

Yatırımcı Sunumu

Eylül 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.

- **Tarihçe**

- **Gülermak'a Genel Bakış**

- **Yatırım Unsurları**

- *Sektör Tecrübesi ve Cazip Sektör Dinamikleri*
- *Gelişmekte Olan Coğrafyalarda Büyüyen Backlog ve Yüksek Hasılatla Dönüşme Oranı*
- *Yaygın Uluslararası Operasyonlar ve Büyüme Stratejisi*
- *Güçlü Finansal Yapı*
- *Tecrübeli ve Vizyoner Yönetim Kadrosu*

- **Ek Bilgiler**

- *Seçili Tamamlanmış Projeler*

Gülermak'a Genel Bakış



67 Yıllık
Deneyim



4,75 milyar
EUR Backlog



>40 TBM*
Operasyonu



>1.500 km
Tamamlanan Demiryolu
ve Hafif Raylı Sistem



28 Devam
Eden Proje



>300 km
Tünel İnşaatı



3.000+
Çalışan



13. ENR Sıralaması
– Toplu Taşıma ve Demiryolu (2023)

Gülermak'a Genel Bakış

40,3 milyar TL
Hasılat

%30
Hasılat Büyümesi

4,2 milyar TL
Net Kar

3 milyar TL *
Net Nakit Pozisyonu **

5,2 milyar TL ***
FAVÖK

%12,9
FAVÖK Marjı

54,8 milyar TL *
Aktif Büyüklüğü

%29 *
Özkaynak Karlılığı

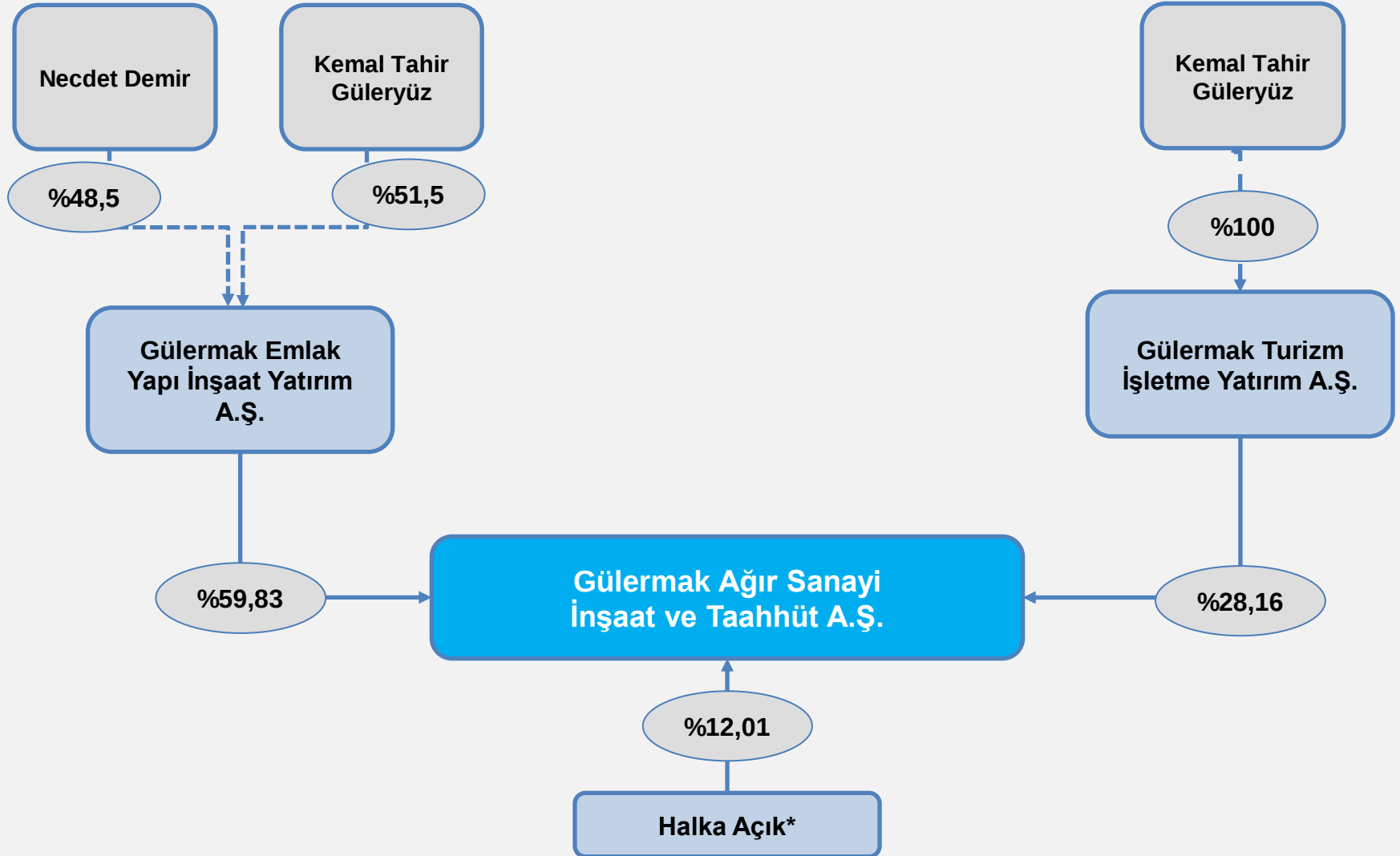
Yukarıda belirtilen tüm veriler aksi belirtilmedikçe 31.12.2024 tarihi itibarıyla. 2024 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

* 30.06.2025 itibarıyla

** KÖİ kredisi hariç

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

Ortaklık Yapısı



* Şirket payları 17 Ocak 2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da "GLRMK.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Tarihçe

1974

Şirket, Ankara ili Gölbaşı ilçesinde 52.000 m² büyüklüğündeki bir alanda yeni bir kaynaklı çelik imalat fabrikası ("Ankara Gölbaşı Fabrikası") kurmuştur.

1984

Şirketin unvanı Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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.

1958

Şirket'in temelleri, başlangıçta çelik konstrüksiyon imalat faaliyetleri gerçekleştirmek üzere Vildan Gülerüz'ün kendi adına kurduğu şahıs şirketi ile atılmıştır.

1976

Gülermak Makine Sanayii ve Ticaret A.Ş., Vildan Gülerüz ve beraberindeki 23 ortak ile birlikte kurulmuştur.

1994

Türk Havacılık ve Uzay Sanayii A.Ş.'nin işveren olduğu 57.000 m² büyüklüğündeki bir alandaki sınai tesisinin komple anahtar teslimi yapım işi tamamlanmıştır.

1997

Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. Mersin Fabrikası fırın inşaatı ve Camiş Madencilik A.Ş. Feke Kuvarsit Kıрма Eleme Tesisi inşaatı tamamlanmıştır.

1998

İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu Haliç ıslah çalışması tamamlanmıştır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin işveren olduğu Soda Sanayi A.Ş. Kromsan Fabrikası inşaat ve montaj işleri ve Trakya Cam Sanayi A.Ş. Ayna, Düz Lamine Fabrikası inşaatı tamamlanmıştır.

Şirket, Ankara ili Etimesgut ilçesinde 7.900 m² büyüklüğündeki bir alanda ilk çelik imalat fabrikasını kurmuştur.

Tarihçe

2003

Cockerill Mechanical Industries'in işveren olduğu Ankara Temelli Malıköy Kombine Çevrim Enerji Santrali imalat ve montaj işleri tamamlanmıştır.

2005

MB Şeker Nişasta Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin işveren olduğu Aksaray Şeker Fabrikası inşaat ve montaj işleri tamamlanmıştır.

2013

İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin işveren olduğu İstanbul Otogar - Bağcılar Raylı Toplu Taşıma Sistemi anahtar teslim yapım işi tamamlanmıştır.

2002

İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı'nın işveren olduğu İstanbul Hafif Metro Sistemi'nin Yenibosna'dan havaalanına ilişkin inşaat işleri, elektro-mekanik ve inceleme 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.

2006

Şirket; 25.08.2006 tarihinde Gülermak Yapı ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş. ile birleşmiş ve bu işlem sonucunda Gülermak Yapı ve Makina Sanayi Ticaret A.Ş. külliye Şirket'e devrolmuştur.

Ankara Gölbaşı Fabrikası iş hacmini artırmak için modernize edilmiş ve sonrasında bünyesine yeni makine ve alanlar ekleyerek 56.000 m² büyüklüğündeki bir alanda faaliyetlerine devam etmiştir.

2009

Varşova II. Metro Hattı'nın ihalesi kazanılmıştır.

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. 'nun (Varşova Belediyesi Metro Şirketi) 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.

Tarihçe

2015

Kargı Kızılırmak Enerji A.Ş.'nin işveren olduğu Kargı Hidro Elektrik Santrali tamamlanmıştır.

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.

2021

Generalna Dyrekcja Drog Krajowych Autostrad'ın (Polonya Ulusal Yol ve Otoyollar Genel Müdürlüğü) işveren olduğu S2 Expres Yolu tasarım ve inşaat işleri tamamlanmıştır.

Dubai Road and Transport Authority'nin (Dubai Yolları ve Ulaştırma Otoritesi) işveren olduğu Dubai Expolink 2020 Metro anahtar teslim yapım işi tamamlanmıştır.

2023

Poznańskie Inwestycje Miejskie'nin (Poznan Belediyesi) işveren olduğu Poznan Tramvay yapım işi tamamlanmıştır.

Gmina Miasto Świnoujście'nin (Świnoujście Belediyesi) işveren olduğu Świna Kanalı tünel yapım işi tamamlanmıştır.

2016

Şirket, İzmir Aliğa Organize Sanayi Bölgesi'nde 50.000 m² kapalı olmak üzere 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 Tandoğan-Keçiören (M4) Metrosu yapım işi tamamlanmıştır.

T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nün işveren olduğu Konya-Karaman Hattı yapım işi tamamlanmıştır.

Krakow Yüksek Hızlı Tramvay İşletmesi Projesi (PPP) üstlenilmiştir.

2020

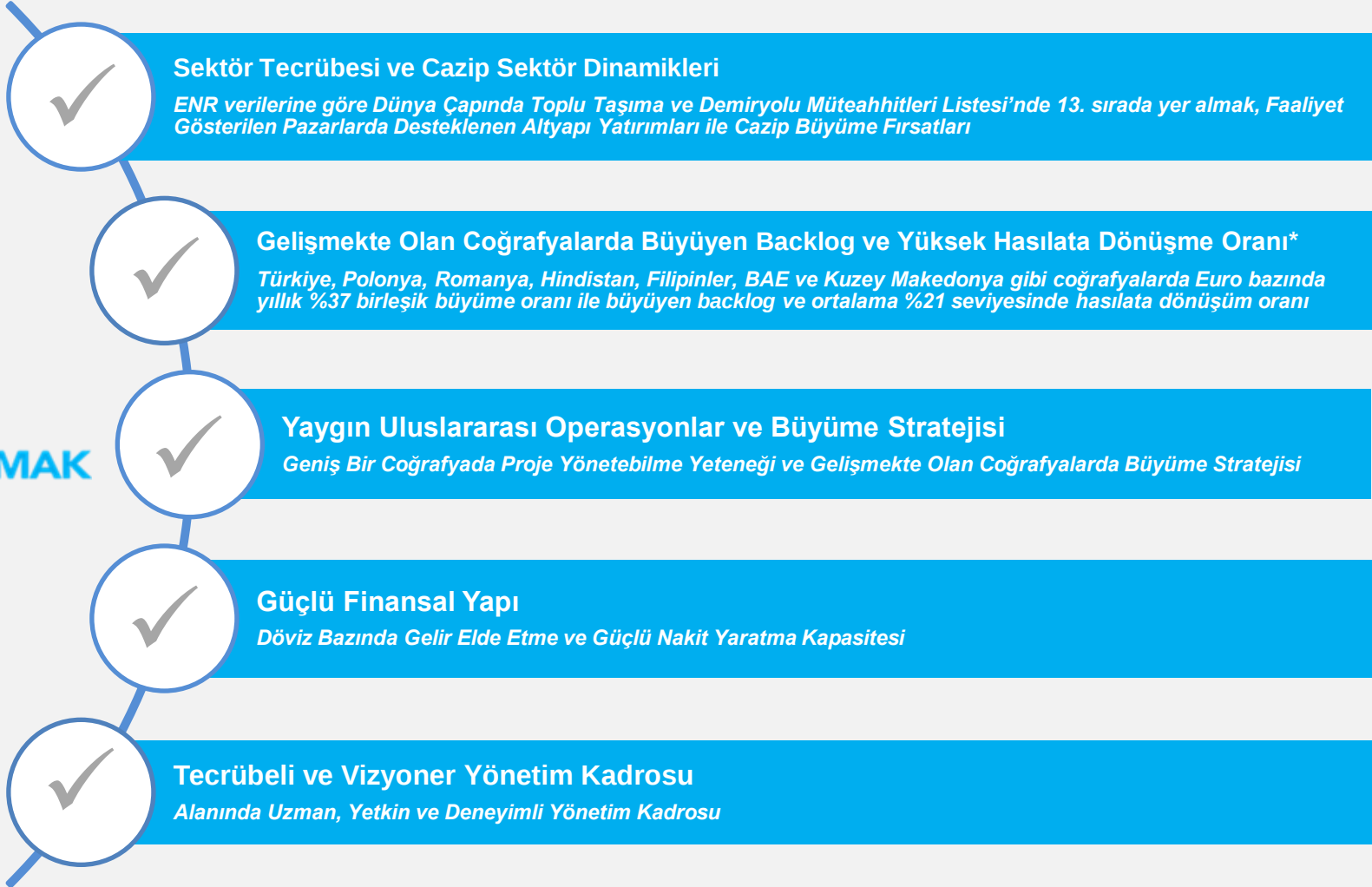
Metro Warszawskie Sp. z o.o. 'nun (Varşova Belediyesi Metro Şirketi) işveren olduğu Varşova West Metro yapım işi tamamlanmıştır.

Çelik İmalat grubu 2020 yılında kısmi bölünme yolu ile Gülermak'tan ayrılmış ve faaliyetine Gülermak Çelik Konstrüksiyon Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Gülermak Çelik") olarak devam etmeye başlamıştır.

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.

Yatırım Unsurları



* Hesaplamalarda 2021-2024 dönemleri arası baz alınmıştır.



Sektör Tecrübesi ve Cazip Sektör Dinamikleri





İnşaat ve Altyapı Sektörü



2030 yılında küresel inşaat sektörünün büyüklüğünün 9,7 trilyon USD'den 15,5 trilyon USD'ye ulaşması öngörülmektedir.

Polonya Devleti 10 yıl içinde otoyol ve demiryolları için 80 milyar EUR harcama bütçesi ayırmıştır.

EU fonları kapsamında Romanya hükümeti altyapı sektörünün 2024 yılında %7,1, 2025 ve 2026 yıllarında ise %9 büyüyeceğini öngörmektedir.

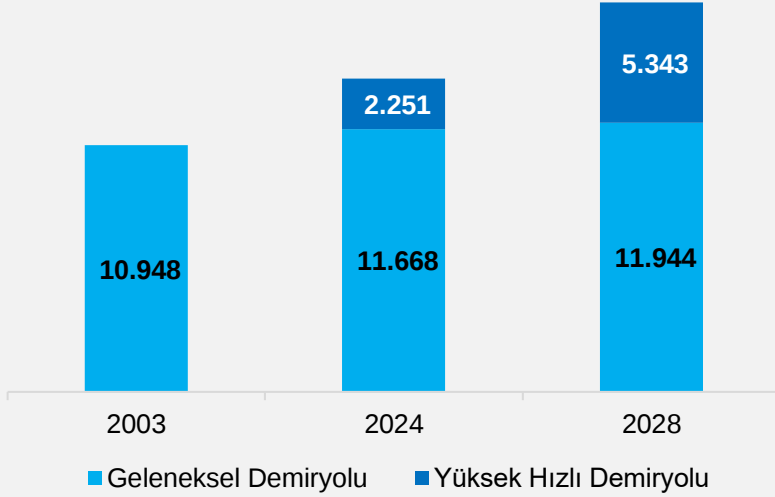
Hindistan hükümeti 2024 yılında GSYH'nin %3,3'ünü altyapı sektörüne ayırmayı planlamaktadır. Aynı zamanda 2024 yılında altyapı projelerine 59 milyar USD ayırmıştır.

Avrupa Komisyonu Yüksek Hızlı Tren (YHT) trafiğini 2030 yılına kadar iki katına, 2050 yılına kadar ise üç katına çıkarmayı hedeflemektedir.

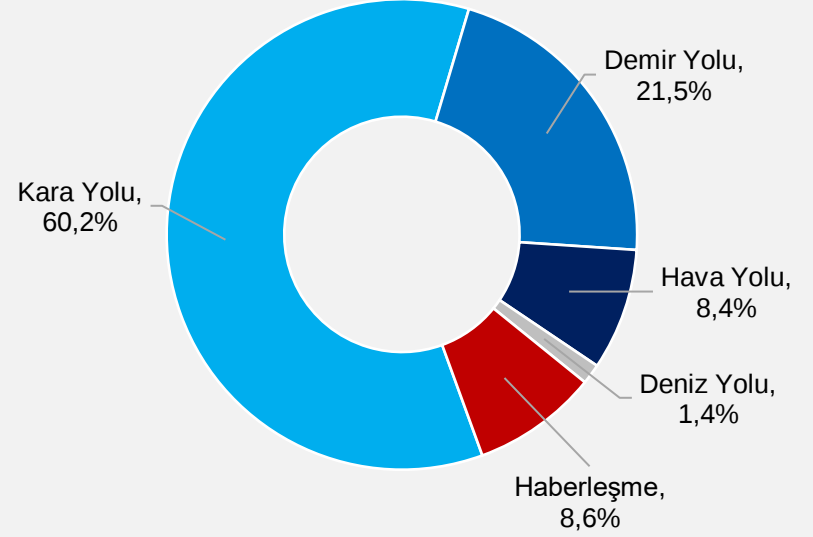


Altyapı ve Taahhüt Sektörü - Türkiye

Demir Yolu Uzunlukları (KM)



Ulaştırma ve Haberleşme Sektöründe Yapılan Yatırımların Dağılımı (2003-2024)



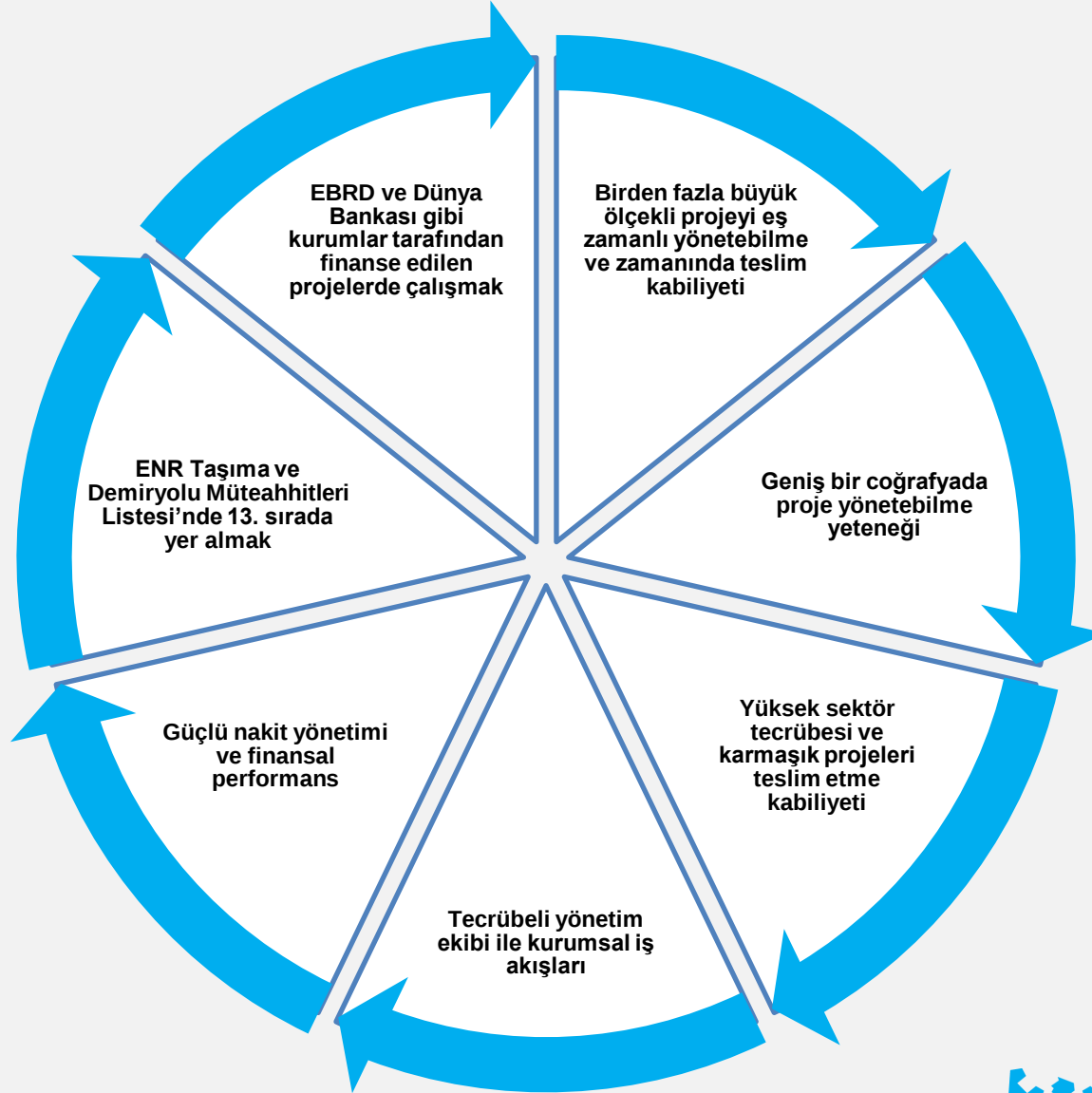
Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından yayınlanan 2024 Yılı Yatırım Programı'na göre ulaştırma ve haberleşme tüm sektörler arasında 5. sırada yer almaktadır ve 773 projenin bulunduğu belirtilmektedir.

2003 ile 2024 yılları arasında Türkiye'de ulaştırma ve haberleşme sektöründe gerçekleştirilen yatırımlara göre karayolu yatırımları 168,8 milyar USD ile ilk sıradayken, demir yolu yatırımları 60,2 milyar USD ile ikinci sırada yer almaktadır.

2028 planı olarak demiryolu ağının 17 bin kilometrenin üzerine çıkarılması hedeflenmektedir. 2053 yılı için ise bu uzunluk 28.600 km olarak hedeflenmiştir.



Şirketin Sektördeki Avantajları





Gelişmekte Olan Coğrafyalarda Büyüyen Backlog ve Yüksek Hasılat Dönüşme Oranı

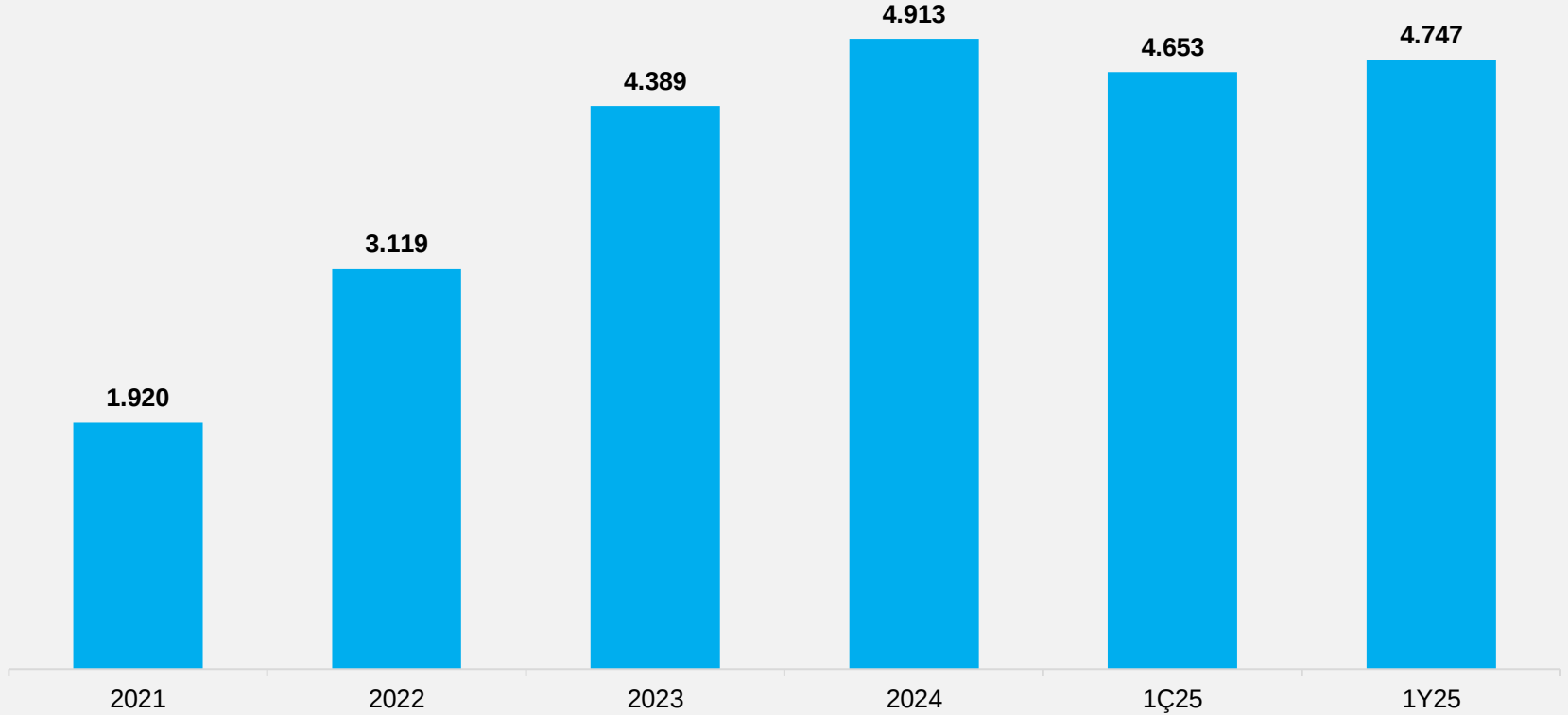




Backlog Gelişimi (I/II)

30.06.2025 itibarıyla Şirketin portföyündeki projelerden toplam backlog tutarı 4,75 milyar Eurodur.

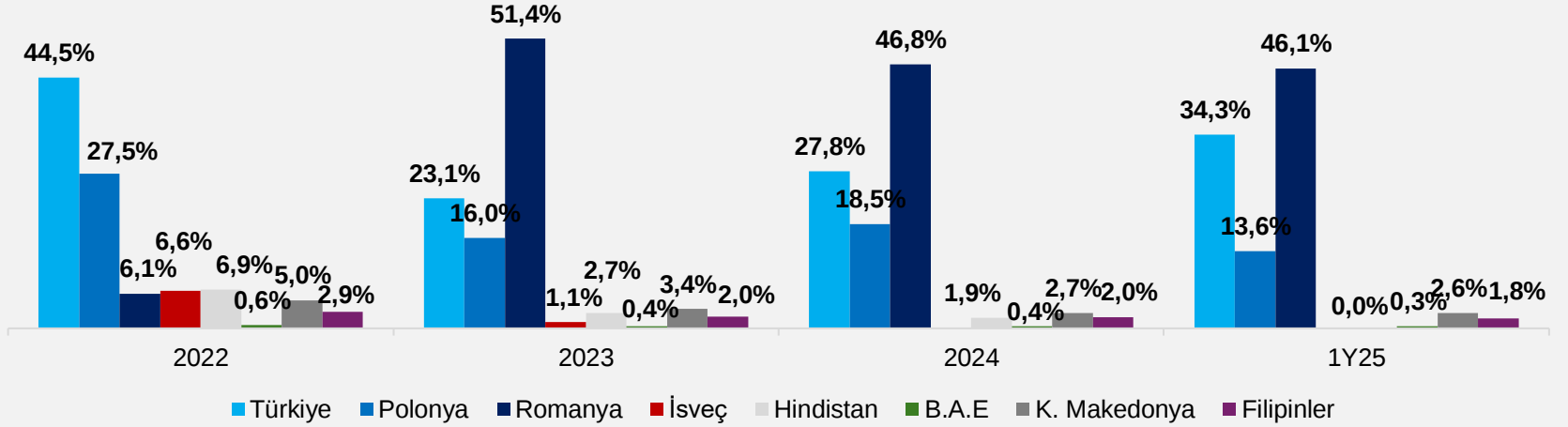
Backlog Gelişimi (milyon EUR)



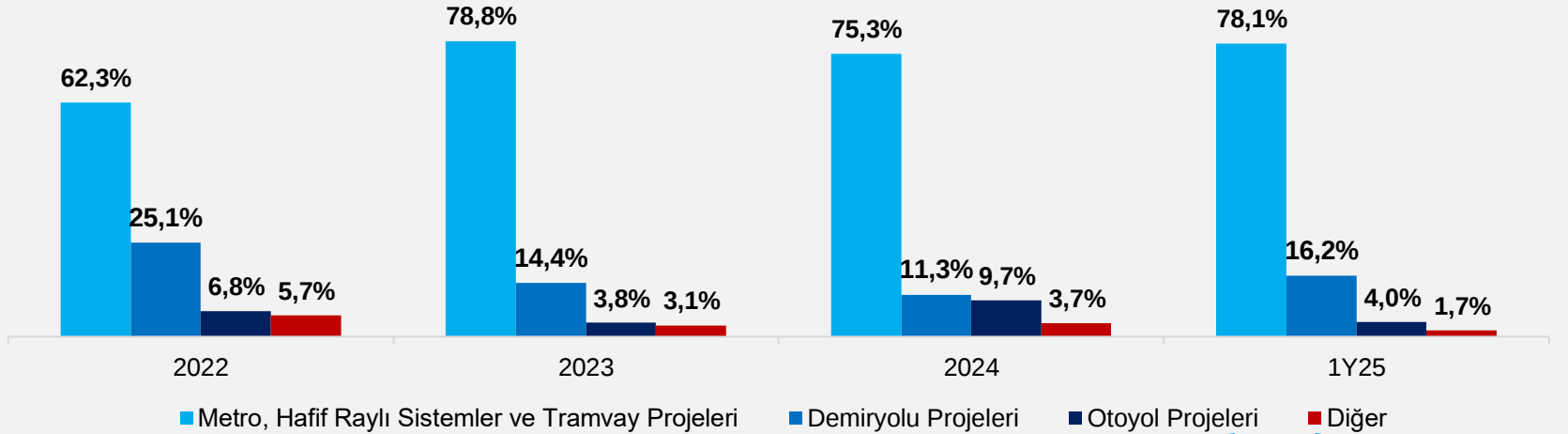


Backlog Gelişimi (II/II)

Ülke Bazında Backlog Kırılımı (%)



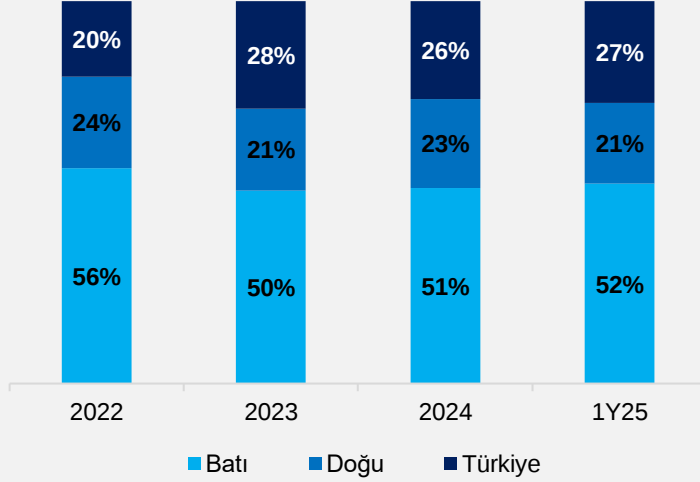
Segment Bazında Backlog Kırılımı (%)



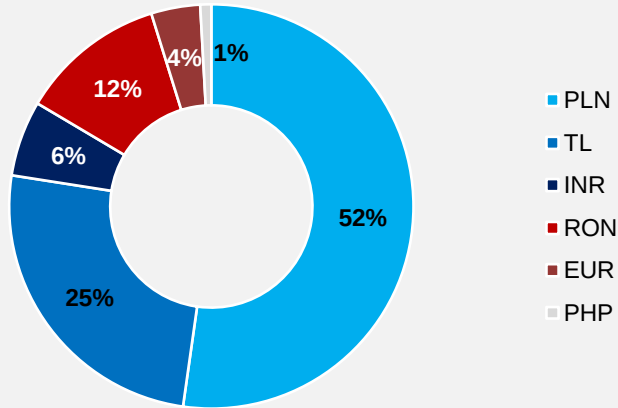


Hasılatın Coğrafyalara ve Kategorilere Göre Dağılımı

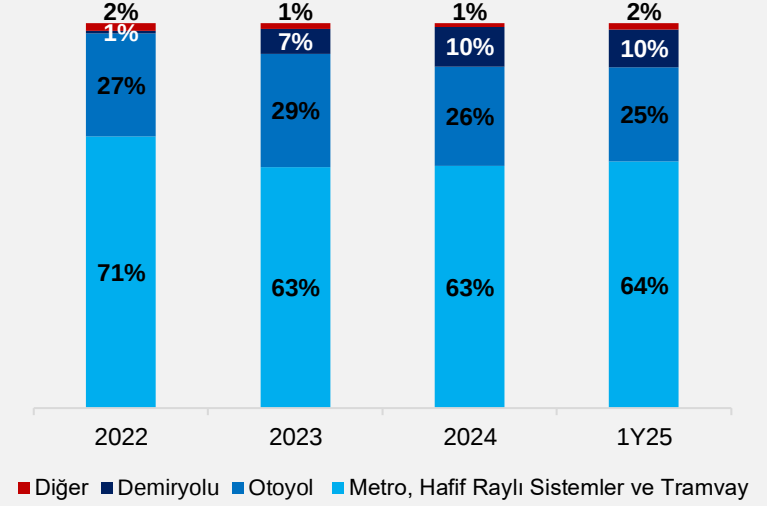
Coğrafyalara Göre Dağılım



Para Birimine Göre Dağılım (1Y25)



Kategorilere Göre Dağılım



Şirket operasyonlarını Batı, Doğu ve Türkiye olarak 3 ayrı coğrafya grubu üzerinden takip etmektedir.

Şirket'in Batı taahhüt grubu, Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Batı grubu bünyesinde Şirket'in devam eden 7 adet projesi bulunmaktadır.

Doğu taahhüt grubu ise, Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır. Doğu grubu bünyesinde Şirket'in devam eden 9 adet projesi bulunmaktadır.

Türkiye grubu bünyesinde Şirket'in devam eden 12 adet projesi bulunmaktadır.



GÜLERMAK

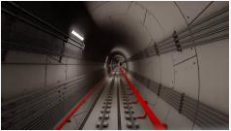
Devam Eden Projeler



	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Fahrettin Altay Narlıdere Metro	İzmir	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Buca Metro	İzmir	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Ümraniye – Ataşehir – Göztepe Metro	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Mezitli – 3 Ocak Metro	Mersin	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Halkalı – Ispartakule Trenyolu	İstanbul	Demiryolu Projeleri
	Çerkezköy- Ispartakule Trenyolu	Tekirdağ - İstanbul	Demiryolu Projeleri

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Ankara Natomolu – Dikimevi Hattı Metrosu	Ankara	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Gebze – Köseköy Demiryolu Hat Kesimi	Gebze	Demiryolu Projeleri
	İzmir HRS Araç Depo İnşaatı	İzmir	Diğer
	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmali	Manisa	Diğer
	Hamzadere Barajı Sulaması	Edirne	Diğer

Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Bükreş Metro M6 Lot 2	Romanya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Cluj Metro	Romanya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Cluj Lot 3 Trenyolu	Romanya	Demiryolu Projeleri
	Varşova Metro Mory	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Krakow S7 Otoyolu	Polonya	Otoyol Projeleri
	Krakow Yüksek Hızlı Tramway İşletmesi (KÖİ*)	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Limanowa – Klęczany Demiryolu	Polonya	Demiryolu Projeleri

Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Krakow S52 Otoyolu	Polonya	Otoyol Projeleri
	S19 Otoyolu	Polonya	Otoyol Projeleri
	Beljakovce – Kriva Palanka Trenyolu	Kuzey Makedonya	Demiryolu Projeleri
	Paket S-07 Trenyolu	Filipinler	Demiryolu Projeleri
	Surat Metro 1 – 2	Hindistan	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Pune Metro – 1	Hindistan	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Pune Metro – 2	Hindistan	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Kanpur Metro 1 – 2	Hindistan	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri

2025 Yılında Alınan Projeler

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 ihalesi 28.01.2025 tarihinde kazanılmış olup, sözleşme Mayıs 2025'te imzalanmıştır.

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.

2025 Yılında Alınan Projeler

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.

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı

İhaleyi Açan Taraf	Metro Warszawskie Sp. z o.o.
İhale Bedeli	29.875.000 PLN (KDV hariç)
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	İhale sonuç bildirimi 30.04.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın telsiz sistemlerinin modernizasyonu için açılan ihalenin sonucu Şirketimize 30.04.2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

2025 Yılında Alınan Projeler

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 Szczyrzyc – 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	İhale sonuç bildirimi Temmuz 2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Polonya Demiryolları'nın Szczyrzyc - Tymbark Bölümü'nün demiryolu ve tünel yapım işleri için açılan ihalenin sonucu Şirketimize Temmuz 2025 tarihinde tebliğ edilmiştir.



Yaygın Uluslararası Operasyonlar ve Büyüme Stratejisi



Yaygın Uluslararası Operasyonlar

Şirket Polonya, Romanya, Sırbistan, İsveç, İsviçre, Filipinler, Kuzey Makedonya, Birleşik Arap Emirlikleri ve Hindistan'da çeşitli şubeler ve ortaklıklar ile faaliyetlerini sürdürmektedir.





Büyüme Stratejisi

Mevcut Backlog ve Karlılık Seviyesini Koruyarak Büyüme

- Hedef pazarlarda mevcut karlılık seviyesinin korunması ve artırılması amaçlanmaktadır.

Raylı Sistemler Alanında Büyüme

- Şirket, yüksek hızlı trenler, metro ve yer altı demiryolları gibi yer altı ve yer üstü ulaşım projeleri tasarlayıp inşa etmeyi hedeflemektedir.
- Tüm bu altyapı projeleri özellikli ve yüksek tecrübe gerektiren işler sınıfında yer almaktadır.

Yeni Hedef Pazarlarda Büyüme

- Mevcut iş kollarındaki backlog seviyesini korurken, Doğu Avrupa, Orta Doğu, Orta Avrupa ve Orta Asya pazarlarında büyümeyi hedeflemektedir.

Global Sektör Liderleriyle İş Birliğine Giderek Büyüme

- Gerçekleştirmeyi hedeflediği büyük projelerde global sektör liderleriyle iş birliğine gitmek.
- İş birlikleri ile daha büyük hacimli ve teknoloji tedariki de dahil anahtar teslim projeleri üstlenebilme yeteneği kazanmak.

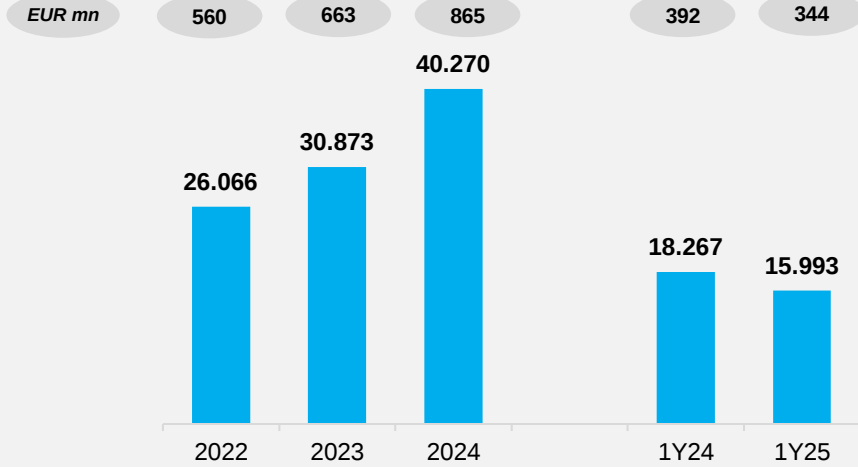


Güçlü Finansal Yapı

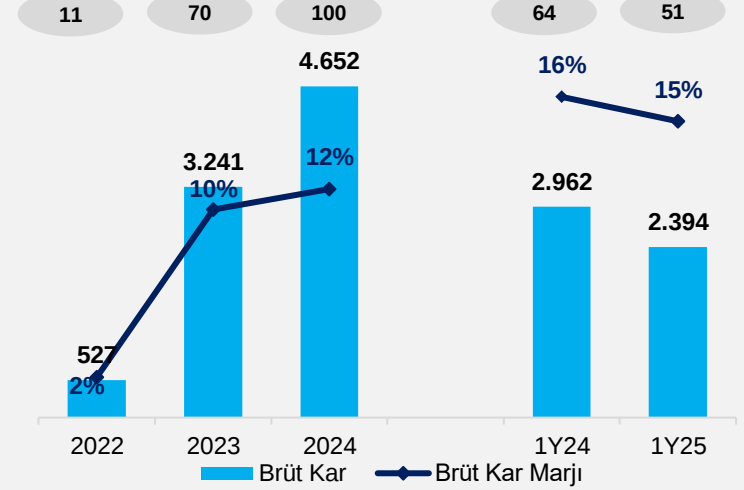


Finansal Göstergeler

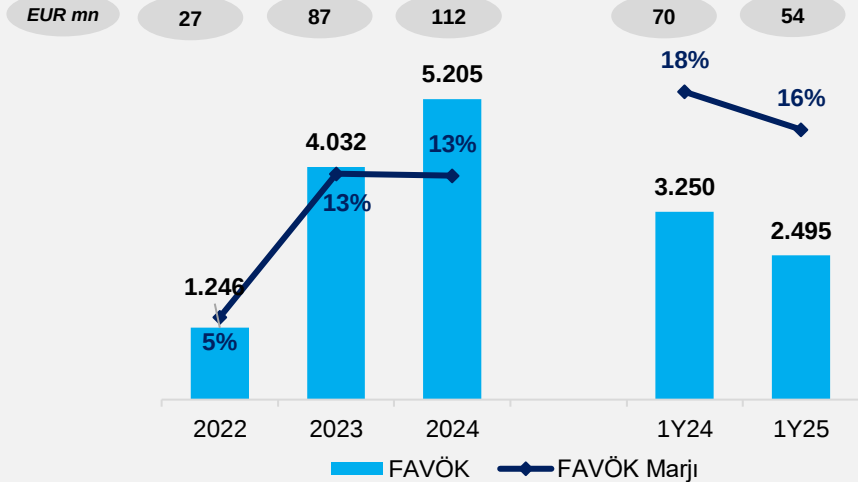
Hasılat (milyon TL)



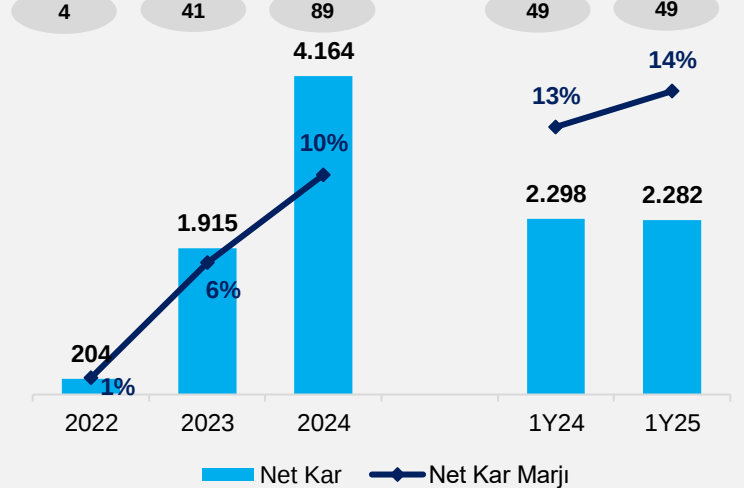
Brüt Kar (milyon TL)



FAVÖK * (milyon TL)



Net Kar (milyon TL)

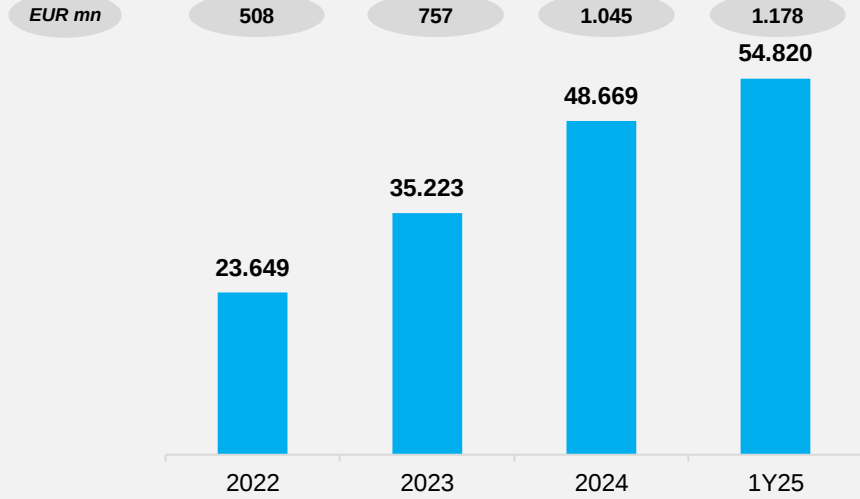


* FAVÖK tutarı brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.
 EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.06.2025 TL olan sonuçların 46,5526 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.
 2022, 2023, 2024 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.
 Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

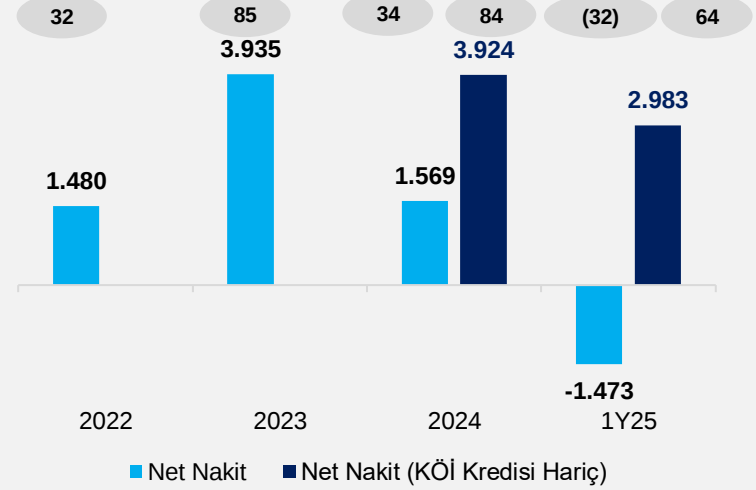


Finansal Göstergeler

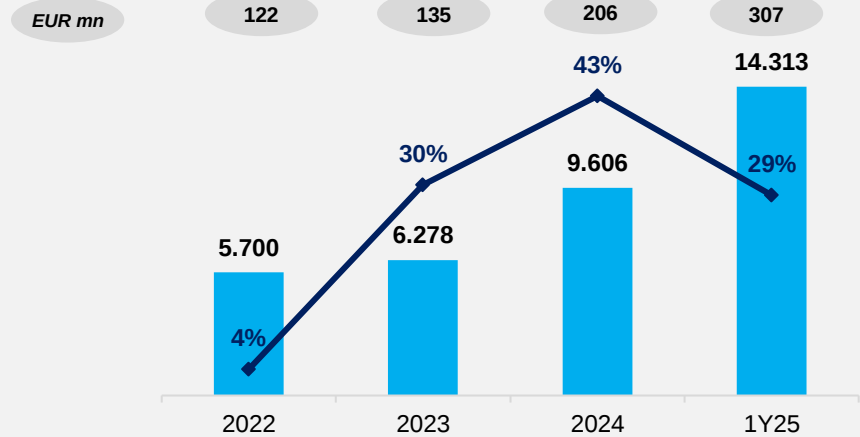
Aktif Büyüklüğü (milyon TL)



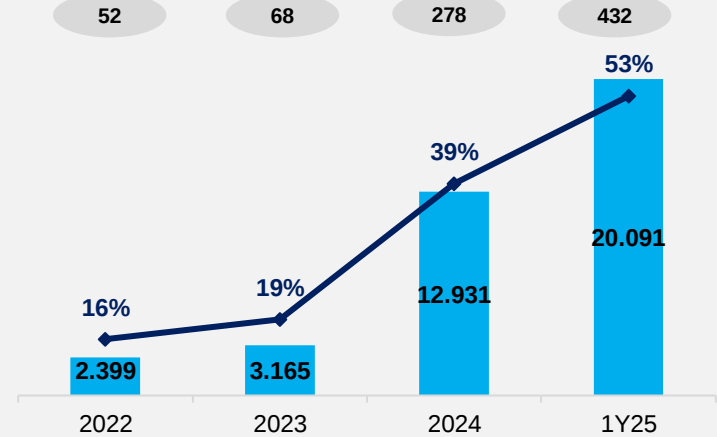
Net Nakit Durumu (milyon TL)



Özkaynak Karlılığı (milyon TL)



Net İşletme Sermayesi (milyon TL)



Özkaynaklar ROE

NİS NİS/Hasılat

* 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 30.06.2025 TL olan sonuçların 46,5526 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

2022, 2023, 2024 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu



GÜLERMAK



Özet Bilanço

(Milyon TL)	31-Ara-22	31-Ara-23	31-Ara-24	30-Haz-25
Dönen Varlıklar	18.708	29.944	43.100	48.675
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.941	7.480	9.628	9.235
Ticari Alacaklar	1.950	2.541	8.161	9.855
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	8.675	12.421	18.585	22.846
Peşin Ödenmiş Giderler	2.215	3.678	3.268	2.800
Diğer Dönen Varlıklar	2.928	3.824	3.456	3.939
Duran Varlıklar	4.941	5.279	5.569	6.144
Maddi Duran Varlıklar	19	2.089	2.261	2.715
Kullanım Hakları	1.953	486	377	1.002
Peşin Ödenmiş Giderler	471	704	728	863
Ertelenmiş Vergi Varlığı	922	1.900	1.625	860
Diğer Duran Varlıklar	1.576	100	579	704
Toplam Varlıklar	23.649	35.223	48.669	54.820
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.710	19.539	24.508	23.381
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.151	951	4.828	4.925
Ticari Borçlar	5.669	8.657	7.854	8.237
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	2.486	3.219	3.599	2.899
Ertelenmiş Gelirler	2.285	3.599	5.631	4.274
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.118	3.113	2.596	3.046
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.240	9.406	14.554	17.126
Uzun Vadeli Borçlanmalar	166	2.451	3.165	4.943
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	1.168	1.926	2.081	2.458
Ertelenmiş Gelirler	2.659	4.736	9.069	8.674
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	247	293	239	1.051
Özkaynaklar	5.700	6.278	9.606	14.313
Toplam Kaynaklar	23.649	35.223	48.669	54.820





Gelir Tablosu

(Milyon TL)	2022	2023	2024	1Y24	1Y25
Hasılat	26.066	30.873	40.270	18.267	15.993
Satışların Maliyeti (-)	-25.539	-27.632	-35.617	-15.306	-13.599
Brüt Kar	527	3.241	4.652	2.962	2.394
Genel Yönetim Giderleri (-)	-311	-303	-542	-250	-382
FAVÖK*	1.246	4.032	5.205	3.250	2.495
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.383	2.015	1.172	534	660
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-268	-1.370	-1.002	-319	-795
Esas Faaliyet Karı	1.332	3.582	4.280	2.927	1.878
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	24	79	36	361
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	-52	-17	-2	-4
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / (Zararlarından) Paylar	285	-317	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.643	3.237	4.342	2.961	2.235
Finansman Gelirleri	151	1.084	484	1.001	1.025
Finansman Giderleri (-)	-408	-939	-706	-916	-788
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	-2.148	-1.863	934	-635	794
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	-762	1.519	5.054	2.411	3.265
Dönem Vergi Gideri	-300	-271	-186	-91	-14
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gider)	1.290	687	-704	-22	-968
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Dönem Karı	228	1.935	4.164	2.298	2.282
Durdurulan Faaliyetlerden Net Dönem Zararı	-11	-22	-	-	-
Net Dönem Karı	217	1.914	4.164	2.298	2.282
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-3
Ana Ortaklık Payları	217	1.914	4.164	-	2.285
Brüt Kar Marjı	2,0%	10,5%	11,6%	16,2%	15,0%
FAVÖK Marjı	4,8%	13,1%	12,9%	17,8%	15,6%
Net Kar Marjı	0,8%	6,2%	10,3%	12,6%	14,3%

* FAVÖK tutarı brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.
2022, 2023, 2024 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu



GÜLERMAK



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



✓ Tecrübeli ve Vizyoner Yönetim Kadrosu

← Rondo Daszyńskiego

Dworzec Wileński →

Świętokrzyska

Świętokrzyska



Tecrübeli ve Vizyoner Yönetim Kadrosu

Mustafa Tuncer İcra Kurulu Başkanı

Orta Doğu Teknik Üniversitesi
İnşaat Mühendisliği

Gülermak bünyesinde 25 yılı aşkın süredir çalışmaktadır. Türkiye, Polonya, İsveç, Orta Doğu, Uzak Doğu'da gerçekleştirilen multidisipliner endüstriyel, üstyapı ve altyapı projelerinde kapsamlı uzmanlığa ve yönetim deneyimine sahiptir. Şirketin Avrupa pazarındaki operasyonlarının büyümesi ve genişlemesinde önemli bir role sahiptir.

35+ yıl

Alper Uzman CEO (Türkiye)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi
İnşaat Mühendisliği

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.

30+ yıl

Gürdal Yiğitbaşı CEO (Doğu)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi
İnşaat Mühendisliği

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 operasyon, yönetiminden ve bu bölgelerde yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

30+ yıl

Umut Postlu CLO

Başkent Üniversitesi
Hukuk

Uluslararası İnşaat Hukuku ve Sözleşme Yönetimi alanında yurt dışında yüksek öğrenim görmüştür. Kurumsal ve Ticari, Enerji ve Altyapı, Bankacılık Hukuku, Sermaye Piyasaları, Proje Finansmanı, Birleşme ve Devralmalar, Kamu-Özel Sektör İş Birlikleri, İnşaat, Müşavir Mühendisler Uluslararası Federasyonu Sözleşmeleri ve Talep Yönetimi, Tahkim ve Uyuşmazlık Çözümleri alanlarında deneyime sahiptir.

20+ yıl

Rıza Eray Bağcı Global CFO

Hacettepe Üniversitesi – İstatistik
Başkent Üniversitesi – MBA
Bilgi Üniversitesi – Bankacılık ve Finans
(YL)

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.

20+yıl

Bülent Özdemir CEO (Batı)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi
İnşaat Mühendisliği

Gülermak bünyesinde, 15 yıldır uluslararası büyük ölçekli multidisipliner anahtar teslim projelerde İcra Kurulu Üyeliği ve Proje Direktörlüğü görevlerini üstlenmiştir. Şu an, Avrupa ülkelerindeki projelerin operasyon, yönetiminden ve yeni projelerin geliştirilmesinden sorumludur.

30+yıl

Türkecul Doğan CEO (KÖİ)

Boğaziçi Üniversitesi – Elektrik Elektronik
Mühendisliği
Koç Üniversitesi – MBA

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 artırmak, altyapı sektörüne bu yönde katkı sağlamak öncelikli görevleri arasındadır.

30+yıl

Banu Pelin İmre CHRO

Başkent Üniversitesi
İşletme

Stratejik İnsan Kaynakları Yönetimi alanında yüksek öğrenim görmüştür. 20 yılı aşkın süredir insan kaynakları alanındaki uzmanlığı ve saha deneyimiyle; şirketin global stratejik yönetiminde, organizasyonel gelişimi ve büyümesinde etkin rol oynamaktadır. 15 yıldır Gülermak bünyesinde çalışmaktadır.

20+yıl

Ek Bilgiler





GÜLERMAK

Seçili Tamamlanmış Projeler

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Kayseri Tramvayı	Kayseri	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Sabiha Gökçen Metro	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Sincan – Ankara – Kayaş Trenyolu	Ankara	Demiryolu Projeleri
	Samsun Kalın Trenyolu	Samsun	Demiryolu Projeleri
	Kadıköy – Kartal Metrosu	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Tandoğan – Keçiören (M4) Metrosu	Ankara	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	İstanbul Otogar – Bağcılar Raylı Toplu Taşıma Sistemi	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Sekapark – Otogar Arası Tramvay	Kocaeli	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Ankara Yüksek Hızlı Tren Gar Kompleksi	Ankara	Demiryolu Projeleri
	Konak ve Karşıyaka Tramvayları	İzmir	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Atatürk Havaalanı – Yenibosna Hafif Raylı Sistemi	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Haliç Metro Geçiş Köprüsü	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Konya – Karaman Hızlı Tren Demiryolu	Konya	Demiryolu Projeleri
	Gaziray Trenyolu	Gaziantep	Demiryolu Projeleri

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Eskişehir Hızlı Tren Demiryolu Geçişi İstasyonu	Eskişehir	Demiryolu Projeleri
	Mecidiyeköy – Mahmutbey Metro	İstanbul	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Eskişehir Tramvayı Uzatma Hatları	Eskişehir	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Kargı HES	Çorum	Diğer
	Haliç Islah Projesi	İstanbul	Diğer
	Temelli Doğal Gaz Kombine Çevirim Santrali	Ankara	Diğer
	Nuh Çimento Fabrikası Üretim Hattı – 3	İzmit	Diğer

Türkiye

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Çumra Şeker Fabrikası	Konya	Diğer
	Aksaray Şeker Fabrikası	Aksaray	Diğer
	Polatlı Şişecam Fabrikası	Ankara	Diğer
	Trakya Cam Fabrikası	Mersin	Diğer

Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Swinoujście Tüneli	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Poznań Tramvayı	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova Metro Bemowo	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova Wola Metro	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova Metro Hattı 2	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova Metro Brodno	Polonya	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Varşova S2 Otoyolu	Polonya	Otoyol Projeleri

Yurt Dışı

	Proje Adı	Lokasyon	Kategori
	Dubai Expolink 2020 Metro	Birleşik Arap Emirlikleri	Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay Projeleri
	Kvarnberget Demiryolu	İsveç	Demiryolu Projeleri
	Manama Bahreyn ALBA Kok Kalsinasyon ve Deniz Suyu Tuzsuzlaştırma	Bahreyn	Diğer



GÜLERMAK



İletişim:

Başak Dalga

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr



GÜLERMAK