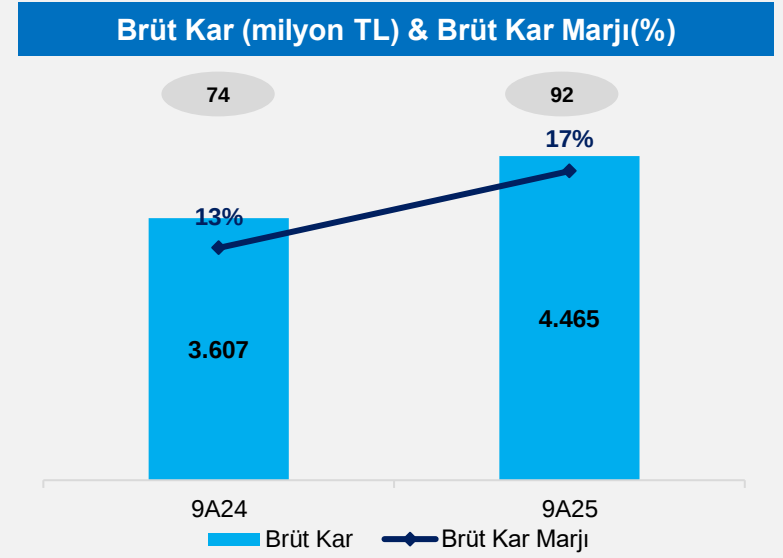
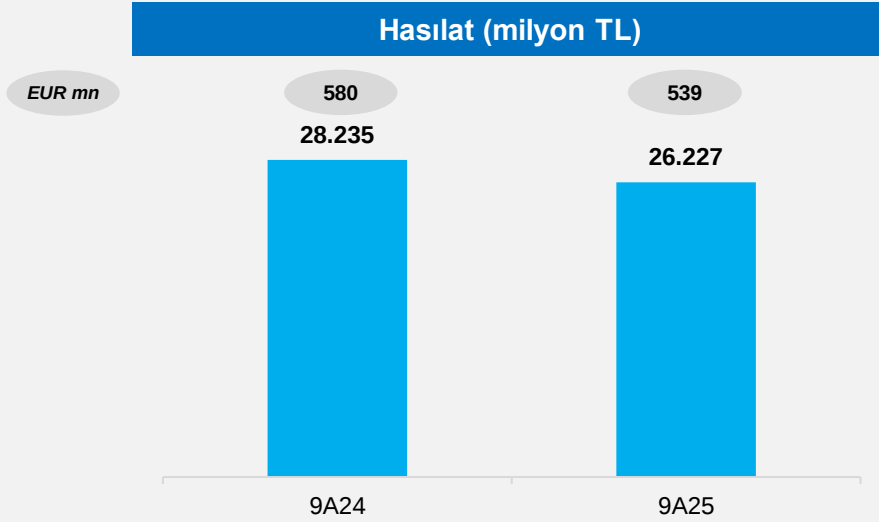
9A25 Öne Çıkanlar



* FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.

** KÖİ kredisi dahil edilmemiştir.

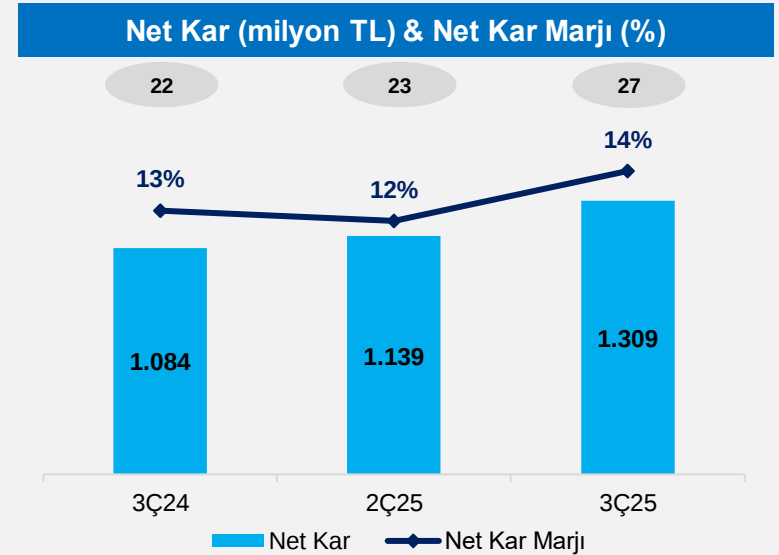
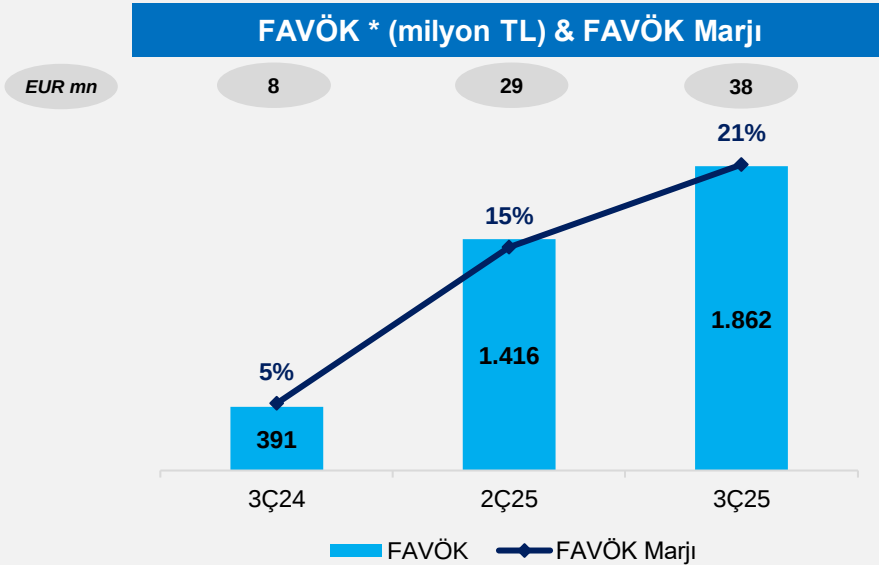
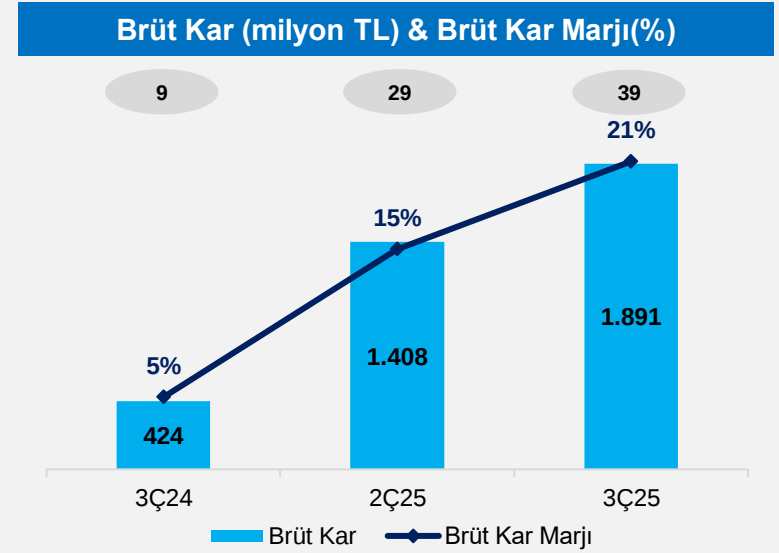
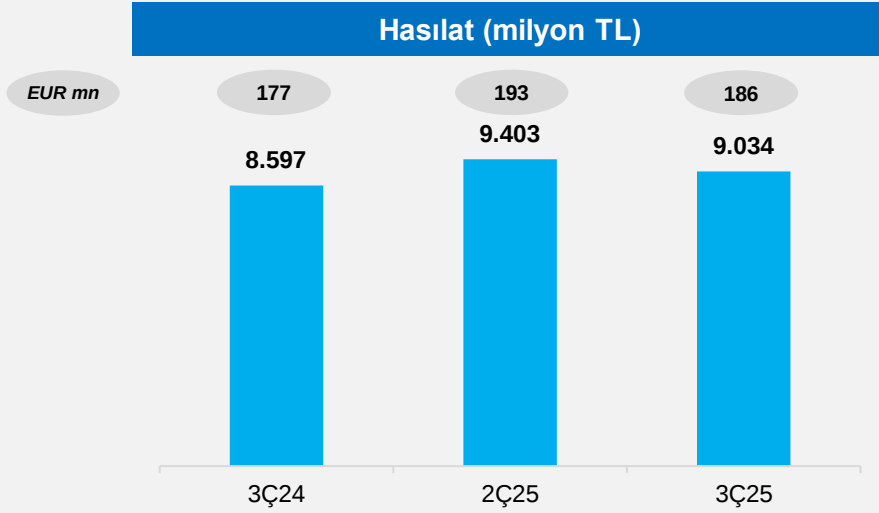
EUR tutarlar sonuçların 48,6479 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.



* FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır. EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.09.2025 TL olan sonuçların 48,6479 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

Finansal Performans

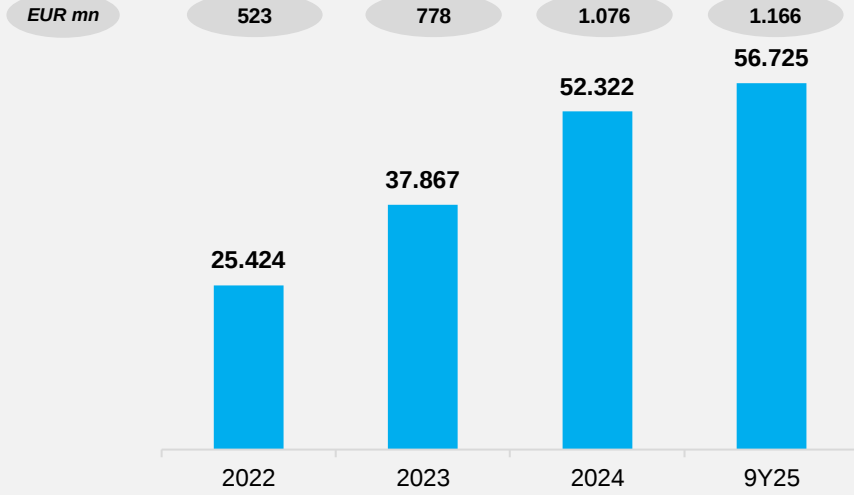
Çeyrekssel



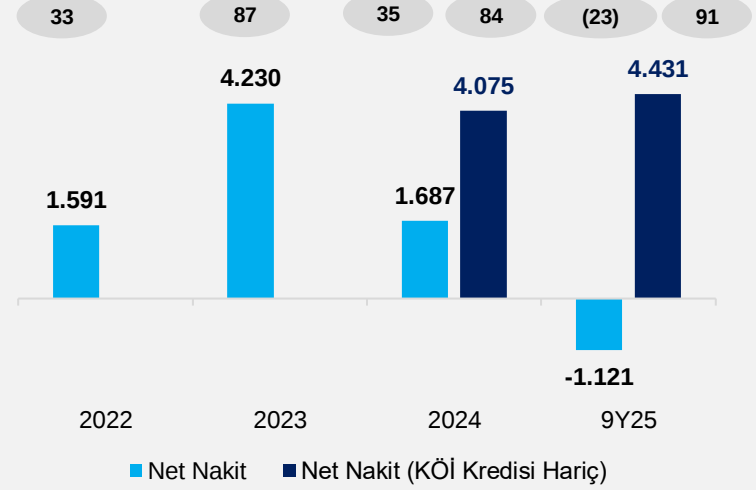
* FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır. EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.09.2025 TL olan sonuçların 48,6479 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

Finansal Performans

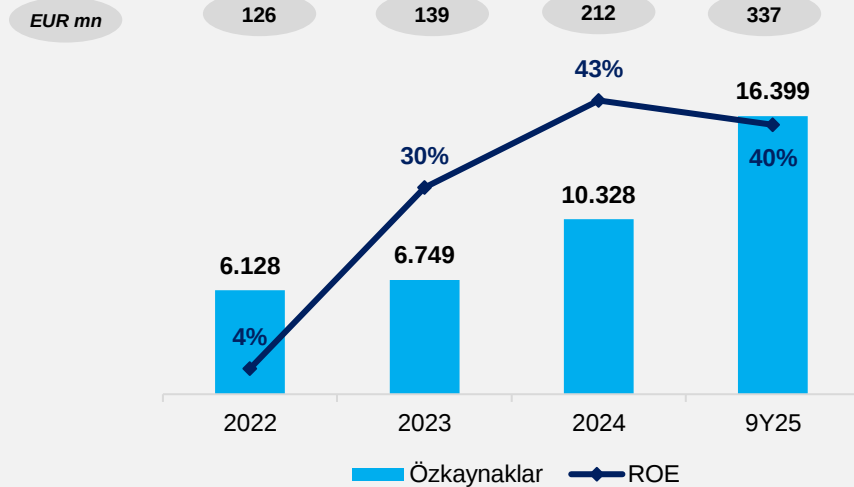
Aktif Büyüklüğü (milyon TL)



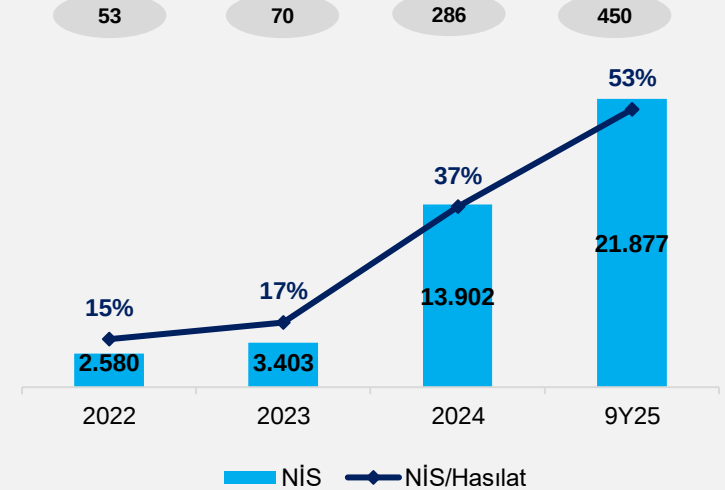
Net Nakit Durumu (milyon TL)



Özkaynak Karlılığı (milyon TL)



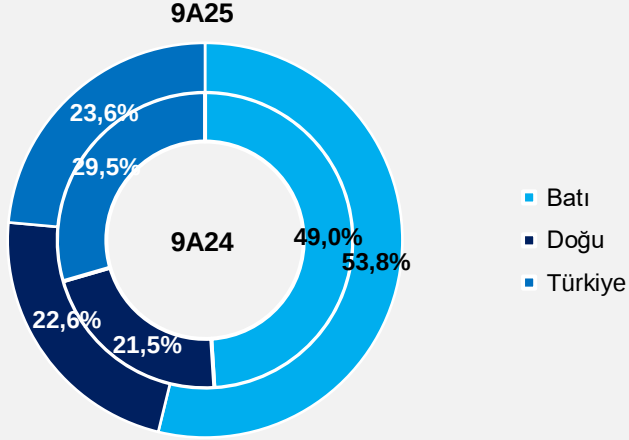
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)*



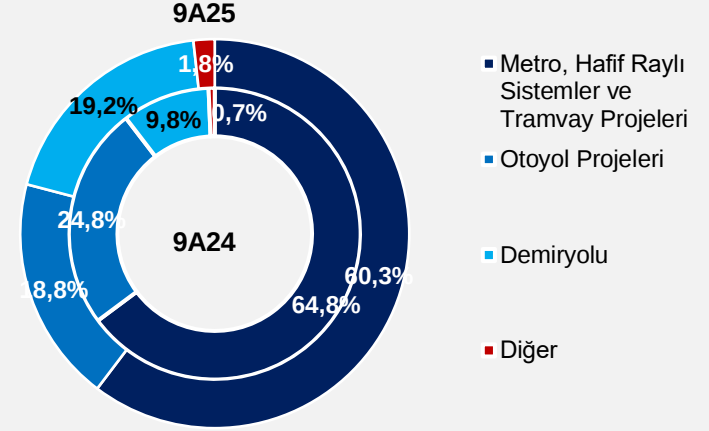
* Net İşletme Sermayesi = Ticari Alacaklar + Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Alacakları + Peşin Ödenmiş Giderler – Ticari Borçlar – Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Yükümlülükler – Ertelenmiş Gelirler
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.09.2025 TL olan sonuçların 48,65 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

Hasılatın Kırılımı

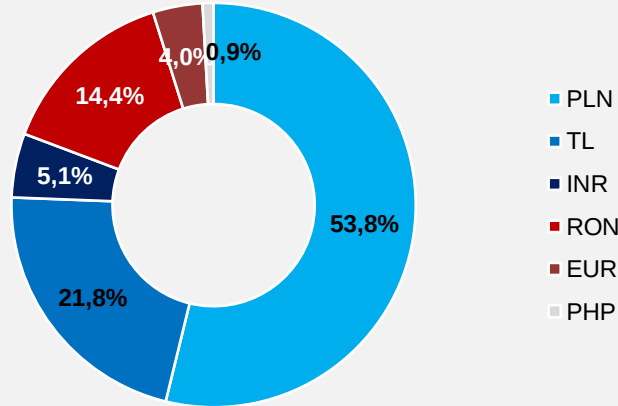
Coğrafyalara Göre Dağılım*



Kategorilere Göre Dağılım



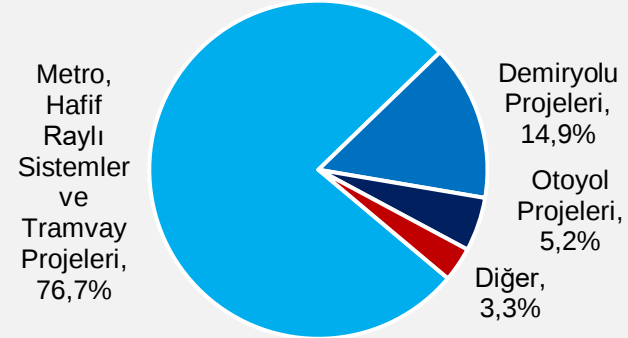
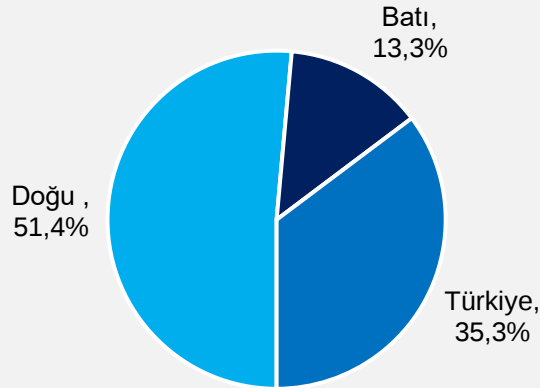
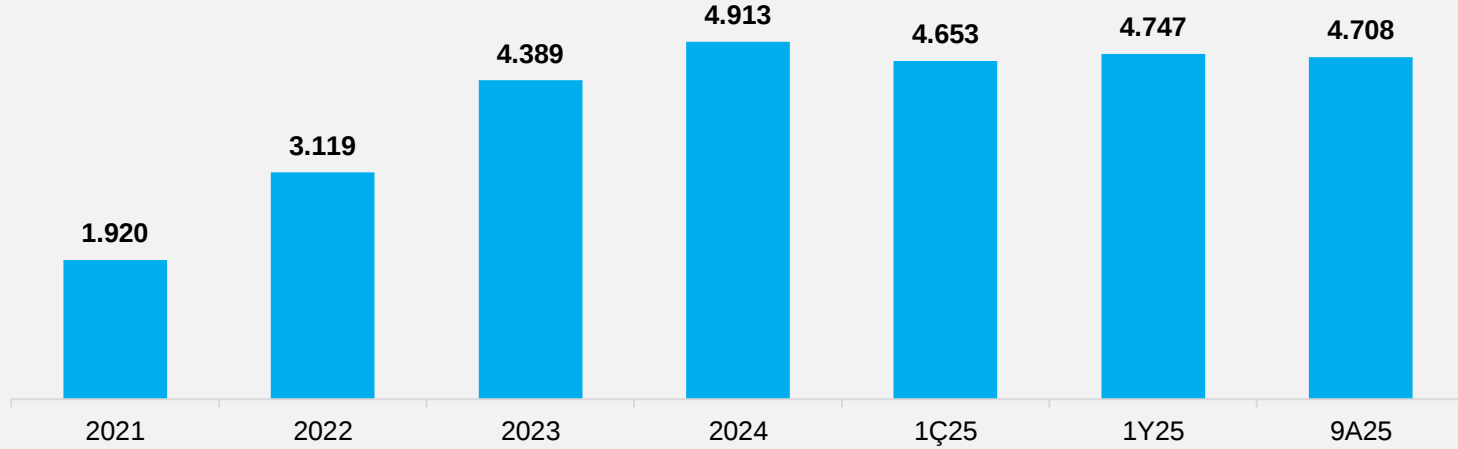
Para Birimine Göre Dağılım (9A25)



* Şirket'in Batı taahhüt grubu, Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Doğu taahhüt grubu ise, Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır.

Backlog (mn Euro)

30.09.2025 itibarıyla Şirketin portföyündeki projelerden toplam backlog tutarı 4,7 milyar Eurodur.



Projelere İlişkin Gelişmeler

Polonya S19 Otoyolu'nun Jawornik – Lutcza arasındaki bölümü

İhaleyi Açan Taraf	Polonya Ulusal Yollar ve Otoyollar Genel Müdürlüğü
İhale Bedeli	1.909.653.720 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%50
Sözleşme Tarihi	13.11.2024

Polonya'da S19 otoyolunun Jawornik Lutcza arasındaki bölümünün tasarım ve yapım işleri projesinin tasarım çalışmalarına 28.01.2025 itibarıyla başlanmıştır.

Ankara Natoyolu – Dikimevi Hattı Metrosu

İhaleyi Açan Taraf	Ankara Büyükşehir Belediyesi
İhale Bedeli	14.084.200.000 TL
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	Mayıs 2025

Ankara Natoyolu – Dikimevi Hattı Metrosu yapım işleri ihalesine ilişkin sözleşme Mayıs 2025'te imzalanmıştır.

Projelere İlişkin Gelişmeler

Gebze – Köseköy Demiryolu Hat Kesimi

İhaleyi Açan Taraf	T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü
İhale Bedeli	1.875.000.000 TL
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	25.07.2025

Gebze – Köseköy Demiryolu hat kesimi sinyalizasyon, telekomünikasyon ve destek sistemleri yapım işleri ihalesine ilişkin sözleşme Temmuz 2025'te imzalanmıştır.

Polonya Demiryolları Szczyszyc – Tymbark Bölümü

İhaleyi Açan Taraf	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.
İhale Bedeli	2.082.826.134 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%50
Sözleşme Tarihi	06.10.2025

Polonya Demiryolları'nın Szczyszyc – Tymbark Bölümü'nün demiryolu ve tünel yapım işleri ihalesine ilişkin sözleşme Ekim 2025'te imzalanmıştır.

Projelere İlişkin Gelişmeler

Belgrad – Nis, Stalac – Djunis Kesimi Demiryolu

İhaleyi Açan Taraf	Sırbistan Demiryolu Altyapı Genel Müdürlüğü
İhale Bedeli	348.905.039 EUR (KDV hariç)
Ortaklığın Payı	%50
Sözleşme Tarihi	İhale sonuç bildirimi 25.04.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Sırbistan'daki Belgrad – Nis, Stalac – Djunis kesimi demiryolunun yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapımı için açılan ihalenin sonucu Şirketimize 25.04.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

C1 Tymbark - Limanowa Kesimi Demiryolu

İhaleyi Açan Taraf	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.
İhale Bedeli	1.636.744.956 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%65
Sözleşme Tarihi	İhale sonuç bildirimi 30.10.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Polonya'daki Podleze–Szczyrzyc–Tymbark Mszana Dolna ile Chabowka–Nowy Sacz demiryolu hatlarının modernizasyonu için açılan ihalenin sonucu Şirketimize 30.10.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Güneş Enerjisi Yatırımları

- Şirket sahip olduğu toplam 104,4 MW'lık güneş enerjisi alanındaki lisans ve izin haklarına ek olarak, Yönetim Kurulu'nun 19 Şubat 2025 tarihli kararı doğrultusunda ilk aşamada yenilenebilir enerji yatırımlarını 300 MW kurulu güce kadar artırmayı planlamaktadır.
- Şirketin %100 bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Ltd. 16 Ekim 2025 tarihinde Corshellach Energy Storage Ltd. şirketinin paylarının %100'ünü 3.494.000 GBP karşılığında satın almıştır. Corshellach Energy Storage Ltd. şirketinin 49,9 MW gücünde elektrik depolama tesisi kurmak için planlama izni bulunmaktadır.

Gelir Tablosu

(TL mn)	3Ç25	3Ç24	y/y (%)	2Ç25	ç/ç (%)	9A25	9A24	y/y (%)
Hasılat	9.034	8.597	5%	9.403	(4%)	26.227	28.235	(7%)
Satışların Maliyeti (-)	(7.143)	(8.173)	(13%)	(7.995)	(11%)	(21.763)	(24.628)	(12%)
Brüt Kar	1.891	424	346%	1.408	34%	4.465	3.607	24%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(193)	(149)	30%	(278)	(30%)	(604)	(418)	45%
FAVÖK*	1.862	391	376%	1.416	32%	4.545	3.668	24%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	288	430	(33%)	592	(51%)	998	1.004	(1%)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(305)	(348)	(12%)	(258)	18%	(1.160)	(691)	68%
Esas Faaliyet Karı	1.680	356	371%	1.464	15%	3.699	3.503	6%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	144	97	49%	182	(21%)	532	135	293%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1,3)	1	n.m.	(0.1)	906%	(5)	(2)	190%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.823	454	302%	1.645	11%	4.226	3.637	16%
Finansman Gelirleri	527	122	332%	420	26%	1.629	1.198	36%
Finansman Giderleri (-)	(393)	(180)	118%	(560)	(30%)	(1.240)	(1.165)	6%
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(317)	1.755	n.m.	478	n.m.	537	1.073	(50%)
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	1.641	2.151	(24%)	1.984	(17%)	5.152	4.743	9%
- Dönem Vergi Gideri	13	(2)	n.m.	(78)	n.m.	(3)	(100)	(97%)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gider)	(345)	(1.065)	(68%)	(768)	(55%)	(1.386)	(1.089)	27%
Net Dönem Karı	1.309	1.084	21%	1.139	15%	3.763	3.554	6%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(14)	0	n.m.	6	(335%)	(18)	0	n.m.
Ana Ortaklık Payları	1.324	1.084	22%	1.133	17%	3.781	3.554	6%

* FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.

Özet Bilanço

(TL mn)	30.09.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	50.305	46.335
Nakit ve Nakit Benzerleri	10.142	10.351
Ticari Alacaklar	5.997	8.774
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	26.077	19.980
Peşin Ödenmiş Giderler	3.992	3.514
Diğer Dönen Varlıklar	4.097	3.716
Duran Varlıklar	6.420	5.987
Maddi Duran Varlıklar	2.952	2.430
Kullanım Hakları	1.033	405
Peşin Ödenmiş Giderler	965	783
Ertelenmiş Vergi Varlığı	693	1.747
Diğer Duran Varlıklar	778	622
Toplam Varlıklar	56.725	52.322
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.566	26.348
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.326	5.191
Ticari Borçlar	7.358	8.443
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	3.248	3.869
Ertelenmiş Gelirler	3.583	6.053
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.050	2.791
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18.761	15.646
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.145	3.402
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	2.599	2.237
Ertelenmiş Gelirler	9.058	9.750
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	959	257
Özkaynaklar	16.399	10.328
Toplam Kaynaklar	56.725	52.322

2025 Beklentileri

	2024 Gerçekleşen	2025 Tahmini
 Hasılat	939 milyon EUR	1.255 milyon EUR
 FAVÖK	121 milyon EUR	164 milyon EUR
 FAVÖK Marjı	%12,9	%13,1



GÜLERMAK



İletişim:

Başak Dalga

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr



GÜLERMAK