



GÜLERMAK

1 OCAK 2025 – 30 EYLÜL 2025
ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

I. Genel Bilgiler

1. Şirket Profili

Temelleri 1958 yılında Ankara’da atılan Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. (“Gülermak” veya “Şirket”), bugüne kadar dünya çapında 300 kilometrenin üzerinde tünel, 120 yeraltı metro istasyonu ve 1.500 kilometreden fazla demiryolu/yüksek hızlı tren (YHT) hattı ile 40’tan fazla köstebek - tünel delme makinesinin kullanımı ve işletilmesi projesini gerçekleştirmiştir. Anahtar teslim ve EPC (Engineering Procurement and Construction-Mühendislik, Tedarik ve İnşaat) modelindeki metro ve raylı sistemlerdeki deneyimi ile ağırlıklı olarak Türkiye, Polonya, İsveç, B.A.E, Hindistan başta olmak üzere yurt içi ve yurt dışında 100’den fazla projeyi tamamlayarak teslim etmiştir. Payları 17.01.2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul’un Yıldız Pazarında “GLRMK” kodu ile işlem gören Gülermak ile ilgili daha fazla bilgiye www.gulermak.com.tr adresinden ulaşabilirsiniz.

2. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi: 1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025

Şirket’in Ticaret Unvanı : GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası : 32151
Merkez Adresi : Bahçelievler Mahallesi Ankara Caddesi No:111 Gölbaşı/ANKARA
Şube : Şirketimizin 8 adet şubesi bulunmaktadır.

İletişim Bilgileri

Telefon numarası : (312) 484 14 89
Faks numarası : (312) 484 14 88
İnternet adresi : www.gulermak.com.tr

3. Şirket’in Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 400.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye : 322.600.000 TL

Şirket’in sermayesini temsil eden 322.600.000 TL nominal değerli payları Kotasyon Yönergesi’nin 8’inci maddesi çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. tarafından 14 Ocak 2025 tarihinde kota alınmıştır. Halka arz edilen 38.760.000 TL nominal değerli Şirket payları 17 Ocak 2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar’da “GLRMK” kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Şirket paylarının halka arzı sonrasında, 400.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere, çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL’den 322.600.000 TL’ye artırılmasına ilişkin olarak VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 25/1,ç bendi kapsamında gerçekleştirilen esas sözleşme tadiline Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onay verilmiş olup, esas sözleşme tadili 11.03.2025 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 12.03.2025 tarih ve 11290 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.09.2025

Şirket'in ortaklık yapısı:

30.09.2025 itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2025		31.12.2024	
Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Gülermak Emlak Yapı İnşaat Yatırım A.Ş.	193.011.200	59,83	204.000.000	68,00
Gülermak Turizm İşletme Yatırımı A.Ş.	90.828.800	28,16	96.000.000	32,00
Diğer	38.760.000	12,01	-	-
Nominal Sermaye	322.600.000	100,00	300.000.000	100,00

4. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgi

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 322.600.000- TL (üçyüzyirmiikimilyonaltıyüzbin Türk Lirası) olup, her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) itibari değerde; 322.600.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in sermayesini temsil eden paylardan toplam 153.000.000 TL (yüzelliüçmilyon Türk Lirası) nominal tutarlı 153.000.000 adet pay nama yazılı ve (A) Grubu paylardan oluşmakta olup, kalan toplam 169.600.000 TL (yüzaltmışdokuzmilyonaltıyüzbin Türk Lirası) nominal tutarlı 169.600.000 adet pay ise hamiline yazılı ve (B) Grubu paylardan oluşmaktadır. A grubu payların genel kurul toplantılarında oyda imtiyaz hakkı ve yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

5. Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Şirket paylarının halka arzı sonrasında, 400.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere, çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 322.600.000 TL'ye artırılmasına ilişkin olarak VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25/1,ç bendi kapsamında gerçekleştirilen esas sözleşme tadiline Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onay verilmiş olup, esas sözleşme tadili 11.03.2025 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 12.03.2025 tarih ve 11290 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

6. Yönetim Kurulu ile İlgili Bilgiler

Şirket'in 11.04.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyeden oluşmasına ve 30.06.2026 tarihine kadar görev yapmak üzere Kemal Tahir Gülerüz, Necdet Demir, Mustafa Tuncer, Umut Postlu'nun Yönetim Kurulu Üyesi olarak, Murat Öztapak ve Güray Çargallı'nın ise Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmelerine karar verilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	İcrada Görevli Olup Olmadığı
Kemal Tahir Gülerüz	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli Değil
Necdet Demir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli Değil
Mustafa Tuncer	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli
Umut Postlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli
Murat Öztapak	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil
Güray Çargallı	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil

Yönetim Kurulu'nun 11.04.2025 tarihli toplantısında; 11.04.2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar çerçevesinde yapılan görev taksimi uyarınca; Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Kemal Tahir Gülerüz'ün, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne ise Necdet Demir'in seçilmesine karar verilmiştir.

7. Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 11.04.2025 tarihli toplantısında;

1. Denetim Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztapak'ın komite başkanlığına ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı'nın komite üyeliğine seçilmelerine,
2. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztapak'ın komite başkanlığına, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı ve Yönetim Kurulu Üyesi Umut Postlu'nun komite üyeliklerine seçilmelerine,
3. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Murat Öztapak'ın komite başkanlığına, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Güray Çargallı ve Yatırımcı İlişkileri Bölüm Müdürü Başak Dalga'nın komite üyeliklerine seçilmelerine,
4. Şirketimizde ayrı bir Aday Gösterme ve Ücret Komitesi'nin oluşturulması gereği bulunmadığı dikkate alınarak, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmek üzere yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 21.04.2025 tarihli toplantısında; Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları'nın kabul edilmesine ve komitelerin görevlerini yerine getirirken bu esaslara uymalarına karar verilmiştir. İlgili çalışma esaslarına <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1427863> linkinden ulaşabilirsiniz.

8. Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Halen görev başında bulunan üst düzey yöneticiler ile ilgili bilgiler aşağıdadır:

Adı ve Soyadı	Unvanı
Mustafa Tuncer	İcra Kurulu Başkanı
Alper Uzman	CEO (Türkiye), İcra Kurulu Üyesi
Gürdal Yiğitbaşı	CEO (Uluslararası), İcra Kurulu Üyesi
Bülent Özdemir	CEO (Polonya), İcra Kurulu Üyesi
Altay Türkeku Doğ an	CEO (KÖİ, Yenilenebilir Enerji), İcra Kurulu Üyesi
Umut Postlu	CLO (Baş Hukuk Müşaviri), İcra Kurulu Üyesi
Rıza Eray Bağcı	CFO, İcra Kurulu Üyesi
Banu Pelin Gürkan	CHRO, İcra Kurulu Üyesi

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 3.076 çalışanı bulunmaktadır (31.12.2024: 3.847).

Kıdem ve emeklilik tazminatı karşılığı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 71.557.490 TL olarak hesaplanmıştır.

II. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirketimizin 11.04.2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılına ilişkin olağan genel kurulunda; Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Güray Çargallı ve Murat Öztapak'a genel kurul tarihinden geçerli olmak üzere, aylık 60.000 TL brüt üyelik ücreti ödenmesine ve diğer Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

1 Ocak - 30 Eylül 2025 döneminde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların ve diğer ödemelerin toplam tutarı 42.721.962 TL'dir.

III. Şirket'in Araştırma Geliştirme Çalışmaları

Bulunmamaktadır.

IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

1. Faaliyetlerimizin değerlendirilmesi

İnşaat sektörünün alt kolu olan metro sektörü, kentsel altyapının geliştirilmesi ve dünya çapında toplu taşıma sistemlerinin ilerletilmesi konusunda kritik bir rol oynamaktadır. İlgili sektörde faaliyet gösteren Grup, geniş bir proje yelpazesinde etkin olarak yer almakta olup raylı sistem, metro, köprü, tünel gibi altyapı projelerinin geliştirilmesi, yeraltı kazısı, tünel açma, ray montajı, istasyonların yapısal ve mimari olarak iyileştirilmesi, teknolojik olarak geliştirilmesi ve mevcut kentsel ağlarla entegrasyonunu kapsayan faaliyetlerde bulunmaktadır.

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

Grup'un sektördeki pozisyonu, kentsel dönüşüm projelerinde ve yeni metro hatlarının planlanması ve uygulanmasında öncü bir rol üstlenmesiyle pekiştirilmiştir. Grup'un hizmet verdiği pazarlar arasında, gelişmekte olan metropollerin yanı sıra, mevcut altyapısını modernize etmek ve genişletmek isteyen büyük şehirler de bulunmaktadır.

Grup uluslararası müteahhitlik sektörünün önde gelen derecelendirme kuruluşlarından ENR'nin (Engineering News Record) 2023 listesine göre "Toplu Ulaşım ve Raylı Sistemler" (Mass Transit and Rail) alanında 13. firma konumundadır.

Net Satışlar ve Satışların Kırılımı

Grup'un net satışları 2025 yılının ilk dokuz ayında %7 azalışla 26.227.405.681 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un toplam gelirinin ulaşım ve altyapı projeleri bazında dağılımı, 30 Eylül 2025, 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

Proje Türü	1 Ocak - 30 Eylül 2025		1 Ocak - 30 Eylül 2024	
	TL	%	TL	%
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay	15.822.588.193	60,3%	18.300.747.223	64,8%
Demiryolu	5.024.147.681	19,2%	2.753.439.508	9,8%
Otoyol	4.919.747.938	18,8%	6.989.296.050	24,8%
Diğer	460.921.869	1,8%	191.506.430	0,7%
Toplam	26.227.405.681	100,0%	28.234.989.211	100,0%

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.09.2025

Grup'un toplam gelirlerinin coğrafi dağılımı, 30 Eylül 2025, 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2025		1 Ocak - 30 Eylül 2024	
	TL	%	TL	%
Batı	14.113.716.812	53,8%	13.834.511.229	49,0%
Polonya	14.113.716.812	53,8%	12.028.115.985	42,6%
İsveç	-	-	1.806.395.244	6,4%
Doğu	5.934.211.609	22,6%	6.076.205.377	21,5%
B.A.E.	-	-	841.353.184	3,0%
Filipinler	229.504.865	0,9%	101.139.317	0,4%
Hindistan	1.344.070.313	5,1%	2.592.023.440	9,2%
Kuzey Makedonya	579.353.884	2,2%	1.035.067.923	3,7%
Romanya	3.781.282.547	14,4%	1.506.621.513	5,3%
Türkiye	6.179.477.260	23,6%	8.324.272.605	29,5%
Toplam	26.227.405.681	100,0%	28.234.989.211	100,0%

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %76'sı Türkiye dışındaki uluslararası operasyonlarından elde edilmiştir. Grup'un batı taahhüt grubu, 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %54'ünü oluşturmakta olup Polonya'da yürütülen faaliyetleri kapsamaktadır. Grup'un doğu taahhüt grubu ise, 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Grup'un toplam gelirlerinin (*eliminasyon etkisi dağıtıldıktan sonra*) yaklaşık %23'ünü oluşturmakta olup batı taahhüt grubunun faaliyet alanı içerisine girmeyen Romanya, Kuzey Makedonya, Filipinler ve Hindistan gibi diğer tüm yurt dışı faaliyetleri kapsamaktadır.

Grup'un 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.

Grup'un Backlog Bilgileri

Grup raporlama tarihleri itibarıyla, imzalamış olduğu sözleşmelerden henüz hasılatını gerçekleştirmediği için hakkeş haline getirmediği gelirlerini, backlog kavramı ile takip etmektedir. İnşaat sektöründe tamamlanması gereken tüm işlerin sözleşme değerini gösteren bu temel performans göstergesi, projenin planlama ve yürütme aşamalarında kritik rol oynamakta ve projenin zamanında ve bütçe dahilinde tamamlanmasına yardımcı olmaktadır. Aynı zamanda Grup'un gelecekte imzaladığı sözleşmelere uygun şekilde müşterilerine keseceği faturalara ilişkin bilgiler sunmaktadır.

Grup'un toplam backlogunun proje türleri bazında dağılımı, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

Proje Türü	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	TL	%	TL	%
Metro, Hafif Raylı Sistemler ve Tramvay	175.576.580.389	76,7%	179.883.043.332	75,3%
Demiryolu	34.125.663.384	14,9%	39.722.303.809	16,6%
Otoyol	11.816.702.414	5,2%	15.114.385.851	6,3%
Diğer	7.515.480.828	3,3%	4.295.506.377	1,8%
Toplam	229.034.427.015	100,0%	239.015.239.369	100,0%

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.09.2025

Grup'un toplam backlogunun coğrafi dağılımı, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

Ülke	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	TL	%	TL	%
Batı	30.495.615.287	13,3%	42.955.349.493	18,0%
Polonya	30.495.615.287	13,3%	42.955.349.493	18,0%
Doğu	117.801.066.807	51,4%	124.711.990.439	52,2%
B.A.E.	-	-	863.275.435	0,4%
Filipinler	3.769.659.898	1,6%	4.338.656.717	1,8%
Hindistan	2.432.211.366	1,1%	4.575.322.340	1,9%
Kuzey Makedonya	6.035.078.251	2,6%	6.269.271.740	2,6%
Romanya	105.564.117.292	46,1%	108.665.464.207	45,5%
Türkiye	80.737.744.921	35,3%	71.347.899.437	29,9%
Toplam	229.034.427.015	100,0%	239.015.239.369	100,0%

Dönem İçindeki Gelişmeler

Halka Arz

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin sermayesini temsil eden 322.600.000 TL nominal değerli payları Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesi çerçevesinde kota alınmıştır. Halka arz edilen 38.760.000 TL nominal değerli Şirket payları 17.01.2025 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 125 TL baz fiyat, "GLRMK" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Eser Taşcı, Şirketimizde, 27.01.2025 tarihinden itibaren Yatırımcı İlişkileri Koordinatörü olarak yarı zamanlı görev yapmaya başlamıştır. Başak Dalga 10 Mart 2025 tarihi itibarıyla şirketimizde Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak tam zamanlı göreve başlamıştır.

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

yatirimci.iliskileri@gulermak.com.tr

Polonya S19 Otoyolunun Jawornik - Lutcza Arasındaki Bölümünün Tasarım ve Yapım İşleri Projesi Kapsamındaki Gelişmeler

Şirketimiz, Polonya'da S19 otoyolunun Jawornik Lutcza arasındaki bölümünün tasarım ve yapım işleri için açılan ihaleye Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. (Polonya'da yerleşik bağlı ortaklığı Gülermak S.A. ile birlikte) - Budimex SA ortak girişimi altında diğer yedi katılımcı ile birlikte katılmış, ihaleyi kazanan Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. - Budimex SA ortak girişimi ve Polonya Ulusal Yollar ve Otoyollar Genel Müdürlüğü (Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad - GDDKIA) arasında 13 Kasım 2024 tarihinde 1.909.653.720 PLN bedelli sözleşme imzalanmış olup projenin tasarım çalışmaları başlamıştır.

Konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu Yapım İşleri İhalesi

Şirketimiz tarafından Ankara Natoyolu-Dikimevi Hattı Metrosu yapım işleri ihalesi kapsamında 22 Kasım 2024 tarihinde 14.084.200.000 TL teklif verilmiş olup, proje kapsamında Mayıs 2025'te Ankara Büyükşehir Belediyesi ile Şirketimiz arasında sözleşme imzalanmıştır.

Güneş Enerjisi Yatırımları

Şirketimizin yenilenebilir enerji stratejileri doğrultusunda, güneş enerjisi yatırımlarına ilişkin imzalamış olduğu 52 MW kurulu güç büyüklüğündeki güneş enerji santralleri lisans ve proje hakları alım

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.09.2025

sözleşmelerine ek olarak, Yönetim Kurulu'nun 19 Şubat 2025 tarihli kararıyla, ilk aşamada yenilenebilir enerji yatırımlarının 300 MW kurulu güce kadar artırılmasına karar verilmiştir.

Konuyla ilgili gelişmeler mevzuata uygun olarak yatırımcıların bilgisine sunulacaktır.

2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı, 11 Nisan 2025 Cuma günü saat 14:00'te Kronos Hotel Sahil Yolu Cad., Konya Yolu 363 No:2, 06830 Gölbaşı/Ankara adresinde yapılmıştır.

Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.'nin 11.04.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı kararları Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Toplantı sonucuna ilişkin KAP açıklamasına <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1424355> linki üzerinden ulaşabilirsiniz.

Belgrad-Nis, Stalac-Djunis Kesimi Demiryolunun Yeniden İnşası ve Modernizasyonu ile İkinci Demiryolu Hattının Yapımı

Şirketimiz, Sırbistan'daki Belgrad-Nis, Stalac-Djunis kesimi demiryolunun yeniden inşası ve modernizasyonu ile ikinci demiryolu hattının yapımı için açılan ihaleye Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş. - YSE Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş. ortak girişimi altında diğer üç katılımcı ile birlikte katılmış ve ihalede birinci sırada yer almış olup, idare tarafından kesinleşen ihale sonuç bildirimini 25 Nisan 2025 tarihinde Şirketimize tebliğ edilmiştir. Sözleşme bedeli KDV hariç 348.905.039,28 EUR'dur.

Konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Hanningfield 1 Limited Şirketinin Paylarının %100'ünün Satın Alınması

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 23 Mayıs 2025 tarihli kararı çerçevesinde; Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Ltd. tarafından, Hanningfield 1 Limited şirketinin paylarının %100'ünün Fes Systems Limited ve Cell Infrastructure Limited'ten 2.508.000 GBP karşılığında satın alınmasına dair pay alım sözleşmesi imzalanmıştır. Bu satın alma sonucunda, Şirketimizin bağlı ortaklıkları aracılığıyla sahip olduğu güneş enerjisi alanındaki lisans ve izin hakları 104,4 MW'a ulaşacaktır.

Gebze-Köseköy Demiryolu Hat Kesimi Sinyalizasyon, Telekomünikasyon ve Destek Sistemleri Yapım İşleri İhalesi

Şirketimiz tarafından Gebze-Köseköy Demiryolu hat kesimi sinyalizasyon, telekomünikasyon ve destek sistemleri yapım işleri ihalesi kapsamında 21 Ağustos 2024 tarihinde 1.875.000.000 TL teklif verilmiş olup, proje kapsamında 25 Temmuz 2025 tarihinde T.C. Devlet Demiryolları İşletmesi Genel Müdürlüğü ile Şirketimiz arasında sözleşme imzalanmıştır.

JCR Eurasia Rating Kredi Derecelendirme Notu

Kredi derecelendirme kuruluşu JCR Eurasia Rating (JCR-ER), Şirketimizi yatırım yapılabilir seviyede ve çok yüksek kredi kalitesi kategorisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notunu "AA+ (tr)", Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notunu "J1+ (tr)", görünümlerini ise "Stabil Görünüm" olarak teyit etmiştir. Şirketimizin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Kurum Kredi Rating Notları "BBB-", görünümlerini ise "Stabil Görünüm" olarak teyit edilmiştir.

Maden Şirketi Kurulması Hakkında

Şirketimizin büyüme stratejisi doğrultusunda, farklı sektörlerde yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi amacıyla yapılan çalışmalar sonucunda, maden sektöründe faaliyet göstermek üzere yeni bir şirket kurulmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Yönetim Kurulumuzun 07.08.2025 tarihli kararıyla, Anka Teknik Maden A.Ş. unvanlı ve 2.500.000 TL sermayeli bir anonim şirketin kurulmasına ve söz konusu

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.09.2025

şirkete %100 oranında iştirak edilmesine karar verilmiştir. Konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.

Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın Telsiz Sistemlerinin Modernizasyonu

Şirketimiz tarafından Polonya Varşova Metrosu 1. Hattı'nın telsiz sistemlerinin modernizasyonu ihalesi kapsamında 30 Nisan 2025 tarihinde 29.875.000 PLN teklif verilmiştir. İhaleye katılan katılımcılar arasında Şirketimiz birinci sırada yer almış olup idare tarafından kesinleşen ihale sonuç bildirimi 30 Nisan 2025 tarihinde Şirketimize tebliğ edilmiştir. Söz konusu ihale Eylül 2025'te idare tarafından iptal edilmiştir.

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.09.2025

2. Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

Grup'un 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkları, şubeleri ve müşterek yönetime tabi işletmeleri aşağıdaki gibidir:

	Kuruluş	İnşaat projesi	Sahiplik Türü	Ülke	Operasyon	Etkin Ortaklık Oranı (%)	
						30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
1	Gülermak-Kolin A.O.	Keçiören Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	-	50
2	Gülermak-Kolin A.O.	Başkentray Tramvay Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	50	50
3	Gülermak-Kolin-Kalyon A.O.	Mahmutbey-Mecidiyeköy Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	34	34
4	Kolin-Aydeniz-Gülermak A.O.	Hamzadere Baraj Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	33	33
5	Astaldi-Gülermak A.O.	Haliç Köprü Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	49	49
6	Avrasya Metro Group A.O.	Kadıköy-Kartal Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	17	17
7	Gülermak-YSE A.O.	Sabiha Gökçen Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	50	50
8	Çelikler-Gülermak-AZD A.O.	Samsun Kalın Tren Yolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	50	50
9	Gülermak-Nurul-Makyol A.O.	Göztepe-Ümraniye Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	33	33
10	Gülermak-YDA A.O.	Kayseri Tramvay Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	51	51
11	Gülermak-Yapıyapı-Taşıyapı Ortak Girişimi	Halkalı-Ispartakule Tren Yolu Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	40
12	Aydeniz-Gülermak Ortak Girişimi	Alaşehir Sulaması Yenilemesi İkmal Projesi	Müşterek faaliyetler	Türkiye	İnşaat	40	-
13	Budimex - Gülermak s.c.	Limanowa – Kłeczany Demiryolu	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
14	GP Mosty S.C.	S2 Otoban Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	90	90
15	Tunel Swinoujscie S.C.(PORR- Gülermak-Energopol)	Swinoujscie Tünel Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	40	40
16	Tunel Swinoujscie S.C. (PORR- Gülermak)	Swinoujscie Tünel Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	50
17	Poznan Tramwaj S.C.	Poznan Tramvay Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	100	100
18	Krakow S-52 S.C.	S-52 Ekspres Yol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	100	100
19	Gülermak Invest Sp. z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
20	Gülermak S.A.	Brodno, Mory, Wola Metro, S7 Express Yolu Projeleri	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
21	Carrigan Investments Sp. z o.o.	K.Pomorski Belediyesi Altyapı Projesi	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
22	Gülermak Polonya Şube	West, Brodno, Mory, Wola Metro	Şube	Polonya	İnşaat	100	100
23	PPP Solutions Polska 2 Sp. z o.o.	Krakow Hızlı Tramvay YİD Projesi (4. Etap)	Bağlı Ortaklık	Polonya	İnşaat	100	100
24	Gülermak - Budimex s.c.	S19 Jawornik – Lutcza Otoyol Projesi	Müşterek faaliyetler	Polonya	İnşaat	50	-
25	Gülermak-TATA U JV	Pune Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	50	50
26	Gülermak India Private Ltd.	-	Bağlı Ortaklık	Hindistan	İnşaat	100	100
27	Gülermak-Sam India Kanpur Metro JV	Kanpur Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
28	Gülermak – Sam India Surat Metro UG P1 JV	Surat Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	Hindistan	İnşaat	100	100
29	Gülermak Suisse SA	-	Bağlı Ortaklık	İsviçre	Ticaret	100	100
30	Acciona – Gülermak JV	Dubai Metro Projesi	Müşterek faaliyetler	B.A.E.	İnşaat	40	40
31	Gülermak Dubai Şube	-	Şube	B.A.E.	İnşaat	100	100
32	Gülermak İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
33	Gülermak Europe İsveç Şube	Kista KG40 Tramvay Projesi	Şube	İsveç	İnşaat	100	100
34	Gülermak Romanya Şube	Cluj Metro, Bükreş Metro M6 Lot 1.2, Cluj Lot 3 Tren Yolu	Şube	Romanya	İnşaat	100	100
35	Gülermak Filipinler Şube	-	Şube	Filipinler	İnşaat	100	100
36	Lotte-Gülermak-EEI JV	Package S-07 Tren Yolu	Müşterek faaliyetler	Filipinler	İnşaat	35	35
37	Gülermak K.Makedonya Şube	Beljakovce Tren Yolu Koridoru	Şube	K.Makedonya	İnşaat	100	100
38	Brodnica Sp. Z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Üretim Enerji	100	-
39	Powidz Green S.p. Z.o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Üretim Enerji	100	-
40	Glinnik Green Sp. Z o.o.	-	Bağlı Ortaklık	Polonya	Üretim Enerji	100	-
41	Gülermak Romanya S.A.	-	Bağlı Ortaklık	Romanya	İnşaat	100	-
42	Astrag Teknoloji Yatırım A.Ş.	-	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Mühendis Hizmetleri	60	-
43	Gülermak Sırbistan Şubesi	-	Şube	Sırbistan	İnşaat Enerji	100	-
44	Hanningfield 1 Limited	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Üretim Enerji	100	-
45	Gülermak Renewables Ltd. (*)	-	Bağlı Ortaklık	İngiltere	Yatırım	100	-

V. Finansal Durum

1. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu

Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçlarına ilişkin analiz ve değerlendirmelere faaliyetlerimizin değerlendirilmesi bölümünde ayrıntılı olarak yer verilmiştir.

2. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler

Şirket'in mali tablolarındaki bilgiler esas alınarak hesaplanan bazı mali oranlar ile temel göstergeleri aşağıdaki gibidir:

I- Likidite Oranları	30.09.2025	31.12.2024
Cari Oran		
(Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	2,33	1,76
Asit Test Oranı		
(Dönen Varlıklar-Stoklar/Kısa Vadeli Borçlar)	2,31	1,75
II- Mali Bünye Oranları		
Toplam Yükümlülükler/Toplam Aktifler	0,71	0,80
Öz Sermaye/Toplam Yükümlülükler	0,41	0,25
III- Faaliyet ve Karlılık Oranları	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024
Brüt Kar Marjı		
(Brüt Kar/ Net Satışlar)	%17,0	%12,8
FAVÖK Marjı		
(FAVÖK*/Net Satışlar)	%17,3	%13,0
Net Kar Marjı		
(Net Dönem Karı/ Net Satışlar)	%14,3	%12,6

*FAVÖK, Brüt Kar'dan Genel Yönetim Giderleri'nin çıkarılması ve sonrasında amortisman giderinin eklenmesi ile bulunmaktadır.

3. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri

Şirket'in 11.04.2025 tarihinde gerçekleşen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilen Kar Dağıtım Politikası'na <https://www.gulermak.com.tr/Politikalar> linkinde ulaşılabilir.

Şirketimizin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları esas alınarak KGK ve SPK tarafından belirlenen formatlarla uyumlu olarak hazırlanan ve Eren Bağımsız Denetim AŞ tarafından denetlenen konsolide finansal tablolarında ana ortaklığa ait net dönem kârı 3.568.707.868 TL olarak gerçekleşirken 213 sayılı Vergi Usul Kanunu ("VUK")'nun ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş finansal tablolarında ise net dönem zararı 431.209.650 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 19.03.2025 tarihli kararıyla, Şirketimizin VUK esaslarına göre düzenlenmiş finansal tablolarında dağıtılabilir dönem kârı bulunmaması nedeniyle kâr dağıtımı yapılmamasına yönelik hususun 2024 mali yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerimizin onayına

GÜLERMAK AĞIR SANAYİ İNŞAAT VE TAAHHÜT A.Ş.
II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
01.01.2025 – 30.09.2025

sunulmasına karar verilmiştir. Yönetim Kurulu’nun 2024 yılı hesap dönemi için kâr dağıtımı yapılmamasına ilişkin teklifi 2024 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda kabul edilmiştir.

VI. Diğer Hususlar

Polonya Demiryolları Szczyrzyc - Tymbark Bölümü’nün Demiryolu ve Tünel Yapım İşleri İhalesi

Şirketimiz, Polonya Demiryolları’nın Szczyrzyc - Tymbark Bölümü’nün demiryolu ve tünel yapım işleri için açılan ihaleye Polonya’da yerleşik %100 bağlı ortaklığı olan Gülermak S.A.’in dahil olduğu “Budimex S.A.- Budimex Kolejnictwo S.A.- Gülermak S.A.” konsorsiyumu altında 24 Nisan 2025 tarihinde 2.082.826.134 PLN teklif vermiş olup, proje kapsamında Ekim 2025’te “Budimex S.A.- Budimex Kolejnictwo S.A.- Gülermak S.A.” konsorsiyumu ile PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. arasında sözleşme imzalanmıştır.

Corshellach Energy Storage Ltd. Şirketinin Paylarının %100’ünün Satın Alınması

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı Gülermak Renewables Ltd. Yönetim Kurulu’nun 16 Ekim 2025 tarihli kararı çerçevesinde; Corshellach Energy Storage Ltd. şirketinin paylarının %100’ünün RES UK & Ireland Limited’ten 3.494.000 GBP karşılığında satın alınmasına dair pay alım sözleşmesi imzalanmıştır. Payları satın alınan Corshellach Energy Storage Ltd. şirketinin 49,9 MW gücünde elektrik depolama tesisi kurmak için planlama izni bulunmaktadır.

C1 Tymbark - Limanowa Kesimi Demiryolu’nun İnşaatı ve Tasarım İşleri İhalesi

Şirketimiz, Polonya Devlet Demiryolları’nın “Podleze–Szczyrzyc–Tymbark Mszana Dolna ile Chabowka–Nowy Sacz demiryolu hatlarının modernizasyonu” projesi için açılan ihaleye Polonya’da yerleşik %100 bağlı ortaklığı olan Gülermak S.A.’nin dahil olduğu “Gülermak S.A. - INTOP Warszawa Sp. z o.o.” konsorsiyumu altında diğer 6 katılımcı ile birlikte katılmış ve ihalede birinci sırada yer almış olup, idare tarafından ihale sonuç bildirimi Şirketimize tebliğ edilmiştir. Sözleşme bedeli KDV dahil 1.636.744.956 PLN’dir. Sözleşmeye davet beklenmekte olup konuyla ilgili önemli gelişmeler mevzuata uygun olarak kamuya açıklanacaktır.



Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.

Bahçelievler Mahallesi Ankara Caddesi No: 111

Gölbaşı/Ankara - TÜRKİYE

Telefon : 0312 484 14 89

E-mail : insaat@gulermak.com.tr

www.gulermak.com.tr