

GÜLERMAK

3Ç26 Finansal Sonuçlar Sunumu

9 Kasım 2026

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.

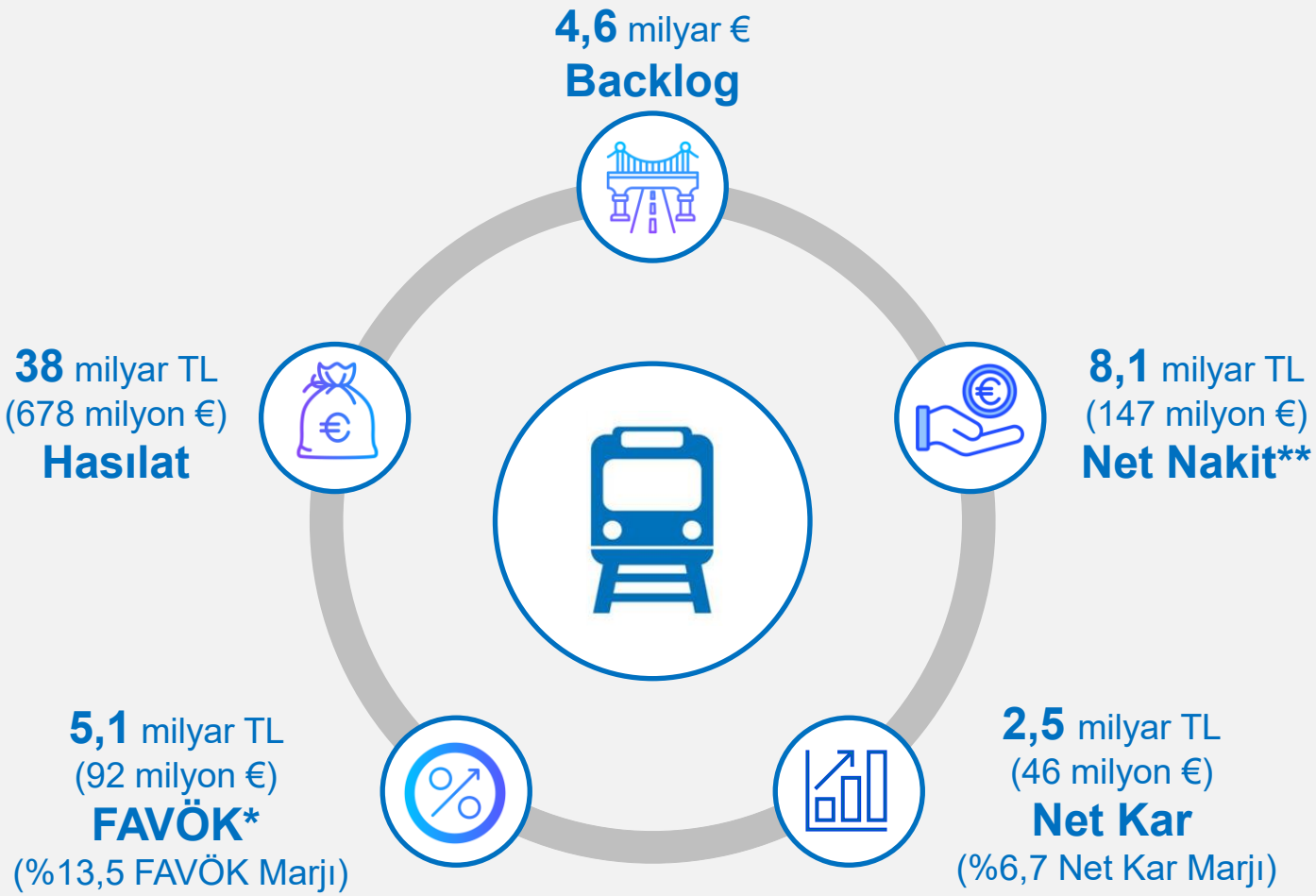
İşbu sunumda ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bu kapsamda sunum “ileriye dönük ifadeler” içermektedir. Bu ifadeler “öngörmek”, “olacak”, “inanmak”, “amaçlamak”, “tahmin etmek”, “beklemek” ve benzeri terimler içermektedir. Bunlar Şirket yönetiminin gelecekteki duruma 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 başarılardan 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, gerçekleşebileceğine 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 (yüzdeler 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.

GÜLERMAK

9A26 Öne Çıkanlar



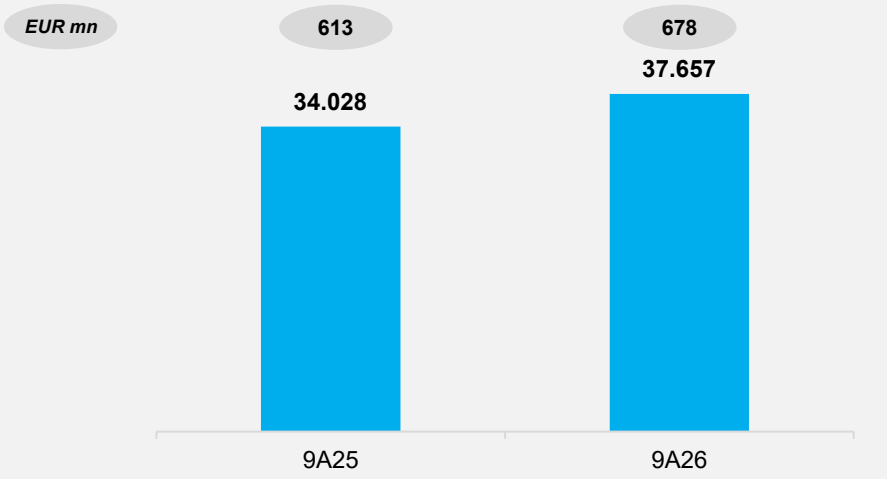
** FAVÖK tutarı raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.*
*** Net nakit hesaplanırken finansal borçlar içerisinde yer alan KÖİ projesine ilişkin teminatlı proje kredileri kapsam dışında bırakılmıştır.*
EUR tutarlar sonuçların 55,51 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

GÜLERMAK

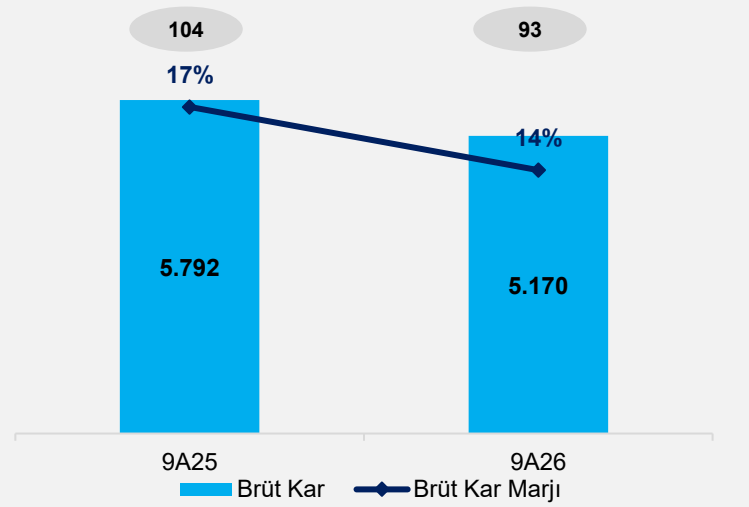
Finansal Durum

9A26

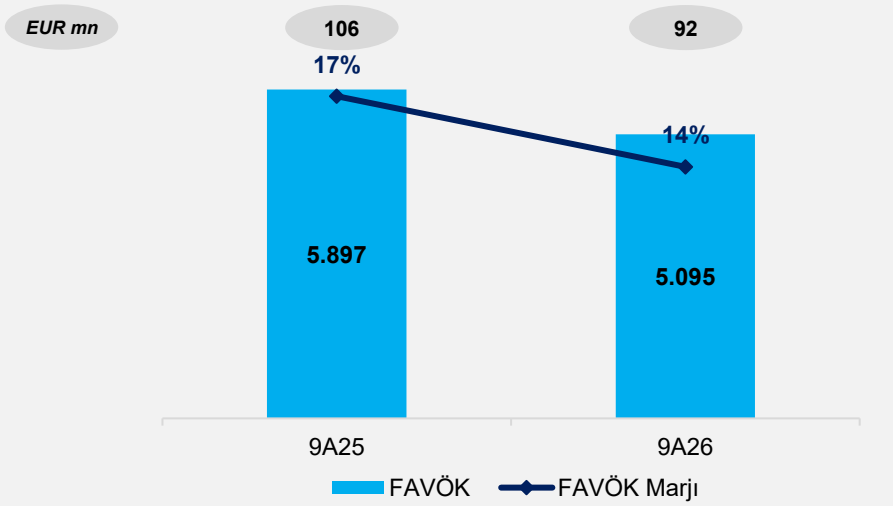
Hasılat (milyon TL)



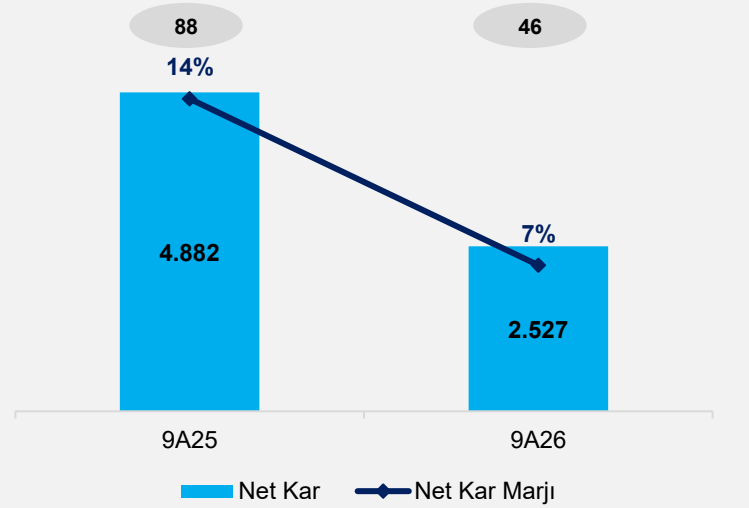
Brüt Kar (milyon TL) & Brüt Kar Marjı(%)



FAVÖK * (milyon TL) & FAVÖK Marjı



Net Kar (milyon TL) & Net Kar Marjı (%)



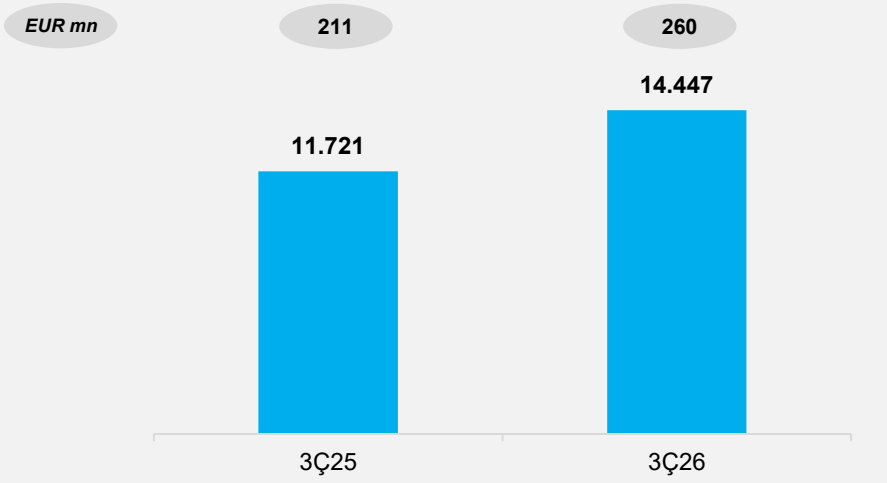
** FAVÖK tutarı raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.*
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.09.2026 TL olan sonuçların 55,51 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır..

GÜLERMAK

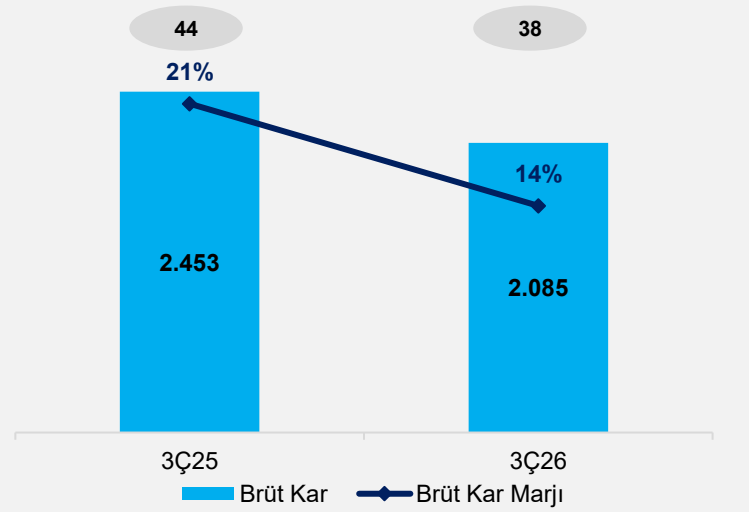
Finansal Durum

3Ç26

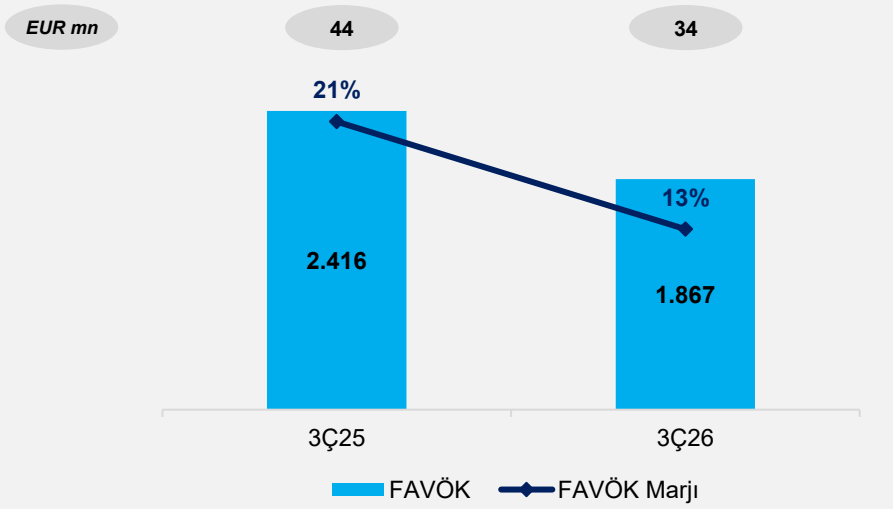
Hasılat (milyon TL)



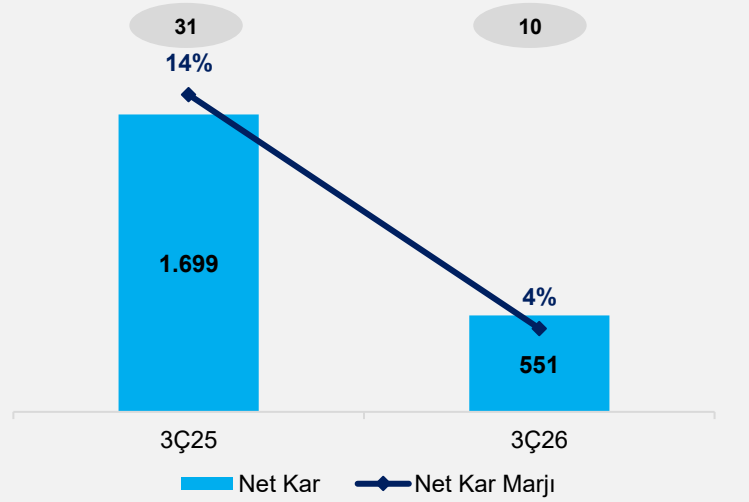
Brüt Kar (milyon TL) & Brüt Kar Marjı(%)



FAVÖK * (milyon TL) & FAVÖK Marjı



Net Kar (milyon TL) & Net Kar Marjı (%)

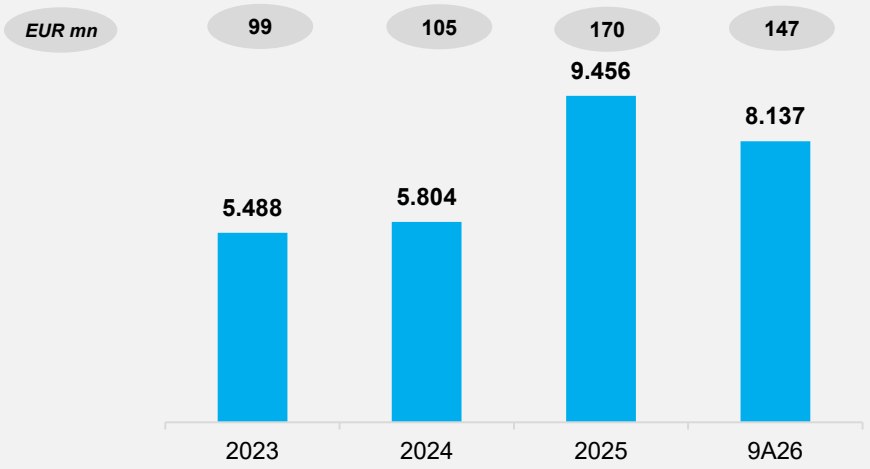


** FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.*
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.09.2026 TL olan sonuçların 55,51 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

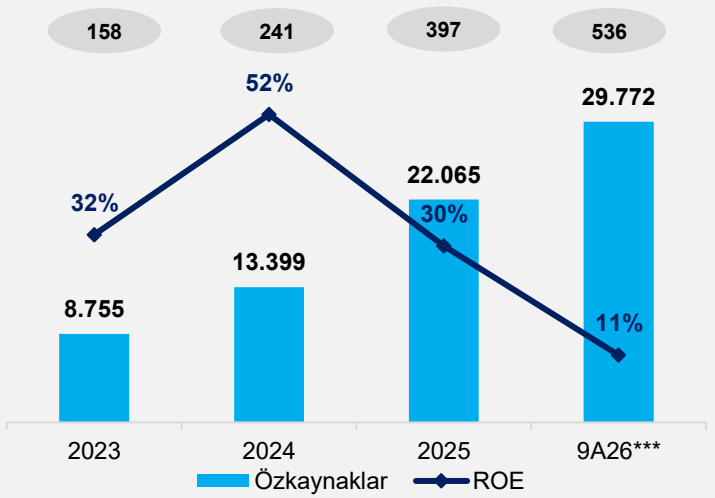
GÜLERMAK

Borçsuz Bilanço ile Güçlü ve Sürdürülebilir Özkaynak Karlılığı

Net Nakit* (milyon TL)

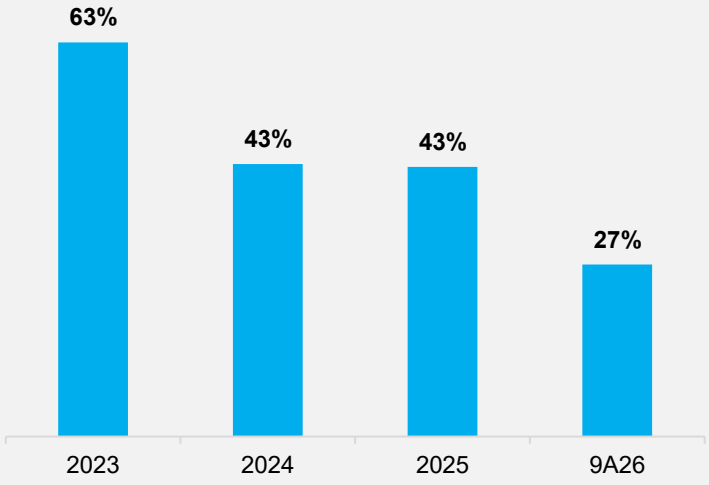


Özkaynak Karlılığı** (milyon TL)



**** 27 Nisan 2026 tarihinde ana hissedarlar tarafından Şirket'e sermaye avansı olarak aktarılan tutarın özkaynaklara etkisi 6,8 milyar TL'dir.*

Net Nakit / Özkaynaklar (milyon TL)

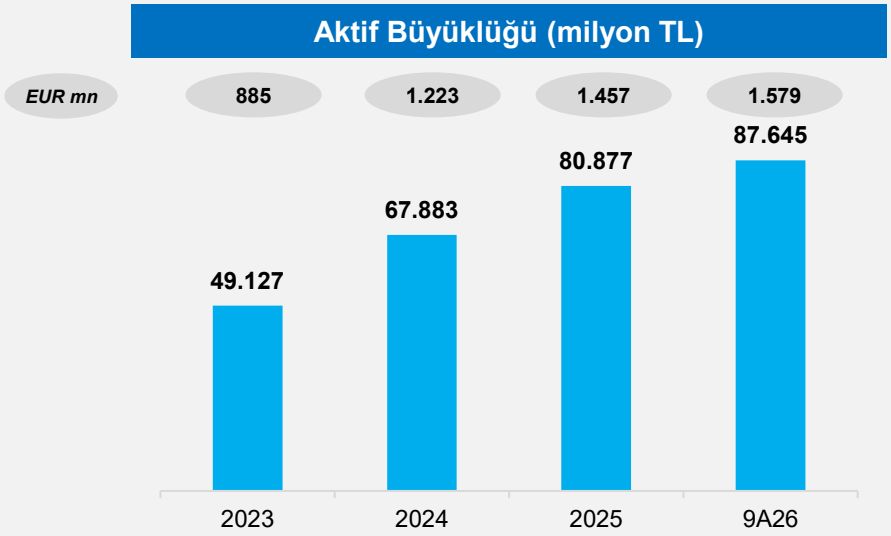


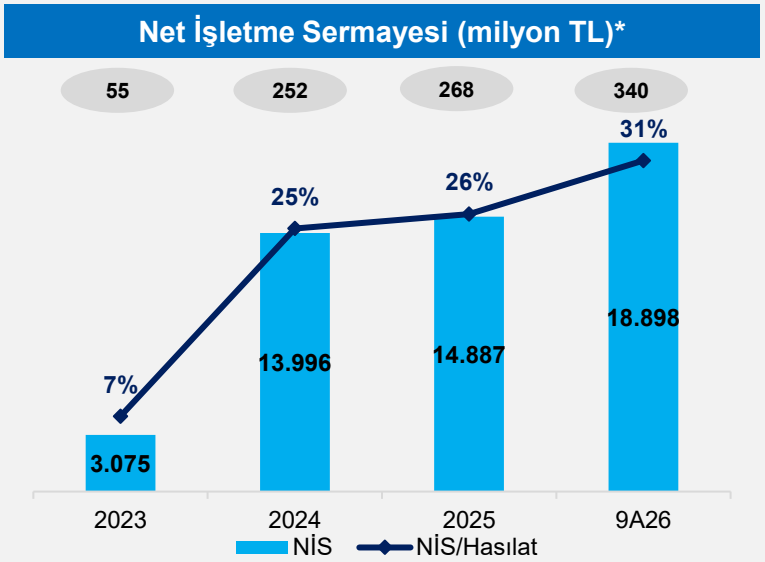
Net nakit pozisyonu ve negatif Net Borç / Özkaynak oranı ile sağlam bilanço yapısını koruyan Gülermak, kaldıraç kullanımına başvurmadan yüksek özsermaye kârlılığı (ROE) üretmekte; böylece operasyonel verimlilik ve disiplinli sermaye yönetimi sayesinde kaliteli ve sürdürülebilir getiri yaratma kabiliyetini ortaya koymaktadır.

** Net nakit hesaplanırken finansal borçlar içerisinde yer alan KÖİ projesine ilişkin teminatlı proje kredileri kapsam dışında bırakılmıştır.*
*** ROE: Net Kar/ Ortalama Özsermaye*
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.09.2026 TL olan sonuçların 55,51 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.
2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

GÜLERMAK

Backlog ile Paralel Aktif Büyümesi





** 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 – KÖİ Projesine Ait Aktifleşen Maliyetler*

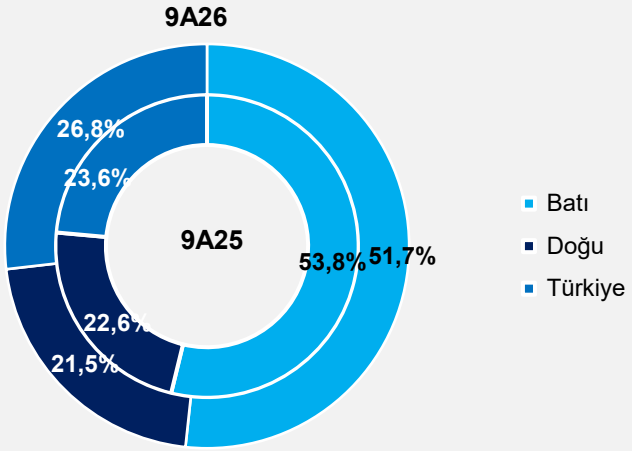
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.09.2026 TL olan sonuçların 55,51 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

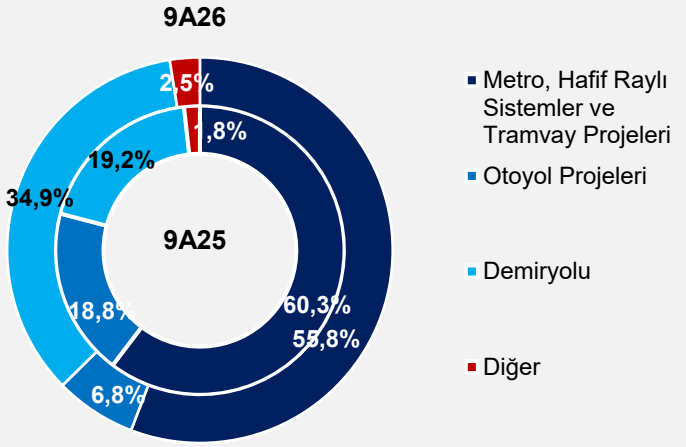
GÜLERMAK

Hasılatın Kırılımı

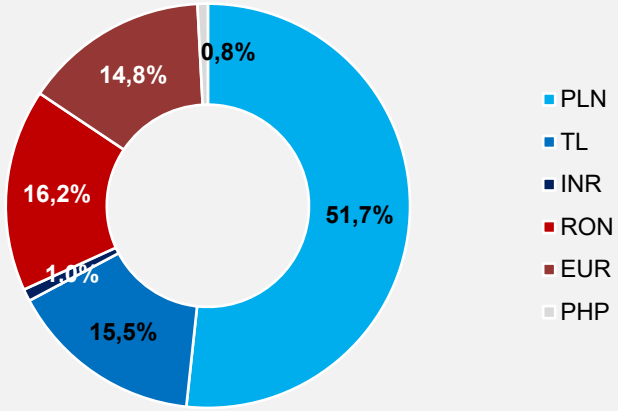
Coğrafyalara Göre Dağılım*



Kategorilere Göre Dağılım



Para Birimine Göre Dağılım (9A26)

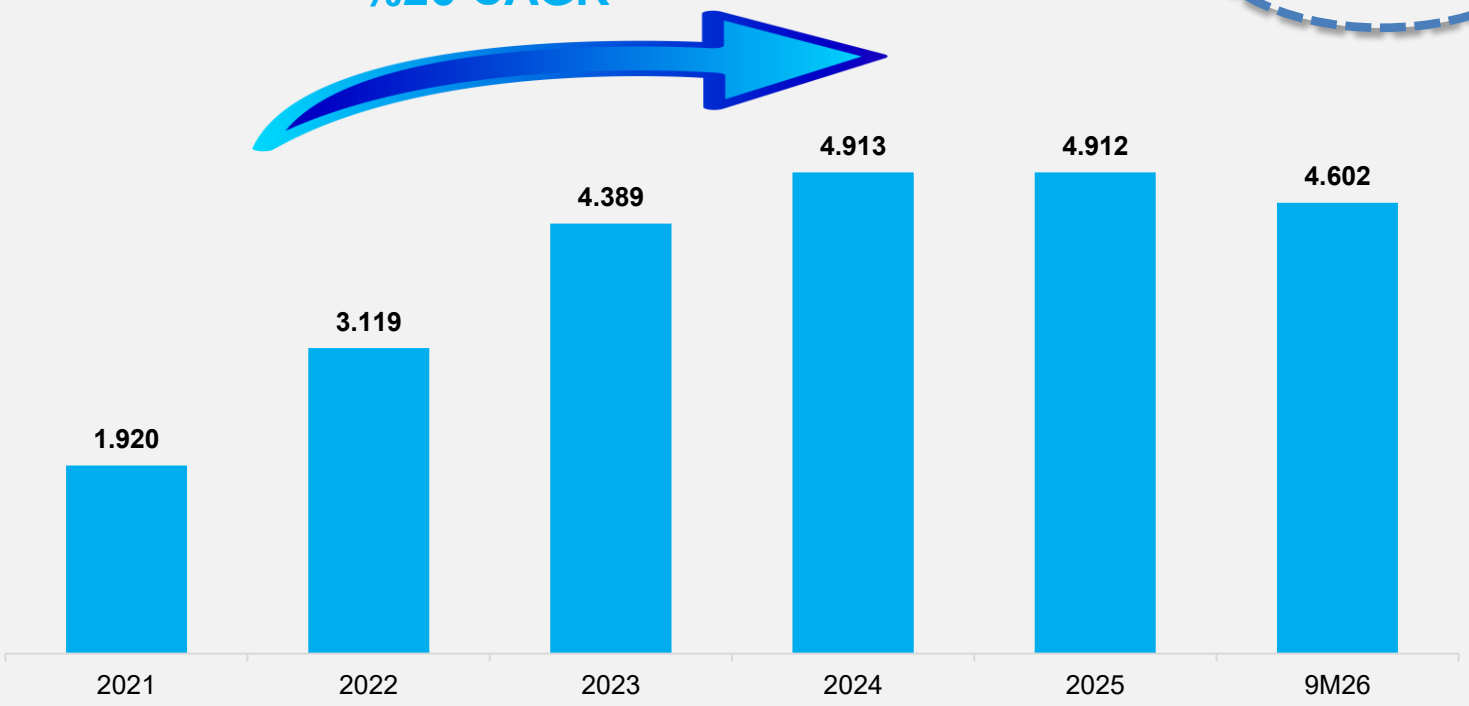


** Şirket'in Batı taahhüt grubu, Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Doğu taahhüt grubu ise, Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler, B.A.E ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır.*

Backlog’da %26 Euro Bazlı Bileşik Büyüme

30.09.2026 itibarıyla Şirketin portföyündeki projelerden toplam backlog tutarı 4,6 milyar Euro’dur.

%25
HIT Ratio**

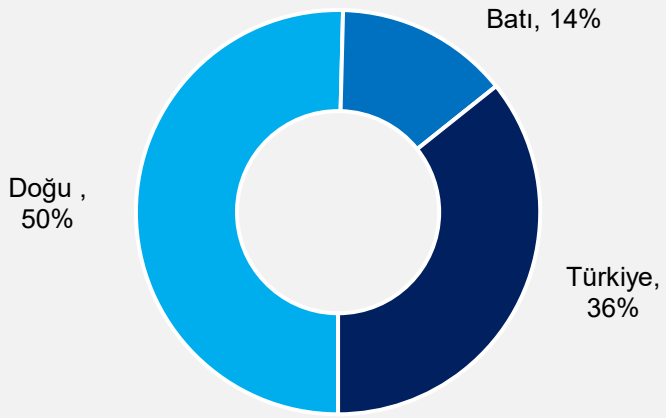


** 2021-2025 yılları arası Euro bazlı bileşik büyüme oranı*
*** Ortalama teklif başarı oranı*

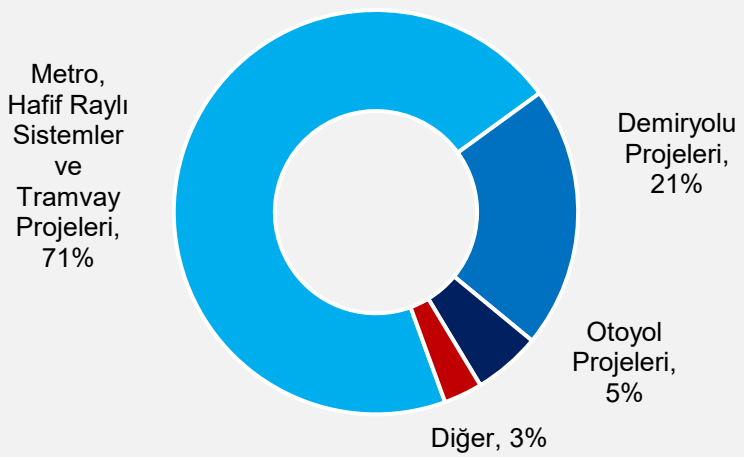
GÜLERMAK

Backlog’un Kırılımı

Coğrafyalara Göre Dağılım*



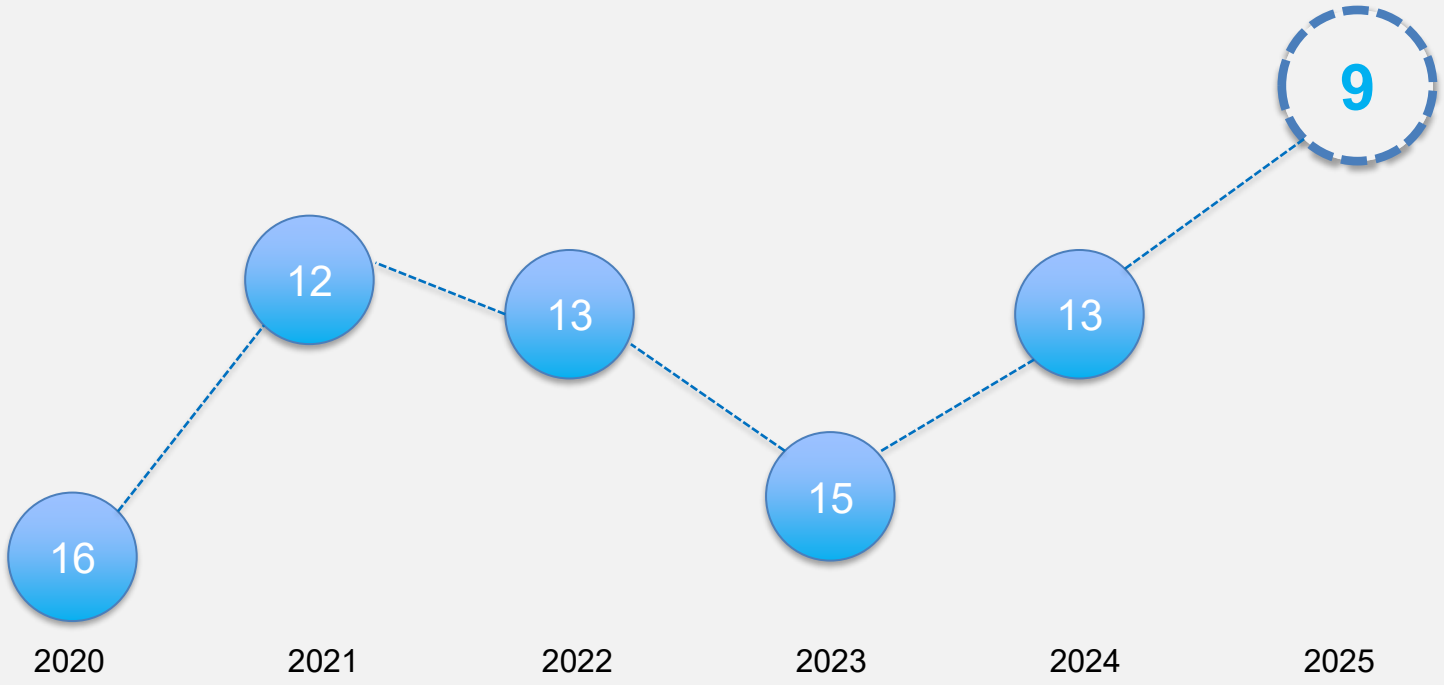
Kategorilere Göre Dağılım



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

GÜLERMAK

Gülermak’tan Küresel Sıçrama: ENR 2025’te Küresel İlk 10



ENR’nin (Engineering News-Record) 2025 sıralamasına göre Şirket “Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler” (Mass Transit and Rail) kategorisinde Dünya’da 9., Avrupa’da 5., Türkiye’de ise 1. sıradadır.

GÜLERMAK

2026 Yılında Alınan Projeler

A1 Kabaty Metro İstasyonu Hattı

İhaleyi Açan Taraf	Metro Warszawskie Sp. z o.o.
İhale Bedeli	33.772.110 PLN (KDV dahil)
Ortaklığın Payı	%100
Sözleşme Tarihi	24.02.2026

Polonya'daki Varşova Metrosu A1 Kabaty Metro İstasyonu'nun hat düzeninin genişletilmesi için açılan ihaleye ilişkin sözleşme Şubat 2026'da imzalanmıştır.

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	12.03.2026

Polonya'daki Podleze–Szczyrzyc–Tymbark Mszana Dolna ile Chabowka–Nowy Sacz demiryolu hatlarının modernizasyonu için açılan ihaleye ilişkin sözleşme Mart 2026'da imzalanmıştır.

Gelir Tablosu

(TL mn)	3Ç26	3Ç25	y/y (%)	2Ç26	ç/ç (%)	9A26	9A25	y/y (%)
Hasılat	14.447	11.721	23%	12.296	17%	37.657	34.028	11%
Satışların Maliyeti (-)	(12.363)	(9.268)	33%	(10.766)	15%	(32.487)	(28.235)	15%
Brüt Kar	**2.085**	**2.453**	**(15%)**	**1.530**	**36%**	**5.170**	**5.792**	**(11%)**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(463)	(251)	85%	(226)	105%	(913)	(783)	17%
FAVÖK*	**1.867**	**2.416**	**(23%)**	**1.571**	**19%**	**5.095**	**5.897**	**(14%)**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.204	374	222%	739	63%	2.270	1.295	75%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.240)	(396)	213%	(320)	287%	(2.080)	(1.505)	38%
Esas Faaliyet Karı	**1.585**	**2.180**	**(27%)**	**1.722**	**(8%)**	**4.447**	**4.799**	**(7%)**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	368	187	97%	223	65%	689	690	(0,2%)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(7)	(2)	341%	(2)	282%	(12)	(7)	69%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	**1.945**	**2.366**	**(18%)**	**1.943**	**0,1%**	**5.124**	**5.483**	**(7%)**
Finansman Gelirleri	405	684	(41%)	649	(38%)	2.019	2.113	(4%)
Finansman Giderleri (-)	(913)	(510)	79%	(581)	57%	(1.806)	(1.609)	12%
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(284)	(411)	(31%)	(387)	(27%)	(1.646)	697	n.m.
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	**1.153**	**2.129**	**(46%)**	**1.624**	**(29%)**	**3.691**	**6.684**	**(45%)**
- Dönem Vergi Gideri	(476)	17	n.m.	79	n.m.	(578)	(4)	16371%
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gider)	(126)	(447)	(72%)	(416)	(70%)	(586)	(1.798)	(67%)
Net Dönem Karı	**551**	**1.699**	**(68%)**	**1.286**	**(57%)**	**2.527**	**4.882**	**(48%)**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(0,4)	(19)	(98%)	2	n.m.	7	(23)	n.m.
Ana Ortaklık Payları	551	1.718	(68%)	1.284	(57%)	2.519	4.905	(49%)

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

GÜLERMAK

Özet Bilanço

(TL mn)	30.09.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	**75.568**	**71.123**
Nakit ve Nakit Benzerleri	17.966	17.916
Ticari Alacaklar	10.163	7.475
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	36.794	36.036
Peşin Ödenmiş Giderler	5.341	4.417
Diğer Dönen Varlıklar	5.303	5.279
Duran Varlıklar	**12.077**	**9.754**
Maddi Duran Varlıklar	5.520	3.598
Kullanım Hakları	1.564	1.860
Peşin Ödenmiş Giderler	1.612	1.904
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.779	1.051
Diğer Duran Varlıklar	1.603	1.341
Toplam Varlıklar	**87.645**	**80.877**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**28.721**	**32.471**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.489	6.109
Ticari Borçlar	8.835	9.485
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	4.989	4.106
Ertelenmiş Gelirler	5.868	9.372
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.541	3.400
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**29.152**	**26.342**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	13.959	10.076
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	4.290	3.692
Ertelenmiş Gelirler	9.806	11.142
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.097	1.431
Özkaynaklar	**29.772**	**22.065**
Toplam Kaynaklar	**87.645**	**80.877**

GÜLERMAK

GÜLERMAK

İletişim:
Başak Dalga
Yatırımcı İlişkileri Müdürü
yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr
www.gulermak.com.tr