



GÜLERMAK

2Ç26 Finansal Sonuçlar Sunumu

18 Ağustos 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.

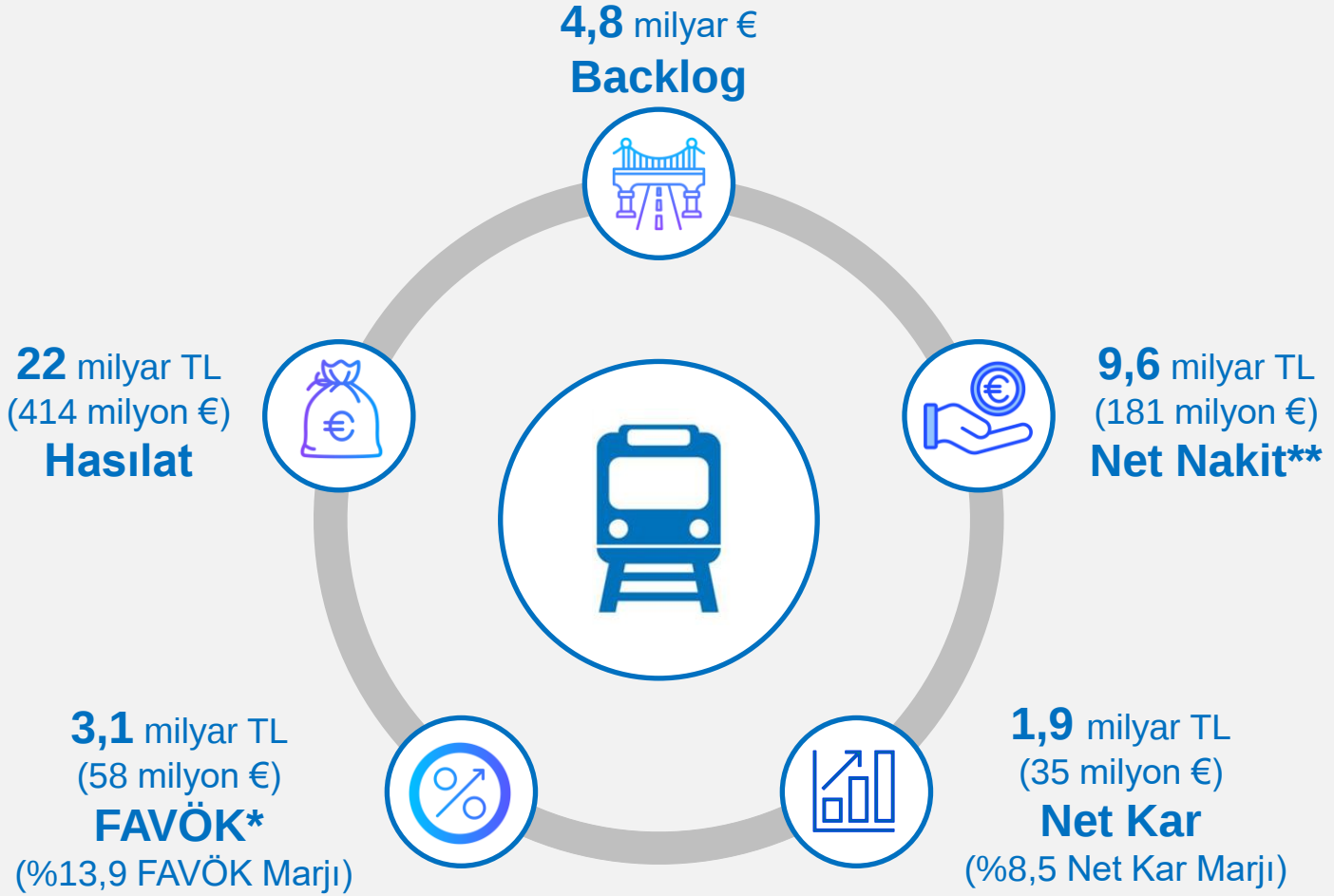
Bu sunumdaki hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, Şirket hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez, burada yer alan herhangi bir tavsiye, yatırım amaçları, finansal durum veya belirli alıcıların risk ve getiri tercihlerine ilişkin değerlendirmeler baz alınarak oluşturulmamıştır.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

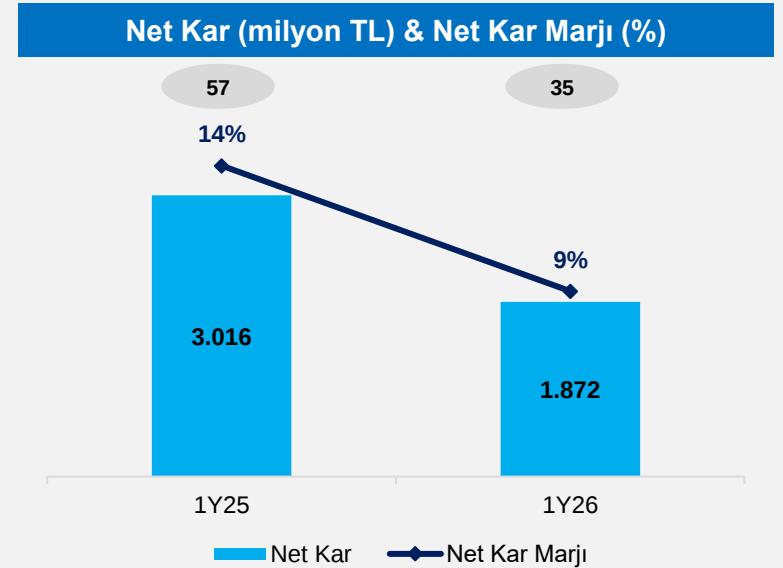
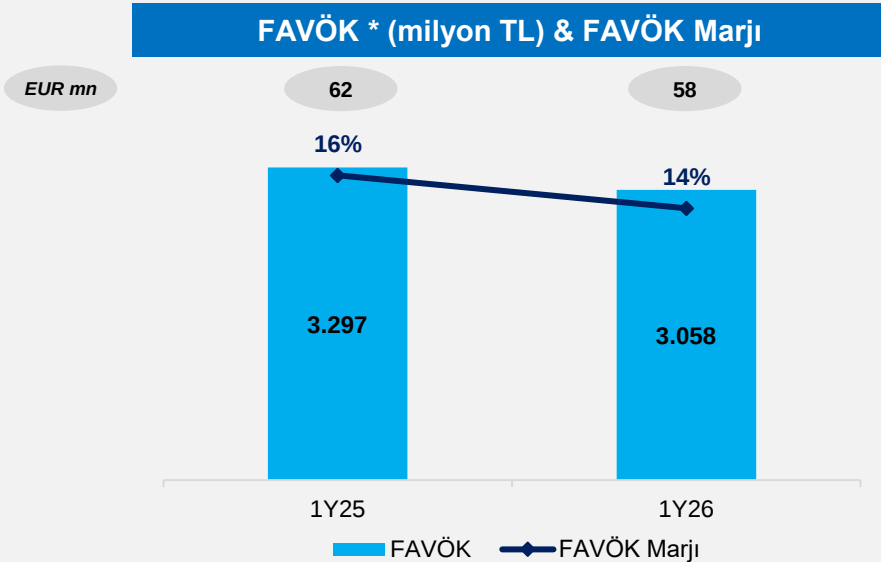
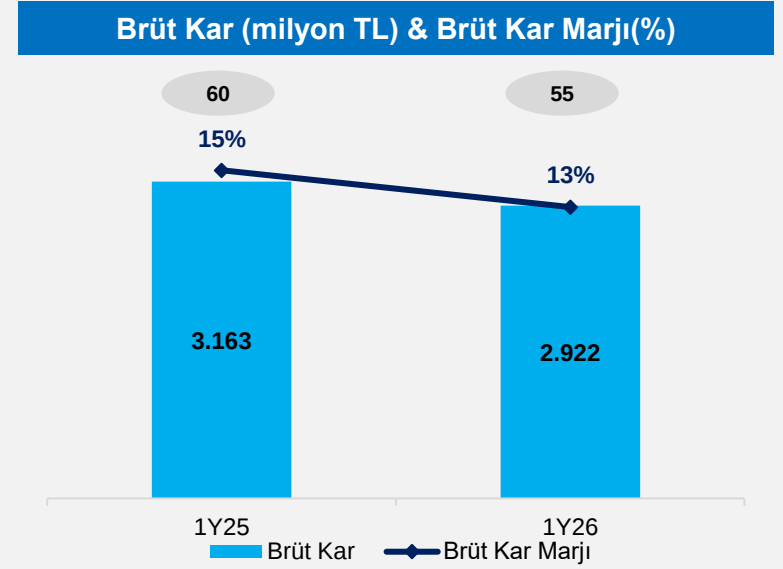
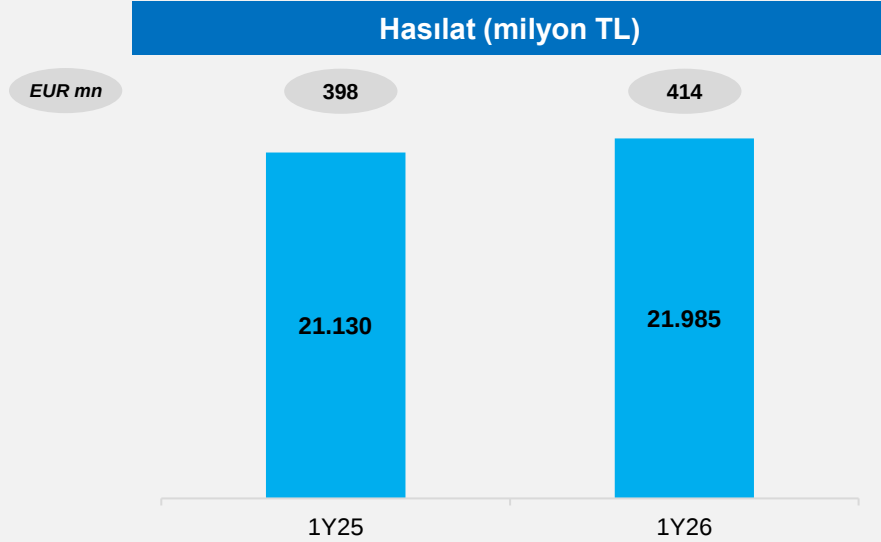
1Y26 Öne Çıkanlar



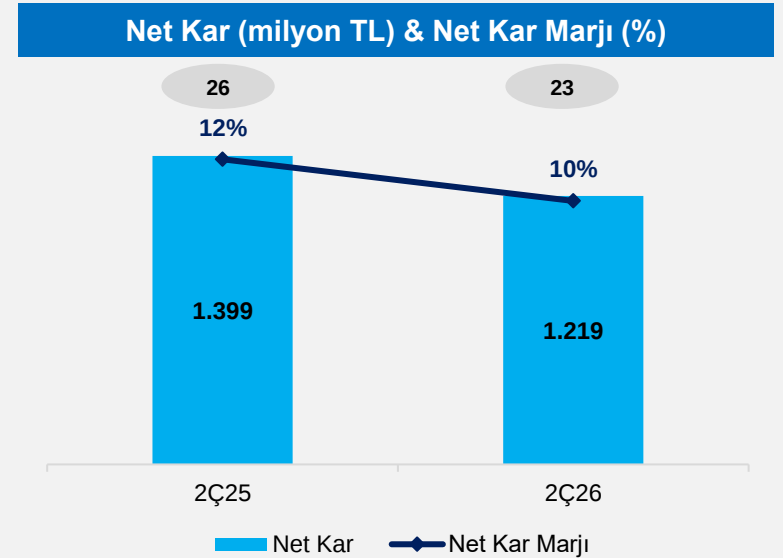
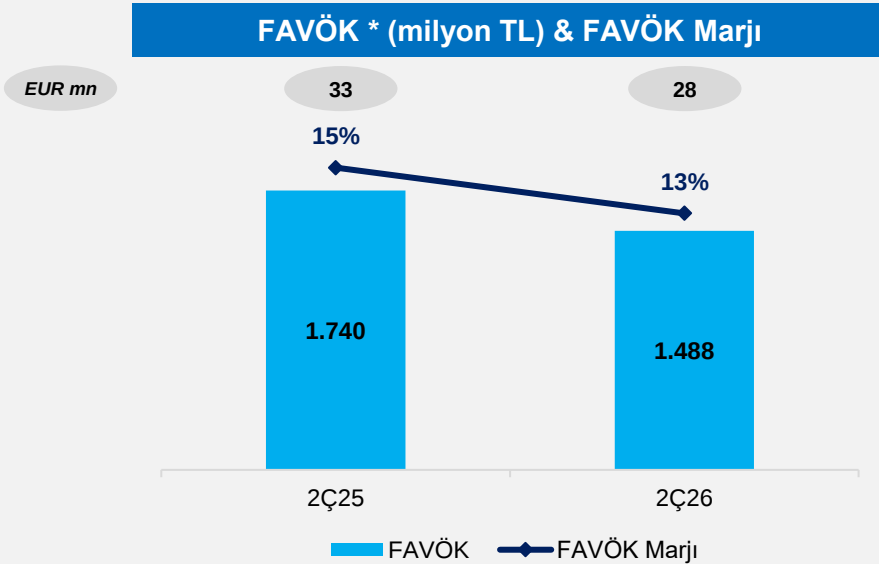
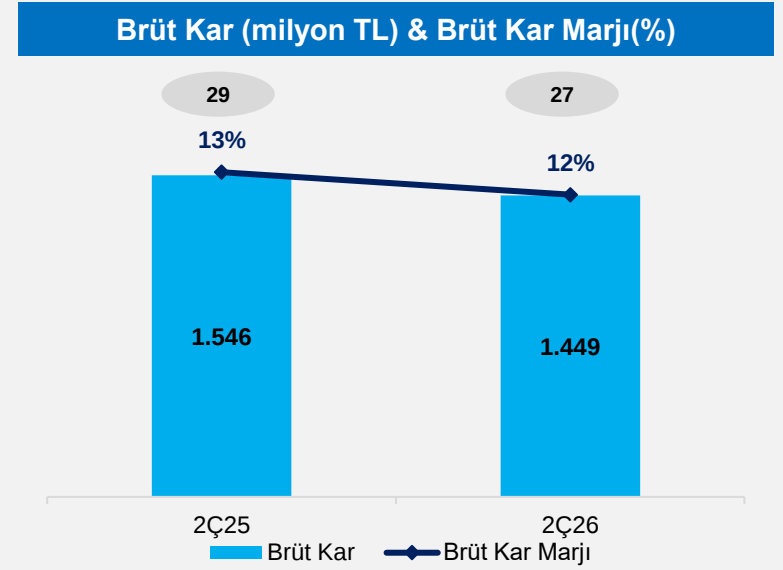
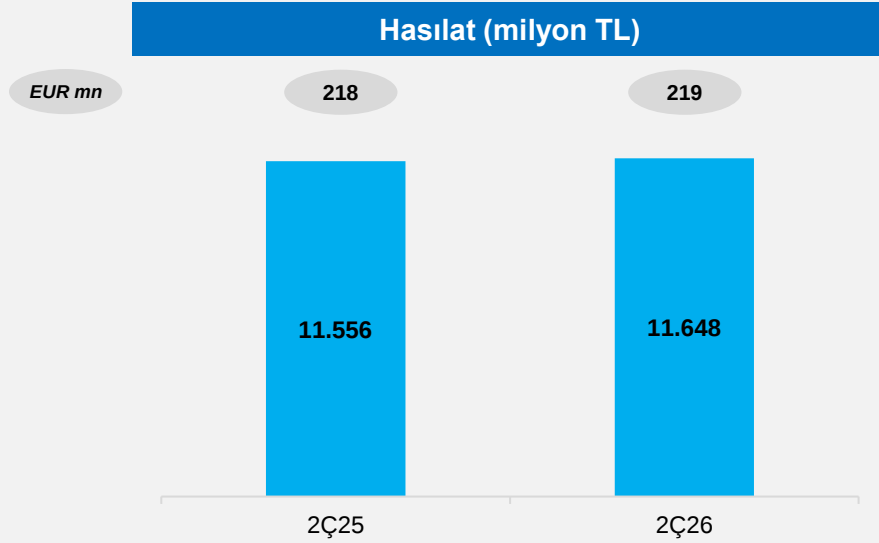
* FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.

** Net nakit hesaplanırken finansal borçlar içerisinde yer alan KÖİ projesine ilişkin teminatlı proje kredileri kapsam dışında bırakılmıştır.

EUR tutarlar sonuçların 53,10 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

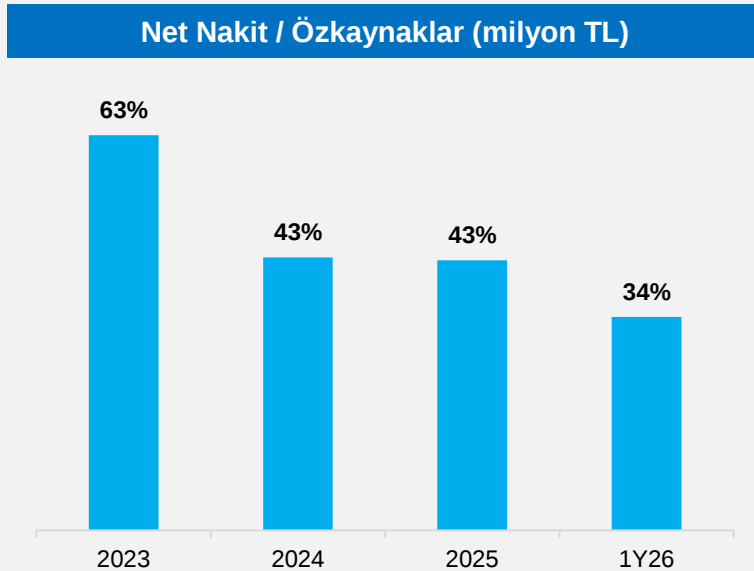
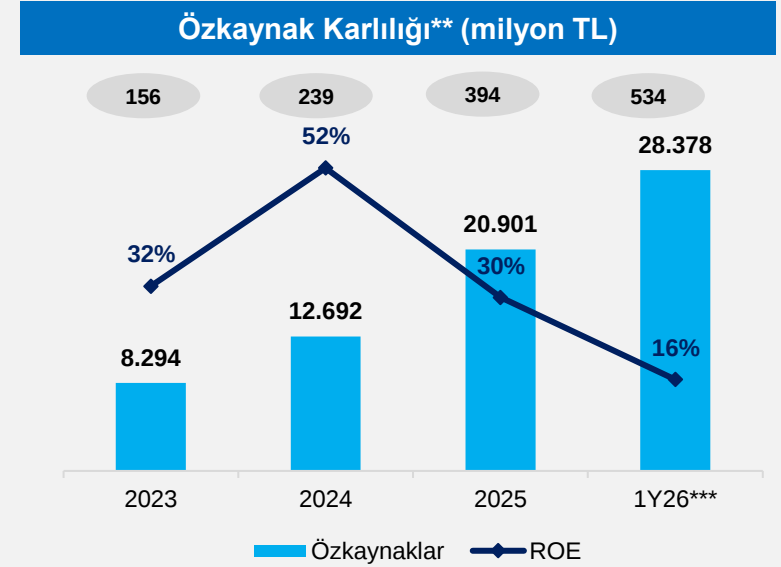
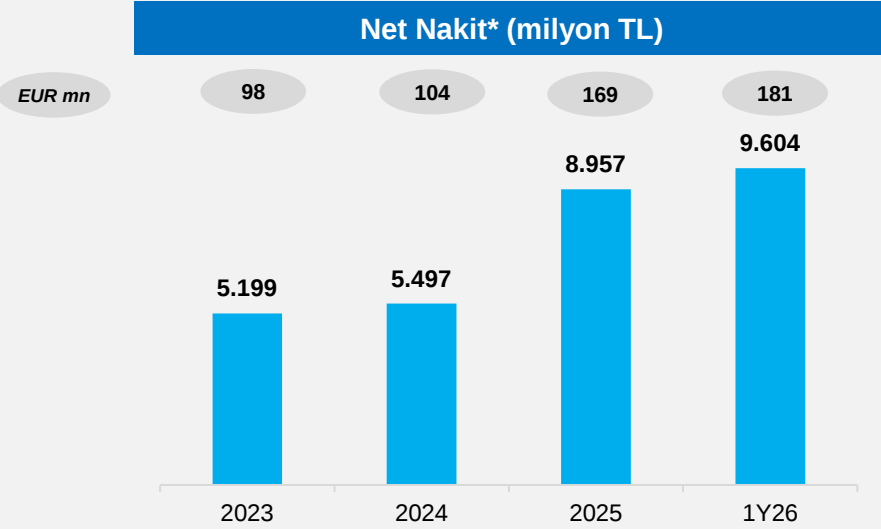


* FAVÖK tutarı denetimden geçmiş raporlanan brüt kardan genel yönetim giderlerinin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır. EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.06.2026 TL olan sonuçların 53,10 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır..



* 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 30.06.2026 TL olan sonuçların 53,10 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır..

Borçsuz Bilanço ile Güçlü ve Sürdürülebilir Özkaynak Karlılığı



Net nakit pozisyonu ve negatif Net Borç / Özkaynak oranı ile sağlam bilanço yapısını koruyan Gülermak, kaldıracağı kullanıma 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.

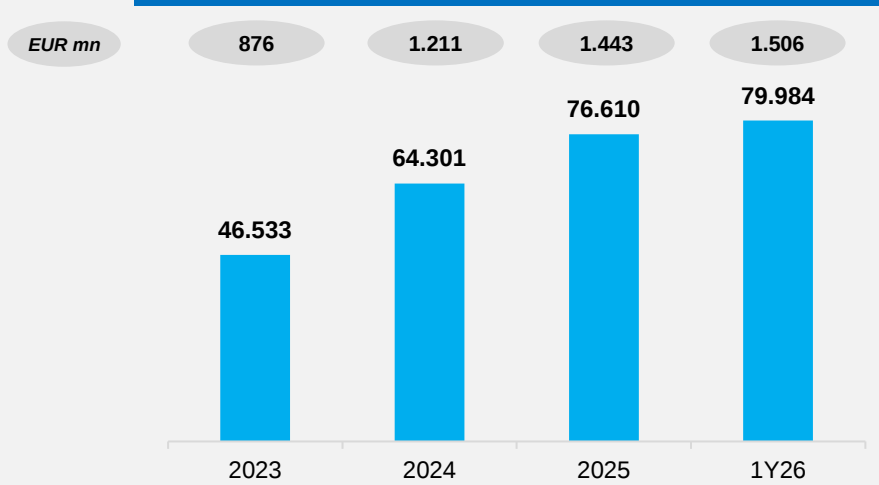
** ROE: Net Kar / Ortalama Özsermaye

EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.06.2026 TL olan sonuçların 53,10 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.

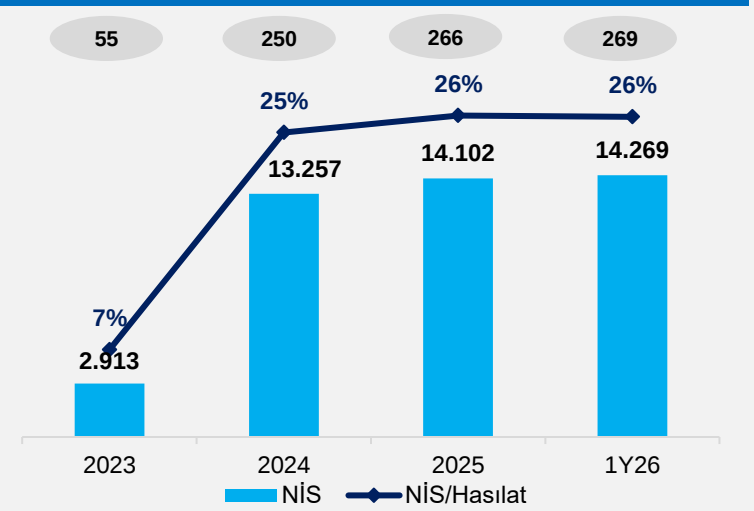
2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

Backlog ile Paralel Aktif Büyümesi

Aktif Büyüklüğü (milyon TL)



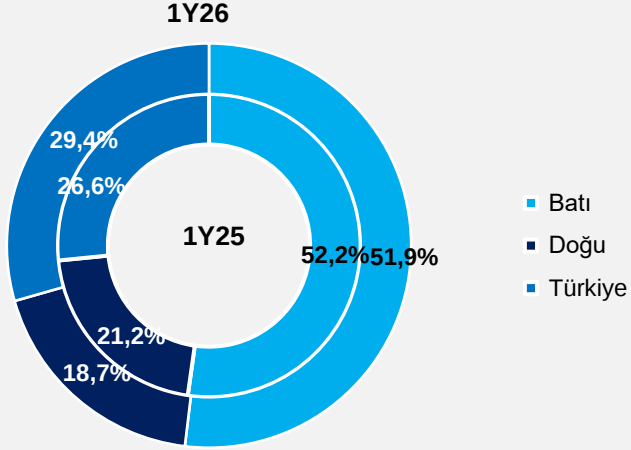
Net İşletme Sermayesi (milyon TL)*



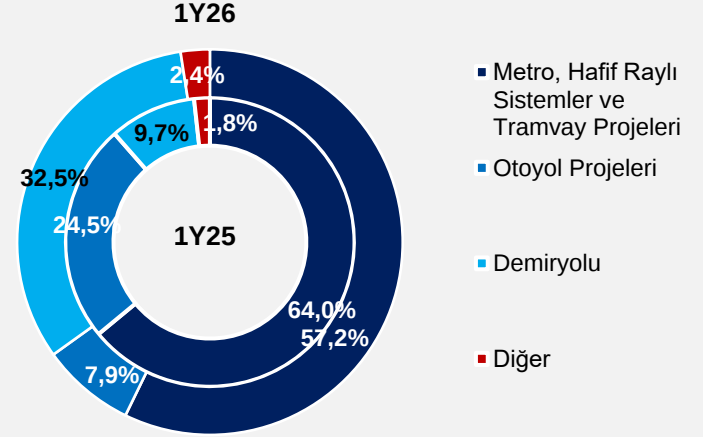
* Net İşletme Sermayesi = Ticari Alacaklar + Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Alacakları + Peşin Ödenmiş Giderler – Ticari Borçlar – Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Yükümlülükler – Ertelenmiş Gelirler – KÖİ Projesine Ait Aktifleşen Maaliyetler
EUR tutarlar enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle tüm dönemler için 30.06.2026 TL olan sonuçların 53,10 kuruna bölünmesiyle hesaplanmıştır.
2023, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin konsolide finansal tablolardan alınan tüm veriler, 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla oluşan satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

Hasılatın Kırılımı

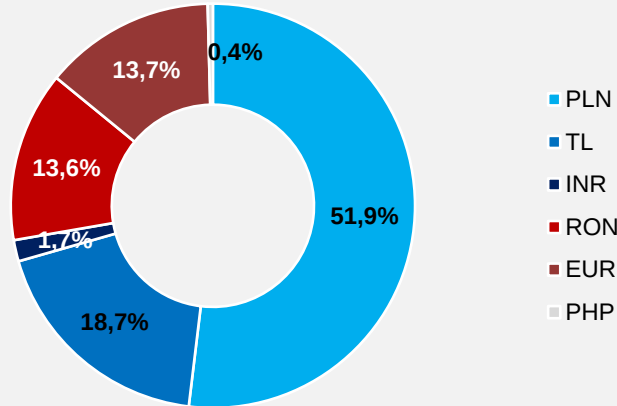
Coğrafyalara Göre Dağılım*



Kategorilere Göre Dağılım



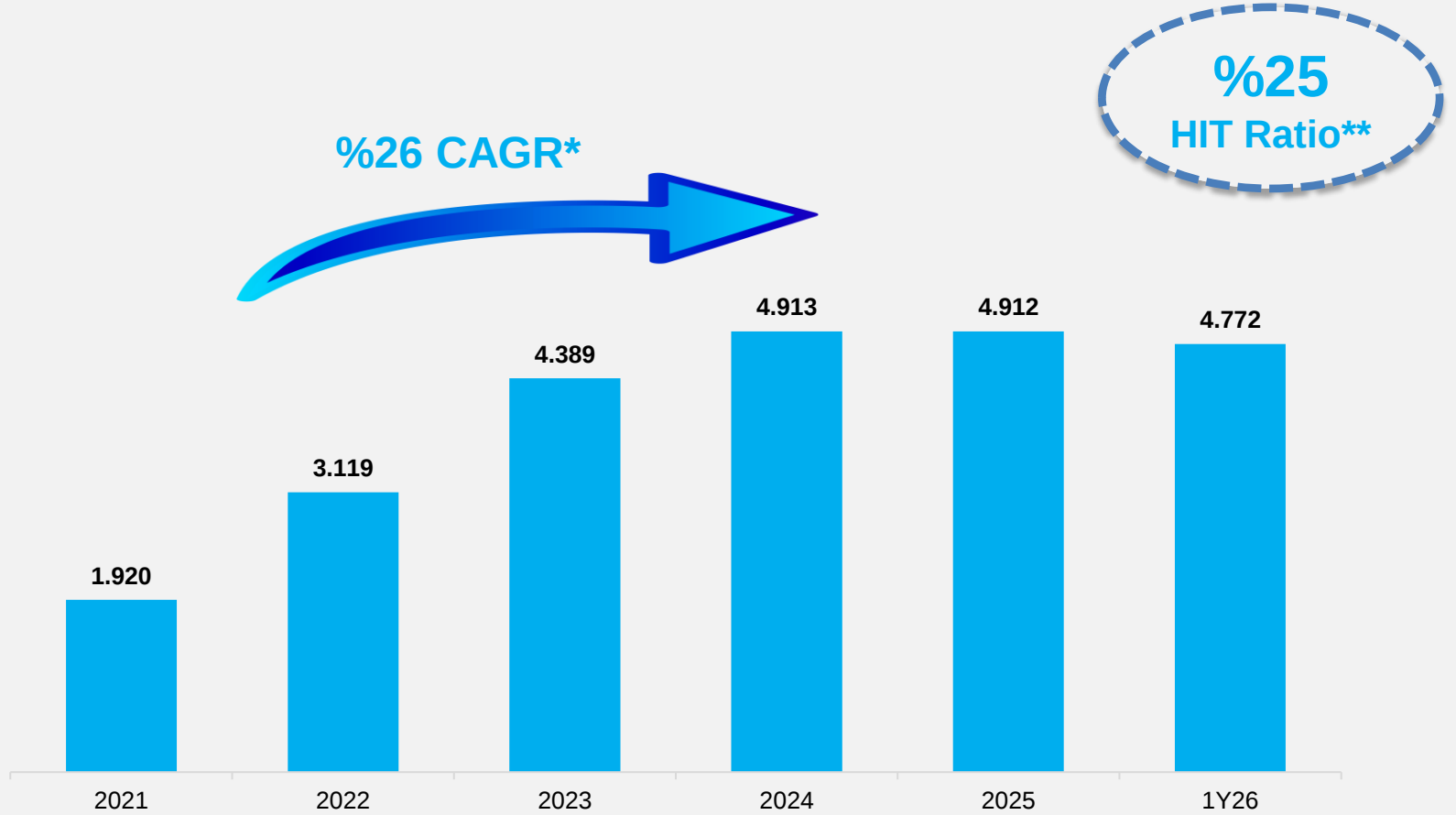
Para Birimine Göre Dağılım (1Y26)



* 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

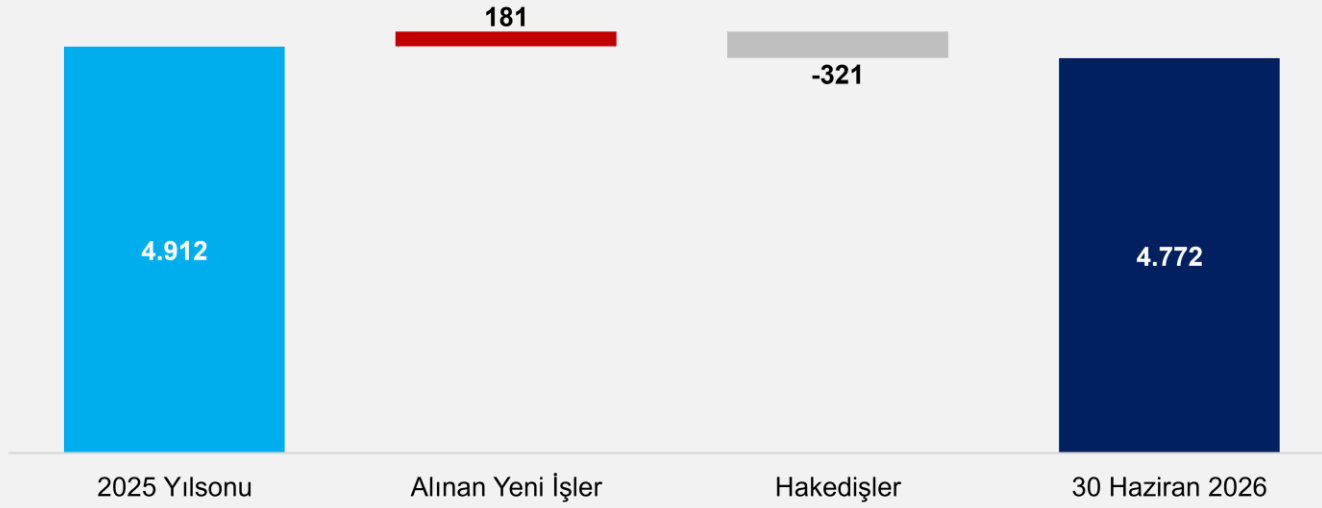
30.06.2026 itibarıyla Şirketin portföyündeki projelerden toplam backlog tutarı **4,8 milyar Euro**'dur.



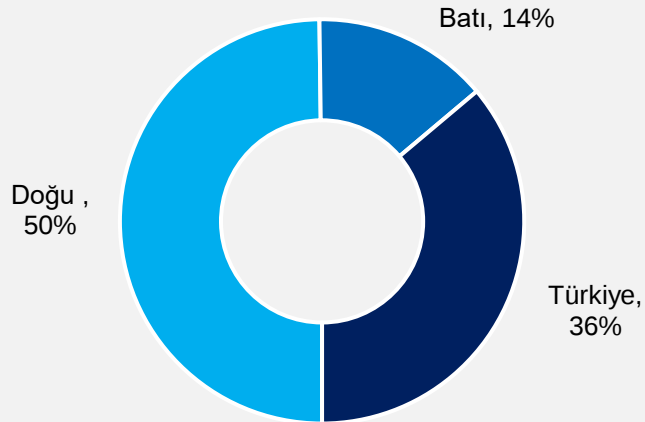
* 2021-2025 yılları arası Euro bazlı bileşik büyüme oranı

** Ortalama teklif başarı oranı

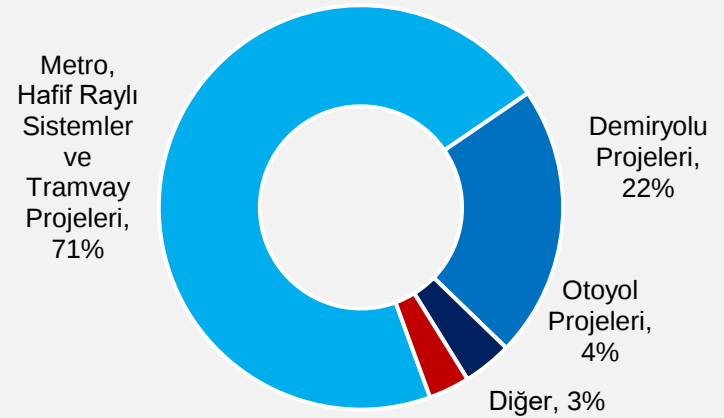
Backlog'un Kırılımı



Coğrafyalara Göre Dağılım*

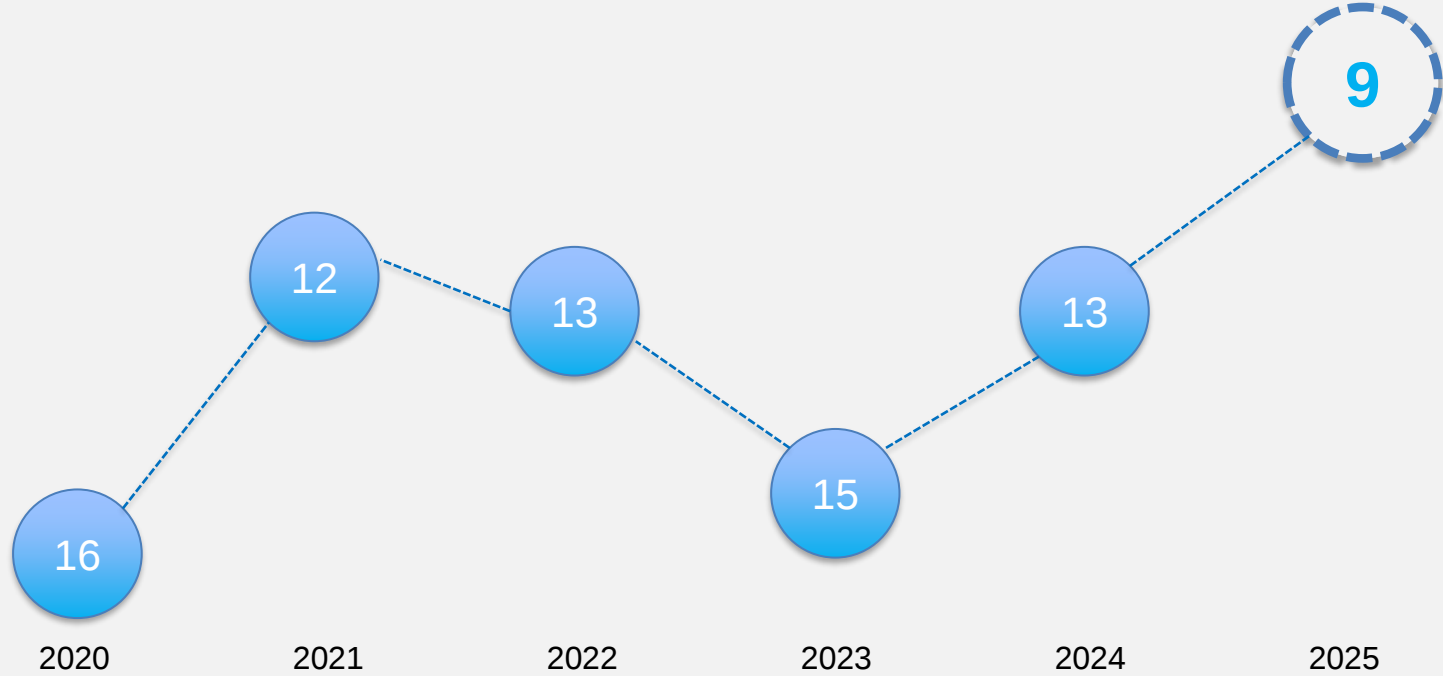


Kategorilere Göre Dağılım



* 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'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.

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)	2Ç26	2Ç25	y/y (%)	1Ç26	ç/ç (%)	1Y26	1Y25	y/y (%)
Hasılat	11.648	11.556	1%	10.337	13%	21.985	21.130	4%
Satışların Maliyeti (-)	(10.198)	(10.010)	2%	(8.864)	15%	(19.063)	(17.967)	6%
Brüt Kar	1.449	1.546	(6%)	1.473	(2%)	2.922	3.163	(8%)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(214)	(157)	37%	(211)	2%	(426)	(504)	(16%)
FAVÖK*	1.488	1.740	(14%)	1.570	(5%)	3.058	3.297	(7%)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	700	727	(4%)	310	126%	1.010	873	16%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(303)	(317)	(4%)	(492)	(38%)	(796)	(1.051)	(24%)
Esas Faaliyet Karı	1.631	1.799	(9%)	1.080	51%	2.711	2.481	9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	211	223	(6%)	93	126%	304	477	(36%)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1,8)	(0,2)	1060%	(2,5)	(28%)	(4)	(5)	(15%)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.840	2.022	(9%)	1.170	57%	3.011	2.953	2%
Finansman Gelirleri	615	516	19%	914	(33%)	1.528	1.354	13%
Finansman Giderleri (-)	(550)	(688)	(20%)	(296)	86%	(846)	(1.041)	(19%)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(367)	587	n.m.	(922)	(60%)	(1.289)	1.049	n.m.
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	1.538	2.438	(37%)	866	78%	2.404	4.314	(44%)
- Dönem Vergi Gideri	75	(96)	n.m.	(171)	n.m.	(97)	(19)	405%
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gider)	(394)	(943)	(58%)	(42)	847%	(436)	(1.279)	(66%)
Net Dönem Karı	1.219	1.399	(13%)	653	87%	1.872	3.016	(38%)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	2	8	(75%).	6	(66%)	7	(4)	n.m.
Ana Ortaklık Payları	1.217	1.392	(13%)	648	88%	1.864	3.020	(38%)

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

Özet Bilanço

(TL mn)	30.06.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	69.018	67.371
Nakit ve Nakit Benzerleri	17.431	16.971
Ticari Alacaklar	9.573	7.081
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları	33.148	34.135
Peşin Ödenmiş Giderler	3.933	4.184
Diğer Dönen Varlıklar	4.932	5.001
Duran Varlıklar	10.966	9.239
Maddi Duran Varlıklar	4.355	3.408
Kullanım Hakları	1.425	1.762
Peşin Ödenmiş Giderler	2.383	1.803
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.238	996
Diğer Duran Varlıklar	1.565	1.271
Toplam Varlıklar	79.984	76.610
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29.260	30.758
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.887	5.786
Ticari Borçlar	6.819	8.985
Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Yükümlülükleri	3.595	3.889
Ertelenmiş Gelirler	10.664	8.877
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.295	3.220
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.346	24.952
Uzun Vadeli Borçlanmalar	11.707	9.545
Ertelenen Vergi Yükümlülükleri	3.695	3.497
Ertelenmiş Gelirler	5.835	10.554
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.109	1.356
Özkaynaklar	28.378	20.901
Toplam Kaynaklar	79.984	76.610



GÜLERMAK



İletişim:

Başak Dalga

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr